

# Storebrand

Resultat 4. kvartal 2005  
15. februar 2006

Analytiker-presentasjon



## Analytiker-presentasjon 4. kvartal 2005

|                                                   | Side nr.: | Bilde nr.: |
|---------------------------------------------------|-----------|------------|
| • Storebrand Konsern<br>Konsernsjef Idar Kreutzer | 2- 11     | 3-22       |
| <b>Back-up:</b>                                   |           |            |
| • Storebrand Konsern                              | 12-16     | 23-34      |
| • Storebrand ASA                                  | 17-19     | 35-38      |
| • Storebrand Livsforsikring                       | 20-41     | 39-82      |
| • Storebrand Kapitalforvaltning                   | 42-46     | 83-92      |
| • Storebrand Bank                                 | 47-51     | 93-102     |
| • Storebrand Skadeforsikring                      | 52-54     | 103-107    |

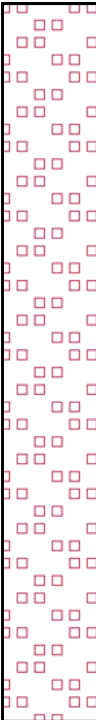




# Storebrand

Resultat 4. kvartal 2005  
15. februar 2005

Idar Kreutzer  
Konsernsjef



## Hovedtrekk 4. kvartal 2005

- Solid resultatutvikling
  - Konsernresultat på 418 mill. kroner i 4. kvartal og 1.442 mill. for hele 2005
  - 16 % RoE\*
  - Styret foreslår for generalforsamlingen 4 kroner i utbytte per aksje
- Godt salg og økt kundetilgang. Storebrands konkurransedyktighet bekreftes
- 2005 har vært et fremgangsrikt år for konsernet både finansielt, organisasjons- og markedsmessig
- Storebrand preges av høy aktivitet og investering for videre vekst i et attraktivt marked

4. kvartal 2005  
Årsresultat etter skatt, basert på bokført EK pr. 30. juni 2005.



## Storebrand Konsern - solid resultatutvikling

| NOK mill.           | 4. kvartal |      | 01.01 - 30.12 |       |
|---------------------|------------|------|---------------|-------|
|                     | 2005       | 2004 | 2005          | 2004  |
| Livsforsikring      | 364        | 311  | 1 217         | 931   |
| Kapitalforvaltning  | 4          | 8    | 24            | 47    |
| Storebrand Bank     | 59         | 55   | 241           | 121   |
| Øvrig virksomhet *) | -9         | -3   | -41           | 1 446 |
| Konsernresultat     | 418        | 371  | 1 442         | 2 545 |

\*) Resultatbidrag (inkl. salgsgevinst) fra If Skadeforsikring i 2004 er ført i linjen øvrig virksomhet med 1.571 millioner kroner for hele året.

4. kvartal 2005

5

 storebrand

## Storebrand Livsforsikring - tilfredsstillende resultat

| NOK mill.                                      | 4. kvartal |       | 01.01.-31.12 |        |
|------------------------------------------------|------------|-------|--------------|--------|
|                                                | 2005       | 2004  | 2005         | 2004   |
| Renteresultat                                  | 1 505      | 1 445 | 4 359        | 3 094  |
| Risikoresultat                                 | 166        | 46    | 363          | 206    |
| Administrasjonsresultat                        | -230       | -73   | -330         | -137   |
| Endring Sikkerhetsfond/premiereserve           | -5         | -125  | -11          | -181   |
| Driftsresultat                                 | 1 436      | 1 292 | 4 381        | 2 982  |
| Resultat til kunder                            | -1 127     | -972  | -3 215       | -2 019 |
| Resultat til eier Storebrand Livsforsikring AS | 309        | 321   | 1 167        | 963    |
| Resultat til eier Storebrand Liv Konsern       | 307        | 322   | 1 167        | 966    |
| Øvrig livvirksomhet                            | -6         | -5    | -4           | -21    |
| Totalt for livvirksomheten                     | 301        | 316   | 1 163        | 945    |
| IFRS effekter                                  | 63         | -5    | 54           | -14    |
| Totalt for livvirksomheten IFRS                | 364        | 311   | 1 217        | 931    |

Bokført og verdijustert avkastning ble henholdsvis 6,9% og 7,5% (6,9% inkl. hold-til-forfall)

168 mill. fra produkter u/ overskuddsdeling i 2005

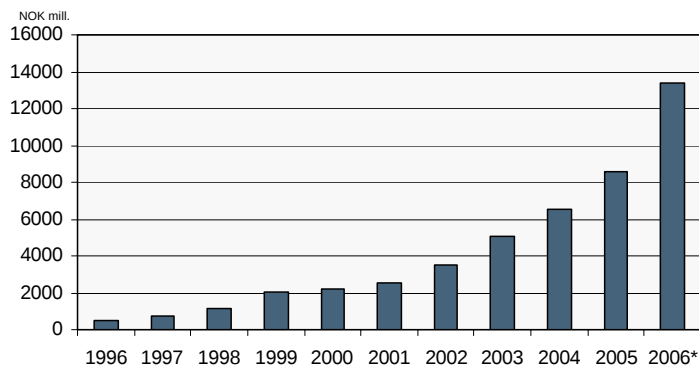
4. kvartal 2005

6

 storebrand

## Storebrand Livsforsikring - godt salg, særlig i tjenstepensjon

Pensjonsreserver i offentlig sektor i Storebrand:



4. kvartal 2005

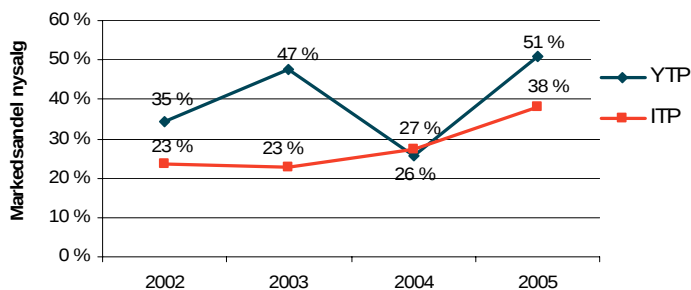
\*) Estimert, regnskapsføres i 2006

7

storebrand

## Storebrand Livsforsikring - godt salg, særlig i tjenstepensjon (forts.)

Storebrands markedsandel av nysalg kollektiv pensjon:



4. kvartal 2005

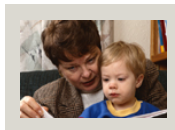
Kilde: FNH (YTP = Ytelsesbasert tjenstepensjon, ITP = Innskuddsbasert tjenstepensjon)

8

storebrand

## Storebrand Livsforsikring - investering for videre vekst

- Obligatorisk tjenestepensjon (OTP)
- Innskuddsbasert tjenestepensjon
- Tjenestepensjon i Sverige
- Offentlig sektor
- Personforsikringer

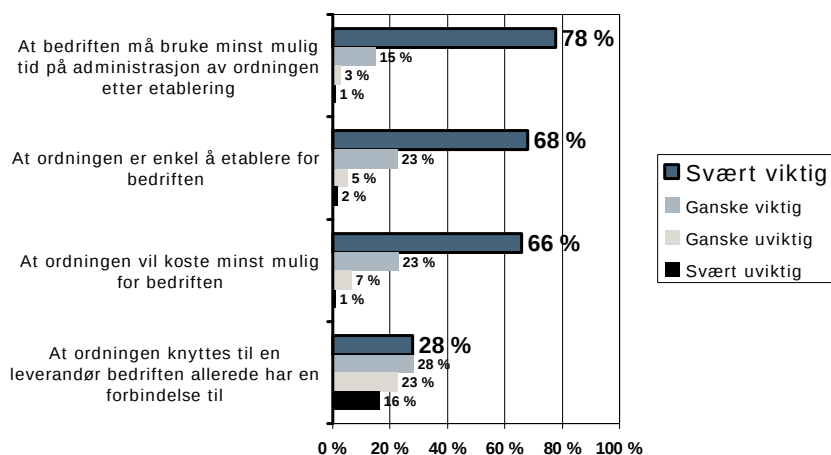


4. kvartal 2005

9

storebrand

## Kundene ønsker enkel og effektiv administrasjon, og lave priser



4. kvartal 2005

10

storebrand

# OTP: Omfangsrik og effektiv administrasjon - lave gebyrer

| Bedriftens kostnader | % av premien |
|----------------------|--------------|
| Lvpålagt sparing     | ~95          |
| Innskuddsfritak      | ~95          |
| Stykkegebyr          | ~95          |
| Forvaltningshonorar  | ~95          |
| Samlet kostnad       | 100          |

\* Forvaltningshonoraret vil øke i takt med sparesaldo og avkastning

| Sentrale aktiviteter                              | Storebrand leverer                                                                   |
|---------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|
| Etablering av avtalen                             | Enkel etablering, enkel og transparent kostnadsstruktur                              |
| Inn-/utmelding av ansatte                         | Direkte kobling mot kundens lønssystem, eller nettløsning for manuell inn-/utmelding |
| Løpende ajourhold av tid, fravær og lønn          | Direkte kobling mot kundens lønssystem, eller nettløsning for manuell inn-/utmelding |
| Muligheter for å håndterer spesialtilfeller       | Mulighet til enkelt å korrigere feil i ettertid                                      |
| Løpende kontakt med leverandør                    | Eget kundesenter for Folkpensjon                                                     |
| Faglig rådgivning i forhold til pensjonsordningen | Norges største og beste fagmiljø innen pensjonsforsikring                            |

 **storebrand**

# Folkepensjon – Storebrands svar på obligatorisk tjenstepensjon

- Systemer og prosesser er tilrettelagt for effektiv og god kundepleie
- Høy produktivitet gir konkurransedyktige priser
- Storebrand Folkepensjon bygger på 89 års erfaring med norsk tjenstepensjon og sikrer bedriftene god betjening



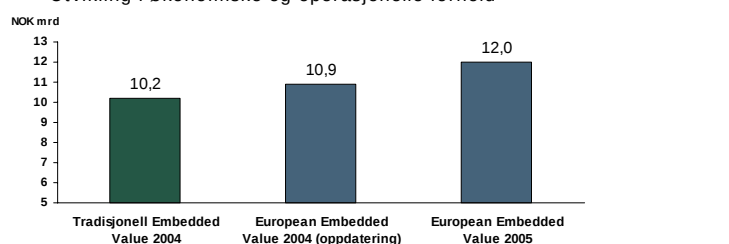
4. kvartal 2025

12

storebrand

## Solid Embedded Value i samsvar med CFO Forums prinsipper

- Basert på metodikk utviklet i samarbeid med Tillinghast
- Oppdatert 2004 embedded value, etter særskilt fradrag for kostnad tilknyttet opsjoner og garantier, øker med 6,7%
- 2005 embedded value resultat på 17,5% til tross for økning i kostnad for opsjoner og garantier
- Fremtidig utvikling i embedded value vil påvirkes av
  - Balansevekst
  - Nye regulatoriske forhold
  - Utvikling i økonomiske og operasjonelle forhold



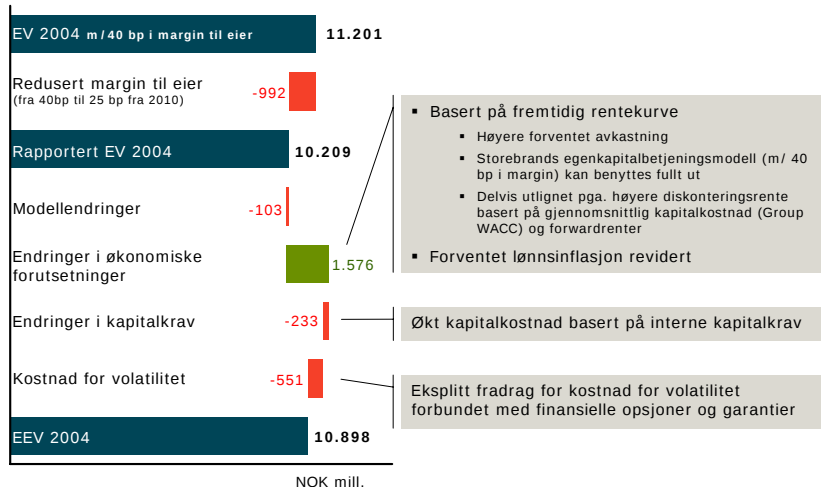
4. kvartal 2005

13

storebrand

## Oppdatering av EEV 2004

- Storebrand Livsforsikring og Storebrand Fondsforsikring



NOK mill.

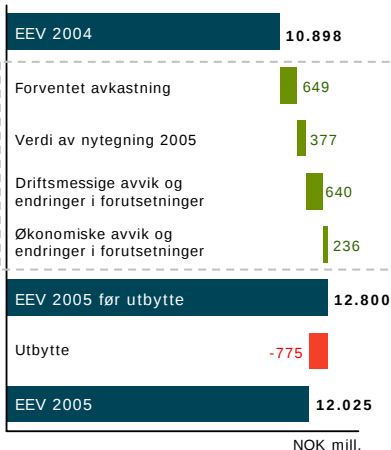
4. kvartal 2005

14

storebrand

## Utvikling av EV-resultat for 2005

- Storebrand Livsforsikring og Storebrand Fondsforsikring



- Embedded Value resultat 2005: 1.902 million kroner (17,5%)
- Historisk høy verdi av nyttegnet forretning
- Driftsmessige avvik forklares av bedre erfaring enn forventet, spesielt innen kollektiv pensjon
- Økonomiske avvik hovedsakelig drevet av et godt aksjemarked og fall i fremtidige renter
  - God avkastning i 2005
  - Kostnad for volatilitet øker med 600 millioner kroner
  - Delvis kompensert ved lavere diskonteringsrenter
- Baser på gjeldende regelverk og dagens overskuddsdelingsmodell i Storebrand

4. kvartal 2005

15

storebrand

## Storebrand Bank - tilfredsstillende resultat

| NOK mill.            | 4. kvartal |      | Hele året |      |
|----------------------|------------|------|-----------|------|
|                      | 2005       | 2004 | 2005      | 2004 |
| Netto renteinntekter | 113        | 114  | 451       | 444  |
| Andre inntekter      | 27         | 15   | 102       | 242  |
| Totale inntekter     | 140        | 130  | 553       | 686  |
| Driftskostnader      | -97        | -108 | -346      | -573 |
| Resultat før tap     | 43         | 22   | 207       | 113  |
| Tap på utlån         | 15         | 32   | 34        | 7    |
| Resultat før skatt   | 59         | 54   | 241       | 121  |

- Fortsatt effektivisering
- Tilbakeføring av tapsavsetninger

4. kvartal 2005

16

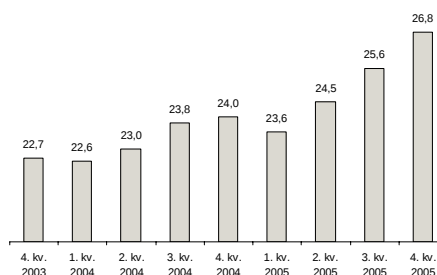
storebrand

## Storebrand Bank

### - planmessig utvikling, tiltagende vekst

- Vekst i utlån på 1,2 mrd kroner i kvartalet, herav 0,7 mrd i privatkunde-segmentet
- God utvikling i konto-åpninger
  - 8.000 nye konti i 2. halvår
- Videre nedgang i misligholdsvolum

Utvikling i brutto utlån  
NOK mrd.



Finansbanken AS, Danmark (solgt i 1. kv. 2005) hadde en portefølje på NOK 886 mill. per 31.12.04

4. kvartal 2005

17

storebrand

## Storebrand Kapitalforvaltning

### - sterk vekst, svakt resultatnivå

| NOK mill.           | 4. kvartal |      | 01.01-31.12 |      |
|---------------------|------------|------|-------------|------|
|                     | 2005       | 2004 | 2005        | 2004 |
| Totale inntekter    | 65         | 75   | 242         | 316  |
| Totale kostnader    | -63        | -70  | -232        | -278 |
| Netto finans/ annet | 2          | 3    | 15          | 10   |
| Resultat før skatt  | 4          | 8    | 24          | 47   |

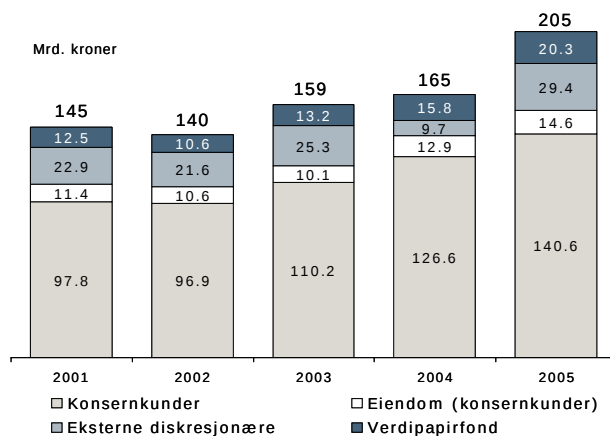
- Nedgangen i inntekter forklares av lavere avkastningsbaserte honorarinntekter
- Betydelig nedgangen i kostnader, hovedsakelig lavere personalkostnader. Kostnader i % av kapital til forvaltning 13 bp i 2005.

4. kvartal 2005

18

storebrand

## Storebrand Kapitalforvaltning - kraftig vekst i midler til forvaltning



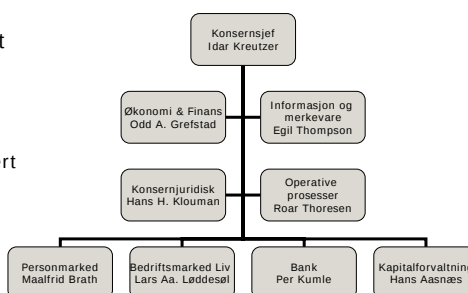
4. kvartal 2005

19

storebrand

## Tilpasninger i styringsmodellen

- Videreutvikling av etablert styringsmodell
- Tilpasningene stimulerer:
  - Offensiv og markedsorientert forretningsmessig agenda
  - Produktivitetsforbedring gjennom forenkling av kjerneprosesser
  - Klare ansvarsforhold og effektive tverrgående prosesser
- Stabsmiljøet sentraliseres, reorganiseres og effektiviseres



4. kvartal 2005

20

storebrand



## Oppsummering

- 2005 – et fremgangsrikt år for Storebrand
- Høyt salgsvolum bekrefter Storebrands konkurranseevne i et marked med tiltagende konkurranse
- Storebrand satser offensivt og investerer i fortsatt vekst

4. kvartal 2005

21

 storebrand



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

 storebrand

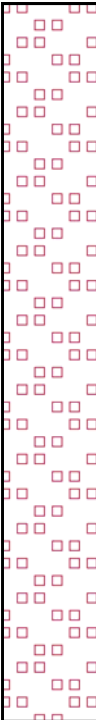
4. kvartal 2005

22

 storebrand



## Storebrand Konsern



## IFRS Regnskapsprinsipper

Storebrand ASAs konsernregnskap er avlagt i henhold til internasjonale EU-godkjente regnskapsprinsipper - IFRS (International Financial Reporting Standards). Effekter ved overgangen til IFRS er beskrevet i noter til kvartalsrapporten.

## Storebrand Konsern Konsernresultat

| NOK mill.           | 4. kvartal |      | 01.01 - 30.12 |       |
|---------------------|------------|------|---------------|-------|
|                     | 2005       | 2004 | 2005          | 2004  |
| Livsforsikring      | 364        | 311  | 1 217         | 931   |
| Kapitalforvaltning  | 4          | 8    | 24            | 47    |
| Storebrand Bank     | 59         | 55   | 241           | 121   |
| Øvrig virksomhet *) | -9         | -3   | -41           | 1 446 |
| Konsernresultat     | 418        | 371  | 1 442         | 2 545 |

\*) Resultatbidrag (inkl. salgsgevinst) fra If Skadeforsikring i 2004 er ført i linjen øvrig virksomhet med 1.571 millioner kroner for hele året.

4. kvartal 2005

25

 storebrand

## Storebrand Konsern Driftsresultat

| NOK mill.                                 | 4. kvartal |        | 01.01 - 31.12 |         |
|-------------------------------------------|------------|--------|---------------|---------|
|                                           | 2005       | 2004   | 2005          | 2004    |
| Netto premieinntekter                     | 3 098      | 5 505  | 19 466        | 18 653  |
| Netto renteinntekter bankvirksomhet       | 113        | 110    | 451           | 427     |
| Netto inntekter fra finansielle eiendeler | 2 553      | 3 204  | 11 265        | 10 420  |
| Resultat tilknyttede selskaper            | 1          | 0      | 7             | 195     |
| Øvrige inntekter                          | 215        | 248    | 635           | 836     |
| Sum driftsinntekter                       | 5 980      | 9 067  | 31 824        | 30 531  |
| Forsikringsytelser/avsetninger            | -4 006     | -6 531 | -23 340       | -22 171 |
| Rentekostnader                            | -46        | -20    | -202          | -245    |
| Tap på utlån bank                         | 15         | 32     | 34            | 7       |
| Driftskostnader                           | -620       | -634   | -2 181        | -2 186  |
| Øvrige kostnader                          | -160       | -82    | -256          | -319    |
| Sum kostnader                             | -4 817     | -7 234 | -25 945       | -24 913 |
| Til (fra) kursreguleringsfond             | 471        | -498   | -1 150        | -1 078  |
| Driftsresultat                            | 1 634      | 1 336  | 4 728         | 4 541   |

4. kvartal 2005

26

 storebrand

## Storebrand Konsern Resultat pr. aksje

| NOK mill.                                                           | 4. kvartal |      | 01.01 - 31.12 |       |
|---------------------------------------------------------------------|------------|------|---------------|-------|
|                                                                     | 2005       | 2004 | 2005          | 2004  |
| Konsernresultat                                                     | 418        | 371  | 1 442         | 2 545 |
| Endring sikkerhetsavs. m.v. skade                                   | -9         | -24  | 3             | 12    |
| Resultat før skatt                                                  | 409        | 347  | 1 445         | 2 557 |
| Skatt                                                               | 15         | 201  | -41           | -218  |
| Minoritetens andel av resultatet                                    | -1         | -1   | -4            | -2    |
| Resultat for perioden                                               | 423        | 547  | 1 400         | 2 337 |
| - Sikkerhetsavsetninger etter skatt                                 | 6          | 17   | -2            | -8    |
| Beregningsgrunnlag                                                  | 430        | 564  | 1 398         | 2 329 |
| Overskudd pr. aksje *)                                              | 1,68       | 2,13 | 5,41          | 8,53  |
| Gjennomsnittlig antall aksjer i beregningsgrunnlaget (mill. aksjer) |            |      | 258,6         | 272,9 |

\*) Overskudd pr. aksje i 4. kvartal viser endringen fra 30. september til 31. desember.

4. kvartal 2005

27

storebrand

## Storebrand Konsern Konsernbalanse

| NOK mill.                                                     | 31.12<br>2005 | Andel<br>31.12.05 | 31.12<br>2004 | Andel<br>31.12.04 |
|---------------------------------------------------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|
| Immaterielle eiendeler                                        | 618           | 0 %               | 690           | 0 %               |
| Investeringer ført etter egenkapitalmetoden                   | 138           | 0 %               | 138           | 0 %               |
| Utlån                                                         | 26 977        | 13 %              | 24 124        | 14 %              |
| Obligasjoner holdt til forfall og til amortisert kost         | 40 672        | 20 %              | 39 352        | 22 %              |
| Eiendommer vurdert til virkelig verdi                         | 13 504        | 7 %               | 12 241        | 7 %               |
| Finansielle eiendeler til virkelig verdi                      | 104 329       | 52 %              | 85 154        | 48 %              |
| Bankinnskudd                                                  | 5 769         | 3 %               | 6 958         | 4 %               |
| Andre eiendeler                                               | 9 840         | 5 %               | 8 374         | 5 %               |
| Sum eiendeler                                                 | 201 846       | 100 %             | 177 029       | 100 %             |
| Egenkapital                                                   | 9 278         | 5 %               | 10 312        | 6 %               |
| Ansvarlig lånekapital                                         | 3 525         | 2 %               | 3 611         | 2 %               |
| Kursreguleringsfond                                           | 3 863         | 2 %               | 2 767         | 2 %               |
| Forsikringstekniske avsetninger                               | 143 431       | 71 %              | 129 081       | 73 %              |
| Gjeld til kredittinstitusjoner og ved utsted. av verdipapirer | 17 118        | 8 %               | 14 186        | 8 %               |
| Innskudd fra og gjeld til kunder                              | 11 187        | 6 %               | 11 463        | 6 %               |
| Derivater                                                     | 5 303         | 3 %               | 1 693         | 1 %               |
| Øvrige avsetninger og gjeld                                   | 8 142         | 4 %               | 3 915         | 2 %               |
| Sum gjeld og egenkapital                                      | 201 846       | 100 %             | 177 029       | 100 %             |

4. kvartal 2005

28

storebrand

## Storebrand Konsern Resultat pr. kvartal

| NOK mill.          | 2005  |        |        |        | 2004   |        |        |        |
|--------------------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                    | 4.kv. | 3. kv. | 2. kv. | 1. kv. | 4. kv. | 3. kv. | 2. kv. | 1. kv. |
| Livsforsikring     | 364   | 291    | 307    | 255    | 311    | 228    | 198    | 194    |
| Kapitalforvaltning | 4     | -2     | 14     | 8      | 8      | 7      | 15     | 17     |
| Storebrand Bank    | 59    | 42     | 69     | 72     | 55     | 32     | 15     | 19     |
| Øvrig virksomhet   | -9    | -13    | 1      | -20    | -3     | -2     | 1 263  | 188    |
| Konsernresultat    | 418   | 318    | 392    | 314    | 371    | 265    | 1 492  | 417    |

4. kvartal 2005

29

 storebrand

## Storebrand Konsern Kapitaldekning

|                            | Risikovekt. Balanse<br>31.12.05 | Ansvarlig kapital<br>31.12.05 | Kapitaldekning |          |
|----------------------------|---------------------------------|-------------------------------|----------------|----------|
|                            |                                 |                               | 31.12.05       | 31.12.04 |
| Storebrand ASA             | 7 039                           | 6 460                         | 91,8 %         | 89,1 %   |
| Storebrand Livsforsikring  | 70 430                          | 7 702                         | 10,9 %         | 14,4 %   |
| Storebrand Skadeforsikring | 120                             | 180                           | 150,0 %        | 97,1 %   |
| Storebrand Bank            | 18 742                          | 1 958                         | 10,4 %         | 13,8 %   |
| Storebrand Fondsforsikring | 909                             | 91                            | 10,0 %         | 15,3 %   |
| Storebrand Konsern         | 95 163                          | 10 670                        | 11,2 %         | 15,3 %   |

4. kvartal 2005

30

 storebrand

## Storebrand Konsern Øvrig virksomhet

| NOK mill.                         | 4. kvartal |           | 01.01 - 31.12 |              |
|-----------------------------------|------------|-----------|---------------|--------------|
|                                   | 2005       | 2004      | 2005          | 2004         |
| Storebrand ASA *)                 | 46         | -29       | 599           | 2 280        |
| Fair Forsikring                   | -4         | 1         | 22            | 14           |
| Storebrand Skadeforsikring        | 19         | 11        | 19            | -16          |
| Andre selskaper/elimineringer **) | -70        | 14        | -681          | -831         |
| <b>Sum øvrig virksomhet</b>       | <b>-9</b>  | <b>-3</b> | <b>-41</b>    | <b>1 446</b> |

\*) Inklusiv aksjeutbytte/konsernbidrag døtre

\*\*\*) Inklusiv eliminering av aksjeutbytte/konsernbidrag døtre og gevinst if.

4. kvartal 2005

31

storebrand

## Aksjonærstruktur pr. 10.2.2006

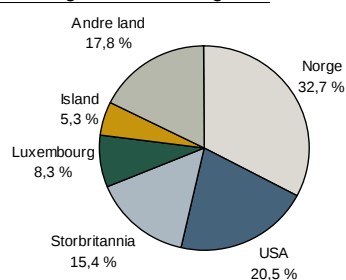
### 20 største aksjonærer

| Aksjonærer                  | Kontotype | %            |
|-----------------------------|-----------|--------------|
| Folketrygdfondet            | ORD       | 10,78        |
| Orkla ASA                   | ORD       | 7,60         |
| State Street Bank Trust     | NOM       | 5,06         |
| Arion Custody               | NOM       | 4,64         |
| Fidelity Funds - Europe     | ORD       | 4,18         |
| State Street Bank & Trust   | NOM       | 3,89         |
| Euroclear Bank S.A.         | NOM       | 3,52         |
| JPMorgan Chase Bank         | NOM       | 3,27         |
| Goldman Sachs International | NOM       | 2,87         |
| Banca Intesa S.P.A.         | NOM       | 2,47         |
| <b>Øvrige 10 aksjonærer</b> |           | <b>14,68</b> |
| <b>Total andel</b>          |           | <b>62,96</b> |

Utenlandsandel 67,4%

NOM= Klientkonto

### Regions-fordeling



4. kvartal 2005

32

storebrand

## Rating for Storebrand pr. 15.2.2006

| Storebrand ASA |          |
|----------------|----------|
| Moody's:       | Baa2 (S) |
| S&P:           | BBB+ (S) |

| Storebrand Livsforsikring AS |        |
|------------------------------|--------|
| Moody's:                     | A2 (S) |
| S&P:                         | A (S)  |

| Storebrand Bank ASA |          |
|---------------------|----------|
| Moody's:            | Baa2 (S) |
| S&P:                | BBB+ (S) |

P=positive outlook, S=stable outlook, N=negative outlook

4. kvartal 2005

33

 storebrand

## Storebrand Konsern Nøkkeltall

| NOK mill                                                   | 4. kvartal |         | 01.01. - 31.12 |         |
|------------------------------------------------------------|------------|---------|----------------|---------|
|                                                            | 2005       | 2004    | 2005           | 2004    |
| Konsern                                                    |            |         |                |         |
| Overskudd pr. ordinær aksje                                | 1,68       | 2,13    | 5,41           | 8,53    |
| Kapitaldekning                                             | 11,2 %     | 15,3 %  | 11,2 %         | 15,3 %  |
| Livsforsikring                                             |            |         |                |         |
| Forsikringskundernes fond *)                               | 2 065      | 2 442   | 134 463        | 121 066 |
| Resultatført kapitalavkastning annualisert                 | 8,4 %      | 8,9 %   | 6,9 %          | 6,4 %   |
| Verdijustert avkastning annualisert (ekskl. merverdi HTF)  | 6,6 %      | 10,5 %  | 7,5 %          | 7,2 %   |
| Risikokapital utover minstekrav (ekskl. merverdi i HTF) *) | 822        | 1 623   | 13 529         | 10 950  |
| Storebrand Bank                                            |            |         |                |         |
| Rentemargin                                                | 1,55 %     | 1,71 %  | 1,60 %         | 1,69 %  |
| Kostnader/inntekter                                        | 62 %       | 75 %    | 63 %           | 84 %    |
| Netto utlån *)                                             | 1 201      | 286     | 26 279         | 23 474  |
| Misligholds- og tapsutsatte volum *)                       | -96        | 35      | 754            | 990     |
| Storebrand Kapitalforvaltning                              |            |         |                |         |
| Totale midler til forvaltning *)                           | 27 777     | -13 596 | 204 825        | 165 009 |
| Herav midler under forvaltning eksternt *)                 | 25 028     | -17 906 | 49 716         | 25 389  |
| Kostnader/inntekter                                        | 97 %       | 93 %    | 96 %           | 88 %    |

\*) Endring i 4. kvartal er vist i 4. kvartal kolonnen.

4. kvartal 2005

34

 storebrand

## Storebrand ASA

## Storebrand ASA Resultat

| NOK mill.                             | 4. kvartal |      | 01.01 - 31.12 |       |
|---------------------------------------|------------|------|---------------|-------|
|                                       | 2005       | 2004 | 2005          | 2004  |
| Konsernbidrag og utbytte              | 0          | 0    | 611           | 568   |
| Renteinntekter                        | 17         | 19   | 58            | 87    |
| Rentekostnader                        | -17        | -14  | -53           | -112  |
| Real./ureal. gevinst/tap verdipapirer | 76         | 19   | 213           | 1 945 |
| Andre finansinntekter/kostnader       | -5         | 3    | -116          | -60   |
| Netto finansposter                    | 71         | 28   | 101           | 1 861 |
| Driftskostnader                       | -26        | -57  | -113          | -149  |
| Resultat før skatt                    | 46         | -29  | 599           | 2 280 |
| Skattekostnad                         | 0          | 140  | 0             | -359  |
| Resultat for perioden                 | 46         | 111  | 599           | 1 921 |

## Storebrand ASA Resultat pr. kvartal

| NOK mill.                            | 2005   |        |        |        | 2004   |        |        |        |
|--------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                                      | 4. kv. | 3. kv. | 2. kv. | 1. kv. | 4. kv. | 3. kv. | 2. kv. | 1. kv. |
| Konsernbidrag og utbytte             | 0      | 0      | 0      | 611    | 0      | 0      | 0      | 535    |
| Renteinntekter                       | 17     | 12     | 11     | 18     | 19     | 21     | 41     | 7      |
| Rentekostnader                       | -17    | -10    | -4     | -22    | -14    | -17    | -43    | -39    |
| Real/ureal. gevinst/tap verdipapirer | 76     | 11     | 116    | 9      | 19     | 6      | 1 863  | 58     |
| Andre finansinntekter/kostnader      | -5     | -2     | -111   | 2      | 3      | -3     | -21    | -7     |
| Netto finansposter                   | 71     | 11     | 12     | 7      | 28     | 7      | 1 840  | 19     |
| Driftskostnader                      | -26    | -42    | -25    | -21    | -57    | -17    | -42    | -33    |
| Resultat før skatt                   | 46     | -31    | -14    | 598    | -29    | -10    | 1 798  | 521    |
| Skattekostnad                        | 0      | 0      | 0      | 0      | 140    | 2      | -504   | 3      |
| Resultat for perioden                | 46     | -31    | -14    | 598    | 111    | -8     | 1 294  | 523    |

4. kvartal 2005

37

 storebrand

## Storebrand ASA Balanse

| NOK mill.                          | 31.12.05 | Andel<br>31.12.05 | 31.12.04 | Andel<br>31.12.04 |
|------------------------------------|----------|-------------------|----------|-------------------|
| Aksjer i konsernselskaper          | 5 967    | 67 %              | 6 244    | 58 %              |
| Investeringer i handelsporteføljen | 2 515    | 28 %              | 4 042    | 37 %              |
| Andre eiendeler                    | 394      | 4 %               | 533      | 5 %               |
| Sum eiendeler                      | 8 876    | 100 %             | 10 818   | 100 %             |
| Egenkapital                        | 6 579    | 74 %              | 8 417    | 78 %              |
| Obligasjonslån                     | 1 997    | 22 %              | 1 800    | 17 %              |
| Annen gjeld                        | 301      | 3 %               | 601      | 6 %               |
| Sum gjeld og egenkapital           | 8 876    | 100 %             | 10 818   | 100 %             |

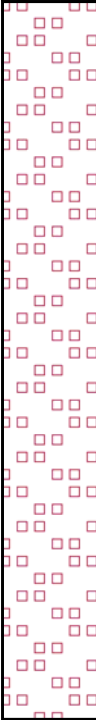
4. kvartal 2005

38

 storebrand



## Storebrand Livsforsikring



## Storebrand Liv Konsern – hovedtrekk pr. 31.12.2005

- Driftsresultatet i 4. kvartal ble på 1 434 millioner kroner mot 1 293 millioner for samme periode i fjor. Pr. 31.12.05 ble driftsresultatet 4 382 millioner kroner (4 508 millioner kroner etter IFRS) mot 2 985 millioner for samme periode i fjor.
- Resultatført kapitalavkastning pr. 31.12.05 ble 6,9 prosent. Verdijustert avkastning ble 7,5 prosent.
- Hensyntas endringer i kursreserver på anleggsmidler ble verdijustert avkastning 6,9 prosent.
- Risikokapitalen er økt med 0,8 milliarder kroner i 4. kvartal til 13,5 milliarder kroner som følge av økte tilleggsavsetninger og opptjent resultat. Merverdier i anleggsporteføljen på 3,6 milliarder kroner er ikke medtatt i risikokapitalen

## Storebrand Livvirksomhet – hovedtrekk pr. 31.12.2005 (forts.)

- Samlede premieinntekter for Storebrand Livsforsikring pr. 31.12.2005 økte med 5 prosent sammenlignet med i fjor
  - Premieinntekter for kollektiv pensjonsforsikring noe lavere enn tilsvarende periode i fjor
  - Private forsikringer økt med 9%
- Premieinntekten i helseforsikring var 26 prosent høyere enn fjoråret
- Negativ flyttebalanse for livvirksomheten i 4. kvartal med 149 millioner kroner men positiv i år med 564 millioner kroner
- Midler til forvaltning for innskuddsbasert tjenestepensjon er 1.106 millioner kroner

4. kvartal 2005

41

 storebrand

## Storebrand - livsforsikringsvirksomheten

| NOK mill.                       | 4. kvartal |      | 01.01.-31.12 |      |
|---------------------------------|------------|------|--------------|------|
|                                 | 2005       | 2004 | 2005         | 2004 |
| Storebrand Liv Konsern          | 370        | 316  | 1 221        | 952  |
| Storebrand Fondsforsikring      | -7         | -6   | -9           | -24  |
| Øvrig livvirksomhet             | 1          | 0    | 5            | 3    |
| Konsernresultat Livvirksomheten | 364        | 311  | 1 217        | 931  |

4. kvartal 2005

42

 storebrand

## Storebrand Livsforsikringsvirksomhet - resultatsammendrag

| NOK mill.                                    | 4. kvartal |        | 01.01.-31.12 |         |
|----------------------------------------------|------------|--------|--------------|---------|
|                                              | 2005       | 2004   | 2005         | 2004    |
| Forfalt premie                               | 2 423      | 4 948  | 16 000       | 15 293  |
| Netto overført premiereserve mv.             | -144       | 246    | 546          | -588    |
| Netto inntekter finansielle eiendeler        | 2 314      | 3 099  | 10 402       | 8 693   |
| Utbetalte erstatninger                       | -2 605     | -1 938 | -8 532       | -6 849  |
| Endr. forsikringsmessige avsetninger         | -456       | -4 207 | -11 332      | -11 243 |
| Driftskostnader Storebrand Livsforsikring AS | -499       | -304   | -1 354       | -1 039  |
| Øvrige poster                                | -59        | -52    | -231         | -205    |
| Til/fra kursreguleringsfond                  | 459        | -498   | -1 117       | -1 078  |
| Driftsresultat                               | 1 434      | 1 293  | 4 382        | 2 985   |
| Resultat til kunder                          | 1 127      | 972    | 3 215        | 2 019   |
| Resultat til eier Storebrand Liv Konsern     | 307        | 321    | 1 167        | 966     |
| Øvrig livsvirksomhet                         | -6         | -5     | -4           | -21     |
| Totalt for livsvirksomheten                  | 301        | 316    | 1 163        | 945     |
| IFRS effekter                                | 63         | -5     | 54           | -14     |
| Totalt for livsvirksomheten IFRS             | 364        | 311    | 1 217        | 931     |

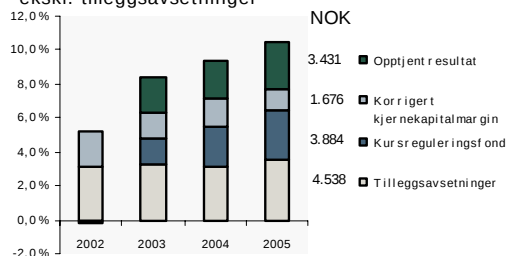
4. kvartal 2005

43

storebrand

## Storebrand Livsforsikring AS – tilfredsstillende soliditet

- Kapitaldekning 11,0%
- Risikokapital på 13,5 mrd. kroner, tilsvarende 10,4 % av kundefond ekskl. tilleggsavsetninger
- Bufferkapital på 19,8 mrd. kroner, tilsvarende 15,2% av kundefond ekskl. tilleggsavsetninger



Tabellen over viser risikokapital i prosent av kundefond ekskl. tilleggsavsetninger. Oververdi på anleggsobligasjoner med 3,6 milliarder kroner er ikke inkludert i risikokapitalen.

4. kvartal 2005

44

storebrand

## Storebrand Livsforsikring AS Aktivaallokering og kundefond

| Aktivaallokering            | 4. kv 05 | 3. kv 05 | 2. kv 05 | 1. kv 05 | 4. kv 04 | 3. kv 04 | 2. kv 04 | 1. kv 04 |
|-----------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Aksjer norske *)            | 9 %      | 6 %      | 6 %      | 6 %      | 9 %      | 8 %      | 8 %      | 6 %      |
| Aksjer utenlandske *)       | 18 %     | 18 %     | 16 %     | 16 %     | 13 %     | 12 %     | 12 %     | 13 %     |
| Eiendom                     | 10 %     | 9 %      | 9 %      | 9 %      | 10 %     | 10 %     | 8 %      | 8 %      |
| Pengemarked                 | 6 %      | 8 %      | 11 %     | 11 %     | 13 %     | 9 %      | 11 %     | 14 %     |
| Anleggsobligasjoner         | 28 %     | 29 %     | 31 %     | 31 %     | 30 %     | 31 %     | 32 %     | 35 %     |
| Obligasjoner                | 29 %     | 30 %     | 27 %     | 27 %     | 25 %     | 30 %     | 28 %     | 23 %     |
| Utlån                       | 0 %      | 0 %      | 0 %      | 0 %      | 0 %      | 0 %      | 1 %      | 1 %      |
| Andre finansielle eiendeler | 0 %      | 0 %      | 0 %      | 0 %      | 0 %      | 0 %      | 0 %      | 0 %      |
| Aksjeeksponering *)         | 26 %     | 24 %     | 21 %     | 20 %     | 21 %     | 18 %     | 17 %     | 15 %     |
| Kundefond (mrd. kroner)     | 134      | 133      | 131      | 127      | 121      | 116      | 114      | 113      |

\*) Inkluderer investeringer i fondsandeler

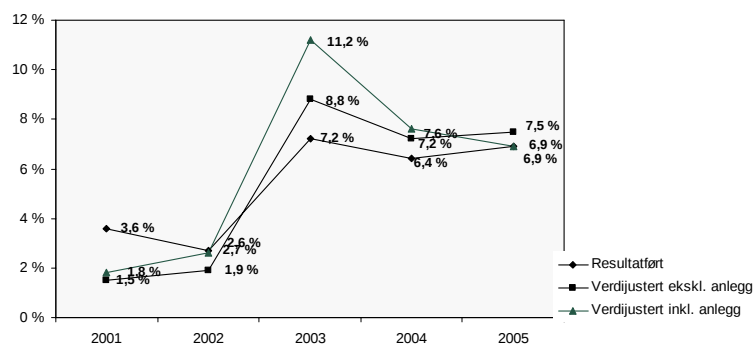
- Reell eksponering i obligasjoner er ca. 19% og differansen er i pengemarked
- I tillegg til de finansielle eiendelene ovenfor kommer 4,3 milliarder i andre eiendeler pr. 4. kvartal 2005.

4. kvartal 2005

45

storebrand

## Storebrand Livsforsikring AS – utvikling i avkastning



4. kvartal 2005

46

storebrand

## Storebrand Livsforsikring AS - urealiserte gevinster

| NOK mill                               | 4. kvartal |      | 01.01.-31.12 |       | Endring |
|----------------------------------------|------------|------|--------------|-------|---------|
|                                        | 2005       | 2004 | 2005         | 2004  |         |
| Aksjer                                 | -225       | 288  | 3 639        | 2 137 | 1 502   |
| Rentebærende                           | -245       | 155  | 224          | 576   | -352    |
| Kursreserver/nedskrivning omløpsmidler | -471       | 443  | 3 863        | 2 712 | 1 150   |
| Kursreserver anleggsobligasjoner       | -618       | 380  | 3 573        | 4 213 | -639    |
| Sum                                    | -1 088     | 823  | 7 436        | 6 925 | 511     |

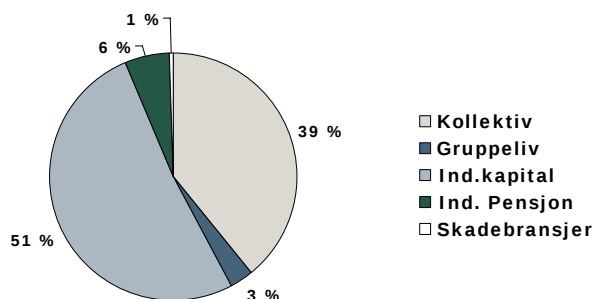
4. kvartal 2005

47

storebrand

## Storebrand Livsforsikring AS - premie pr. 4. kvartal 2005 ekskl. tilflytting

Total forfalt premie 16.000 millioner



4. kvartal 2005

48

storebrand

## Storebrand Livsforsikring AS - premie ekskl. tilflytting

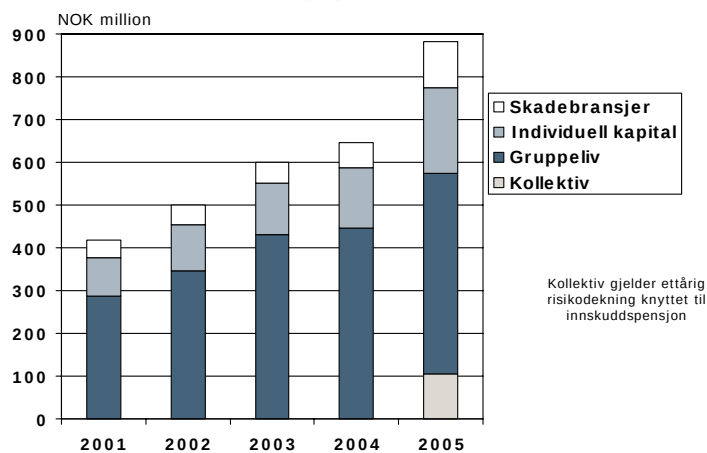
| NOK mill.           | 4. kvartal |       | 01.01.-31.12. |        |
|---------------------|------------|-------|---------------|--------|
|                     | 2005       | 2004  | 2005          | 2004   |
| Kollektiv           | 1 117      | 1 101 | 6 269         | 6 326  |
| Gruppeliv           | 52         | 47    | 467           | 490    |
| Individuell kapital | 745        | 3 358 | 8 262         | 7 645  |
| Individuell pensjon | 486        | 423   | 895           | 753    |
| Skadebransjer       | 24         | 19    | 107           | 79     |
| Sum                 | 2 424      | 4 948 | 16 000        | 15 293 |

4. kvartal 2005

49

storebrand

## Storebrand Livsforsikring AS -forfalte premier produkter utenfor overskuddsdeling pr. 31.12.



4. kvartal 2005

50

storebrand

## Storebrand Livvirksomheten - flyttebalanse

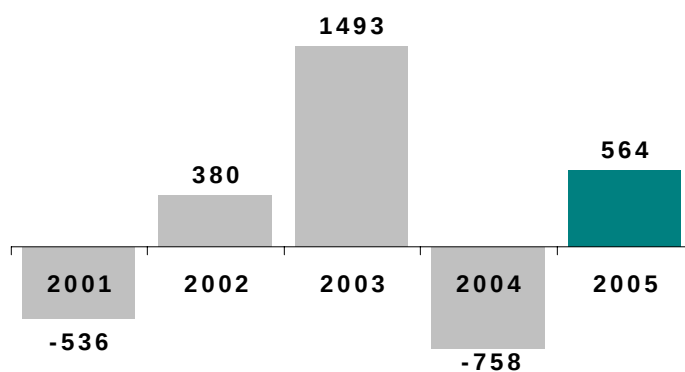
| NOK mill.                                   | 4. kvartal |      | 01.01.-31.12. |        |
|---------------------------------------------|------------|------|---------------|--------|
|                                             | 2005       | 2004 | 2005          | 2004   |
| Tilflyttede midler                          |            |      |               |        |
| Kollektiv pensjon                           | 374        | 360  | 2 167         | 2 299  |
| Individual liv                              | 3          | 55   | 210           | 345    |
|                                             | 377        | 416  | 2 377         | 2 644  |
| Fraflyttede midler                          |            |      |               |        |
| Kollektiv pensjon                           | -498       | -148 | -1 729        | -3 103 |
| Individual liv                              | -23        | -22  | -102          | -129   |
|                                             | -521       | -170 | -1 831        | -3 232 |
| Netto flytting Storebrand Livsforsikring AS | -144       | 246  | 546           | -588   |
| Unit Linked                                 |            |      |               |        |
| Tilflyttede midler                          | 30         | 23   | 186           | 90     |
| Fraflyttede midler                          | -35        | -55  | -168          | -261   |
| Netto flytting Storebrand Fondsforsikring   | -5         | -32  | 18            | -170   |
| Netto flytting livvirksomheten              | -149       | 214  | 564           | -758   |

4. kvartal 2005

51

storebrand

## Storebrand Livvirksomheten - flyttebalanse i millioner kroner

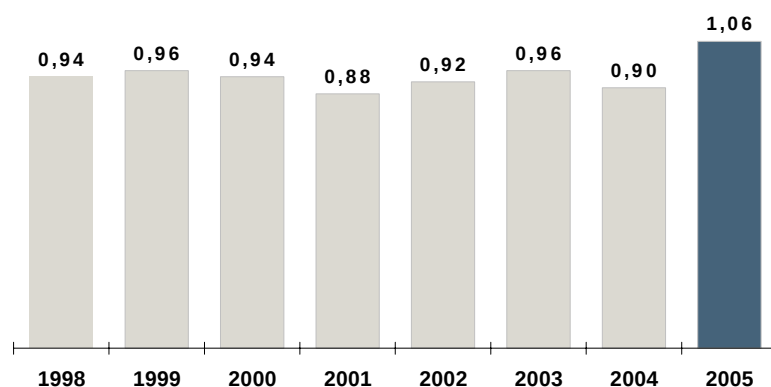


4. kvartal 2005

52

storebrand

## Storebrand Livsforsikring AS – totalkostnader i prosent av gjennomsnittlig forsikringsfond



4. kvartal 2005

53

storebrand

## Storebrand Livsforsikring - resultatanalyse

| NOK mill.                                      | 4. kvartal |       | 01.01.-31.12 |        |
|------------------------------------------------|------------|-------|--------------|--------|
|                                                | 2005       | 2004  | 2005         | 2004   |
| Renteresultat                                  | 1 505      | 1 445 | 4 359        | 3 094  |
| Risikoresultat                                 | 166        | 46    | 363          | 206    |
| Administrasjonsresultat                        | -230       | -73   | -330         | -137   |
| Endring Sikkerhetsfond/premiereserve           | -5         | -125  | -11          | -181   |
| Driftsresultat                                 | 1 436      | 1 292 | 4 381        | 2 982  |
| Resultat til kunder                            | -1 127     | -972  | -3 215       | -2 019 |
| Resultat til eier Storebrand Livsforsikring AS | 309        | 321   | 1 167        | 963    |
| Resultat til eier Storebrand Liv Konsern       | 307        | 322   | 1 167        | 966    |
| Øvrig livvirksomhet                            | -6         | -5    | -4           | -21    |
| Totalt for livvirksomheten                     | 301        | 316   | 1 163        | 945    |
| IFRS effekter                                  | 63         | -5    | 54           | -14    |
| Totalt for livvirksomheten IFRS                | 364        | 311   | 1 217        | 931    |

4. kvartal 2005

54

storebrand

## Storebrand Livsforsikring AS Resultatanalyse

| NOK mill.                            | 2005   |       |       |      | 2004  |      |      |      |
|--------------------------------------|--------|-------|-------|------|-------|------|------|------|
|                                      | Q4     | Q3    | Q2    | Q1   | Q4    | Q3   | Q2   | Q1   |
| Renteresultat                        | 1 505  | 977   | 1 158 | 719  | 1 445 | 573  | 566  | 510  |
| Risikoresultat                       | 166    | 99    | 69    | 30   | 46    | 80   | 37   | 43   |
| Administrasjonsresultat              | -230   | 31    | -102  | -29  | -73   | 7    | -30  | -41  |
| Endring sikkerhetsfond/premiereserve | -5     | -2    | -4    | 0    | -125  | -55  | 2    | -3   |
| Driftsresultat                       | 1 436  | 1 104 | 1 121 | 720  | 1 292 | 606  | 574  | 510  |
| Resultat til kunder                  | -1 127 | -815  | -807  | -466 | -972  | -374 | -364 | -310 |
| Resultat til eier SBL AS             | 309    | 289   | 314   | 254  | 321   | 232  | 210  | 200  |
| Resultat til eier SBL Konsern        | 307    | 289   | 315   | 255  | 322   | 233  | 210  | 201  |
| Øvrig livirksomhet                   | -6     | -6    | 5     | 3    | -5    | -1   | -9   | -5   |
| Totalt for livirksomheten            | 301    | 283   | 320   | 258  | 316   | 232  | 201  | 196  |
| IFRS effekter                        | 63     | -3    | -3    | -3   | -5    | -3   | -4   | -3   |
| IFRS resultat livirksomheten         | 364    | 280   | 317   | 255  | 311   | 229  | 198  | 194  |

4. kvartal 2005

55

storebrand

## Storebrand Livsforsikring AS - resultat til eier

| Mill. kroner                                      | 4. kvartal | 01.01.-31.12 |                                                                      | 4. kvartal | 01.01.-31.12 |
|---------------------------------------------------|------------|--------------|----------------------------------------------------------------------|------------|--------------|
| OVERSKUDDSMODELLEN                                |            |              | MAKSIMUMSREGELEN                                                     |            |              |
| Avkastning EK, ansv. Lån, sikkerhetsfond og gjeld | 140        | 491          |                                                                      |            |              |
| Ek-betjening kundefond                            | 135        | 521          |                                                                      |            |              |
| Ek-betjening risiko                               | 12         | 47           |                                                                      |            |              |
| Produkter m/overskuddsdeling                      | 147        | 568          | 35% av overskudd for produkter med overskuddsdeling justert for till | 144        | 1 142        |
| Overskudd på produkter uten overskuddsdeling      | 44         | 168          | Overskudd på produkter uten overskuddsdeling                         | 44         | 168          |
| Øvrig                                             | -22        | -60          |                                                                      |            |              |
| Er tilført eier                                   | 309        | 1 167        | Sum                                                                  | 188        | 1 310        |

\*) Inkluderer oppstartskostnader i Sverige med 46 millioner kr.

4. kvartal 2005

56

storebrand

## Storebrand Livsforsikring AS -Resultatanalyse produkter uten overskuddsdeling

| NOK mill.                            | 4. kvartal |      | 01.01.-31.12 |      |
|--------------------------------------|------------|------|--------------|------|
|                                      | 2005       | 2004 | 2005         | 2004 |
| Renteresultat                        | 27         | 23   | 68           | 53   |
| Risikoresultat                       | 65         | 57   | 197          | 126  |
| Administrasjonsresultat              | -47        | -12  | -94          | -32  |
| Endring Sikkerhetsfond/premiereserve | -1         | -2   | -4           | -2   |
| Driftsresultat                       | 44         | 66   | 168          | 145  |

4. kvartal 2005

57

 storebrand

## Storebrand Liv Konsern - balanse

| NOK mill.                                               | 31.12.2005 | Andel<br>31.12.2005 | 31.12.2004 | Andel<br>31.12.2004 |
|---------------------------------------------------------|------------|---------------------|------------|---------------------|
|                                                         |            |                     |            |                     |
| Immaterielle eiendeler                                  | 25         | 0 %                 | 42         | 0 %                 |
| Bygninger og fast eiendom                               | 13 503     | 8 %                 | 12 240     | 9 %                 |
| Aksjer, andeler og fordringer konsern- og tilkn.selskap | 100        | 0 %                 | 100        | 0 %                 |
| Obligasjoner som holdes til forfall                     | 40 672     | 26 %                | 39 352     | 29 %                |
| Pantelån og andre lån                                   | 656        | 0 %                 | 399        | 0 %                 |
| Aksjer og andeler                                       | 39 432     | 25 %                | 27 747     | 20 %                |
| Obligasjoner                                            | 44 420     | 28 %                | 30 942     | 23 %                |
| Sertifikater                                            | 7 951      | 5 %                 | 13 886     | 10 %                |
| Andre finansielle eiendeler                             | 6 011      | 4 %                 | 6 870      | 5 %                 |
| Egne eiendommer                                         | 658        | 0 %                 | 657        | 0 %                 |
| Øvrige eiendeler                                        | 6 050      | 4 %                 | 3 856      | 3 %                 |
| Sum eiendeler                                           | 159 477    | 100 %               | 136 090    | 100 %               |

4. kvartal 2005

58

 storebrand

## Storebrand Liv Konsern - balanse (forts.)

| NOK mill.                                      | 31.12.2005 | Andel<br>31.12.2005 | 31.12.2004 | Andel<br>31.12.2004 |
|------------------------------------------------|------------|---------------------|------------|---------------------|
| Egenkapital                                    | 5 724      | 4 %                 | 5 029      | 3 %                 |
| Minoritetens andel av egenkapital              | 19         | 0 %                 | 13         | 0 %                 |
| Ansvarlig lånekapital                          | 2 875      | 2 %                 | 2 967      | 2 %                 |
| Kursreguleringsfond                            | 3 863      | 3 %                 | 2 767      | 2 %                 |
| Premiereserve for egen regning                 | 124 113    | 82 %                | 111 785    | 83 %                |
| Tilleggsavsetninger i forsikringsfond          | 4 538      | 3 %                 | 3 706      | 3 %                 |
| Premie- og pensjonistenes overskuddsfond       | 5 443      | 4 %                 | 5 145      | 4 %                 |
| Erstatningsavsetning for egen regning          | 334        | 0 %                 | 314        | 0 %                 |
| Andre forsikringstekniske avsetninger          | 97         | 0 %                 | 81         | 0 %                 |
| Ufordelte overskuddsmidler til kunder f.e.r    | 0          | 0 %                 |            | 0 %                 |
| Avsetning til forsikringsfond for egen regning | 134 524    | 89 %                | 121 031    | 90 %                |
| Sikkerhetsfondsavsetninger                     | 159        | 0 %                 | 149        | 0 %                 |
| Sum forsikringstekniske avsetninger f.e.r.     | 134 683    | 89 %                | 121 180    | 90 %                |
| Øvrig gjeld                                    | 12 314     | 8 %                 | 4 134      | 2 %                 |
| Sum egenkapital og gjeld                       | 159 477    | 105 %               | 136 090    | 100 %               |

4. kvartal 2005

59

 storebrand

## Storebrand Livsforsikring AS - nøkkeltall

| NOK mill.                                          | 4. kvartal |         | 01.01.-31.12 |         |
|----------------------------------------------------|------------|---------|--------------|---------|
|                                                    | 2005       | 2004    | 2005         | 2004    |
| Kapitalavkastning I*) annualisert                  | 8,41 %     | 8,92 %  | 6,86 %       | 6,39 %  |
| Kapitalavkastning II*) annualisert                 | 6,64 %     | 10,51 % | 7,52 %       | 7,17 %  |
| Kapitalavkastning III*) annualisert                | 4,56 %     | 11,51 % | 6,85 %       | 7,62 %  |
| Solvensmargin                                      |            |         | 175,2 %      | 169,4 % |
| Kapitaldekning (Storebrand Livsforsikring Konsern) |            |         | 10,94 %      | 14,38 % |
| Driftskostnader - målt mot forsikringsfond         |            |         | 1,06 %       | 0,90 %  |

\*) Kapitalavkastning I: Realiserte finansinntekter inklusive opp/nedskrivning fast eiendom  
 Kapitalavkastning II: Som kapitalavkastning I inklusive endring i merverdier på finansielle omløpsmidler  
 Kapitalavkastning III: Som kapitalavkastning I inklusive endring i merverdier totalt

4. kvartal 2005

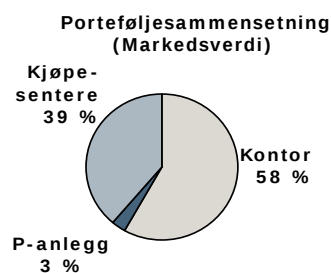
60

 storebrand

## Storebrand Livsforsikring AS - eiendomsfondet

| Nøkkeltall for Eiendomsfondet | 01.01.-31.12. |         |
|-------------------------------|---------------|---------|
|                               | 2005          | 2004    |
| Eiendomsfondet:               |               |         |
| Verdijustert avkastning       | 7,8 %         | 9,1 %   |
| Bokført avkastning *)         | 7,5 %         | 8,9 %   |
| Direkte avkastning            | 7,3 %         | 7,5 %   |
| Verdiendr.eiendommer          | 0,2 %         | 1,4 %   |
| Antall m2                     | 870 200       | 820 800 |
| Utleiegrad                    | 96,2 %        | 95,6 %  |

\*) I bokført avkastning er verdiendring for utenlandske eiendomsfond ikke medtatt.



4. kvartal 2005

61

storebrand

## Storebrand Fondsforsikring AS Resultatsammendrag

| NOK mill.                                       | 4. kvartal |      | 01.01.-31.12 |      |
|-------------------------------------------------|------------|------|--------------|------|
|                                                 | 2005       | 2004 | 2005         | 2004 |
| Premieinntekter for egen regning                | 351        | 179  | 992          | 619  |
| Netto inntekter Finansielle eiendeler           | 11         | 6    | 43           | 31   |
| Netto finansinntekter fra Unit Linked-eiendeler | 177        | 96   | 721          | 253  |
| Erstatninger for egen regning                   | -116       | -99  | -416         | -422 |
| Endringer i forsikringsmessige avsetninger      | -397       | -167 | -1 245       | -408 |
| Forsikringsrelaterte driftskostnader            | -33        | -22  | -104         | -97  |
| Resultat før skattekostnad                      | -7         | -6   | -9           | -24  |
| Skattekostnad                                   | 0          | -36  | 0            | -31  |
| Resultat etter skattekostnad                    | -7         | -43  | -9           | -56  |

4. kvartal 2005

62

storebrand

## Storebrand Fondsforsikring AS Balanse

| NOK mill.                                   | 31.12.05 | Andel<br>31.12.05 | 31.12.04 | Andel<br>31.12.04 |
|---------------------------------------------|----------|-------------------|----------|-------------------|
| Sum finansielle eiendeler                   | 97       | 2 %               | 83       | 2 %               |
| Eiendeler knyttet til investeringsavtaler   | 5 719    | 97 %              | 4 476    | 97 %              |
| Kasse, bank                                 | 31       | 1 %               | 45       | 1 %               |
| Fordringer med konsernselskaper             | 3        | 0 %               | 3        | 0 %               |
| Andre fordringer                            | 17       | 0 %               | 13       | 0 %               |
| Sum eiendeler                               | 5 867    | 100 %             | 4 620    | 100 %             |
| Aksjekapital                                | 54       | 1 %               | 54       | 1 %               |
| Annen egenkapital                           | 37       | 1 %               | 46       | 1 %               |
| Egenkapital                                 | 91       | 2 %               | 100      | 2 %               |
| Forsikringstekniske avsetninger             | 35       | 1 %               | 20       | 1 %               |
| Avsetninger knyttet til investeringsavtaler | 5 719    | 97 %              | 4 476    | 97 %              |
| Pensjonsforpliktelser                       | 1        | 0 %               | 1        | 0 %               |
| Gjeld til konsernselskap                    | 10       | 0 %               | 7        | 0 %               |
| Annen gjeld                                 | 7        | 0 %               | 14       | 0 %               |
| Påløpte kostnader                           | 4        | 0 %               | 2        | 0 %               |
| Sum egenkapital og gjeld                    | 5 867    | 100 %             | 4 620    | 100 %             |

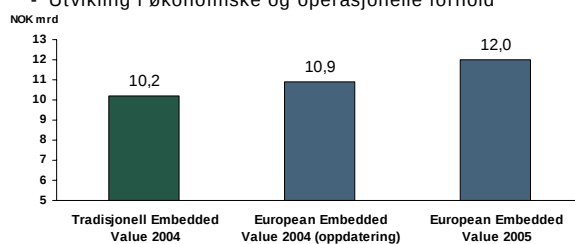
4. kvartal 2005

63

storebrand

## Solid Embedded Value i samsvar med CFO Forums prinsipper

- Basert på metodikk utviklet i samarbeid med Tillinghast
- Oppdatert 2004 embedded value, etter særskilt fradrag for kostnad tilknyttet opsjoner og garantier, øker med 6,7%
- 2005 embedded value resultat på 17,5% til tross for økning i kostnad for opsjoner og garantier
- Fremtidig utvikling i embedded value vil påvirkes av
  - Balansevekst
  - Nye regulatoriske forhold
  - Utvikling i økonomiske og operasjonelle forhold



4. kvartal 2005

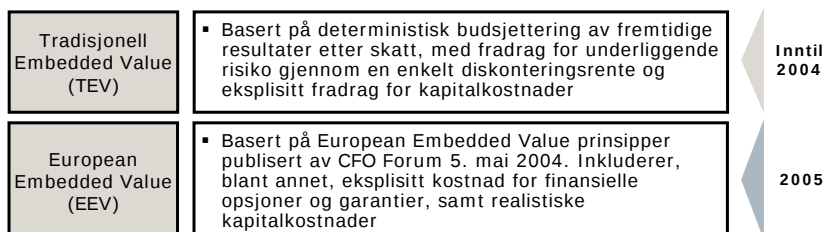
64

storebrand

## European Embedded Value Innhold

1. Metode
2. EEV 2004 - oppdatering
3. EEV 2005
4. Sensitivitetsanalyser
5. Økonomiske forutsetninger

## Embedded value metoder



Storebrand har anvendt European Embedded Value-metodeverket ved oppdatering av embedded value for 2004, samt beregning av embedded value for 2005 i samsvar med CFO Forums prinsipper

## European Embedded Value Prinsipper

### EEV-prinsipper

1. Hva er EEV
2. Omfattet forretning
3. EEV-komponenter
4. Overskuddskapital
5. Kapitalkostnader (kapitalkrav)
6. Verdi av bestand
7. Finansielle opsjoner og garantier
8. Ny forretning
9. Forutsetninger
10. Økonomiske forutsetninger
11. Produkter med overskuddsdeling
12. Publisering

### Hovedendringer

#### Skal ta hensyn til kostnaden av å holde nødvendig kapital

Anvendt:  
 • I tråd med interne kapitalkrav

#### Hensynta alle finansielle opsjoner og garantier. Skal inkludere tidsverdien av finansielle opsjoner og garantier basert på stokastiske teknikker

Anvendt:  
 • Stokastisk modellering  
 • Forventede risikopremier og volatiliteter basert på historiske data  
 • Hensyntatt handlingsregler

#### Økonomiske forutsetninger skal være internt konsistente og konsistent med observerbare, pålitelige markedsdata

Anvendt:  
 • Forwardrenter  
 • Gjennomsnittlig kapitalkostnad (WACC) for konsernet  
 • Forventede risikopremier og volatiliteter basert på historiske data

#### Forbedret publisering vedrørende metodikk, forutsetninger og resultater

Anvendt:  
 • Utfyllende notat gjøres tilgjengelig

4. kvartal 2005

67

storebrand

## Realistiske kapitalkostnader

### ▪ Kapitalkrav basert på det maksimale av

- Regulatoriske kapitalkrav
  - BIS-regelverk (Basel I)
  - EU minimum solvens (Solvency I)
- Internt krav basert på målsatt rating

| Kapitalkrav | Regulatorisk kapitalkrav | Internt kapitalkrav |
|-------------|--------------------------|---------------------|
| 2004        | NOK 2,2 mrd.             | NOK 3,5 mrd.        |
| 2005        | NOK 3,1 mrd.             | NOK 3,7 mrd.        |

### ▪ Kostnaden ved å holde nødvendig kapital er differansen mellom nivået på kapitalkrav og nåverdien av fremtidig frigjøring av kapital, hensyntatt forventet avkastning på denne kapitalen.

Note: Økningen i regulatorisk kapital skyldes BIS-regelverket (Basel I) på grunn av økning i eiendeler med høyere risikovekt. Det interne kravet hensyntar andre former for bufferkapital som ikke er inkludert i BIS-kravet.

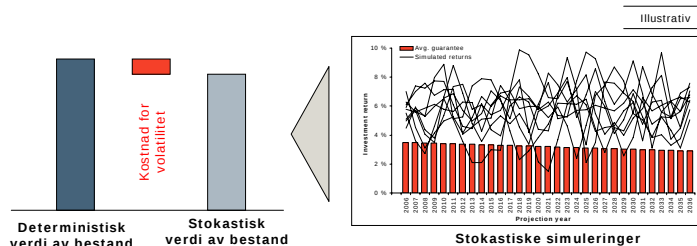
4. kvartal 2005

68

storebrand

## Finansielle opsjoner og garantier - modellert ved stokastiske simuleringer

- Tidsverdien av finansielle opsjoner og garantier er beregnet som differansen mellom:
  - deterministisk verdi av eksisterende bestand basert på gjennomsnittlige økonomiske forutsetninger og
  - gjennomsnittlig verdi av stokastiske simuleringer
- Vesentlige opsjoner og garantier er inkludert
  - Årlig avkastningsgaranti
  - Overskuddsdeling ifølge regulatorisk minstekrav om 65% av overskudd til kunder for produkter innenfor overskuddsdeling
- Hensyntatt handlingsregler – i tråd med strategi utviklet og utført de siste årene
  - Solvensbasert dynamisk risikostyring inkludert beskyttelse mot gaprisiko (CPPI og OBPI)\*
  - Strategi for bygging og bruk av bufferkapital



4. kvartal 2005

\*) CPPI - Constant Proportion Portfolio Insurance  
OBPI - Option Based Portfolio Insurance

storebrand

## Økonomiske forutsetninger

- Forwardrenter benyttes for å beregne risikofri rente
- Risikopremier, volatiliteter og korrelasjoner basert på historiske data
- Forventet lønnsinflasjon på 3,6%
- Diskonteringsrente basert på gjennomsnittlig kapitalkostnad (WACC) for konsernet
  - Risikofri rente basert på forwardrenter
  - Risikopremie for aksjer basert på historiske data: 3,0%
  - Beta for Storebrand-aksjen: 1,0
  - Konsernets gjeld/egenkapital-forhold: 30/70
  - Gjeldskostnad basert på forwardrenter og faktisk margin ved beregningstidspunktet
- Fremtidige kontantstrømmer diskonteres på vektor av diskonteringssetter – konsistent med bruken av forwardrenter

| Ekvivalent gjennomsnittlig diskonteringsrente og gjennomsnittlig risikomargin* |                                    |                              |
|--------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------|
| Ar                                                                             | Gjennomsnittlig diskonteringsrente | Gjennomsnittlig risikomargin |
| 2004                                                                           | 7,3%                               | 2,3%                         |
| 2005                                                                           | 6,6%                               | 2,4%                         |

\*) Beregnet som den gjennomsnittlige diskonteringsrente og risikomargin som gir samme nåverdi som anvendelsen av vektor. Kun for sammenligning.

4. kvartal 2005

70

storebrand

## European Embedded Value Innhold

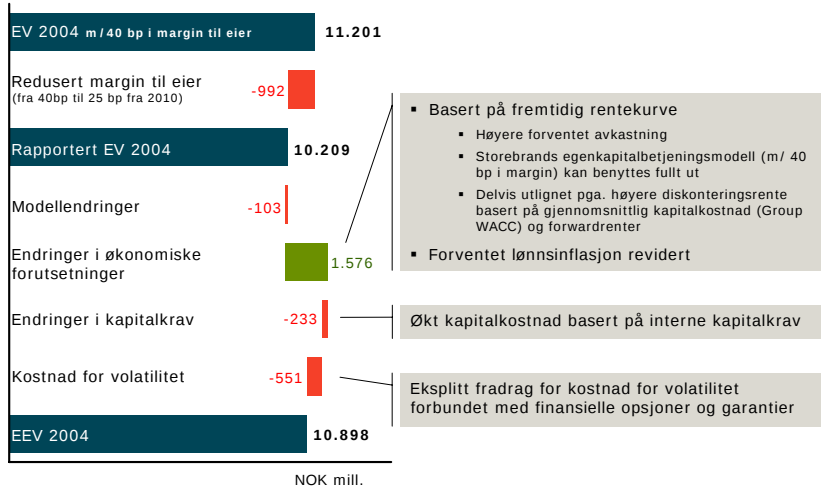
1. Metode
2. EEV 2004 - oppdatering
3. EEV 2005
4. Sensitivitetsanalyser
5. Økonomiske forutsetninger

4. kvartal 2005

71

storebrand

## Oppdatering av EEV 2004 - Storebrand Livsforsikring og Storebrand Fondsforsikring



4. kvartal 2005

72

storebrand

## European Embedded Value Innhold

1. Metode
2. EEV 2004 - oppdatering
3. EEV 2005
4. Sensitivitetsanalyser
5. Økonomiske forutsetninger

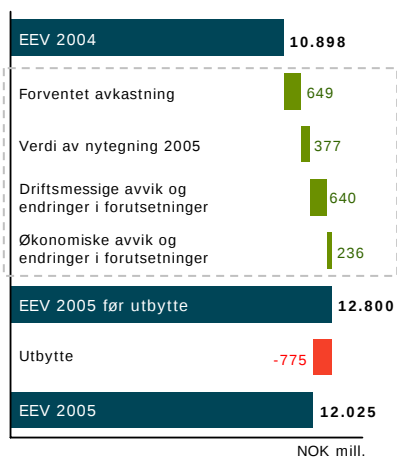
4. kvartal 2005

73

storebrand

## Utvikling av EV-resultat for 2005

- Storebrand Livsforsikring og Storebrand Fondsforsikring



- Embedded Value resultat 2005: 1.902 million kroner (17,5%)
- Historisk høy verdi av nyttegnet forretning
- Driftsmessige avvik forklares av bedre erfaring enn forventet, spesielt innen kollektiv pensjon
- Økonomiske avvik hovedsakelig drevet av et godt aksjemarked og fall i fremtidige renter
  - God avkastning i 2005
  - Kostnad for volatilitet øker med 600 millioner kroner
  - Delvis kompensert ved lavere diskonteringsrenter
- Baser på gjeldende regelverk og dagens overskuddsdelingsmodell i Storebrand

4. kvartal 2005

74

storebrand

## Verdien av nytegnet forretning 2005

| NOK mill                                      | SBL        | SBFF       | Totalt     |
|-----------------------------------------------|------------|------------|------------|
| Nåverdi av fremtidig overskudd<br>herav       | 340        | 196        | 536        |
| - Kollektiv forsikring med overskuddsdeling   | 184        | 0          | 184        |
| - Individuell forsikring med overskuddsdeling | 98         | 0          | 98         |
| - Produkter uten overskuddsdeling             | 58         | 196        | 254        |
| Kapitalkostnad                                | -18        | -10        | -27        |
| Kostnad for volatilitet                       | -75        | 0          | -75        |
| Skatt                                         | 0          | -57        | -57        |
| <b>Verdien av nytegnet forretning</b>         | <b>248</b> | <b>129</b> | <b>377</b> |

- For nytegnet forretning i Storebrand Livsforsikring (SBL) er kostnaden for volatilitet beregnet ved hjelp av marginal metode. Endring i kostnad for volatilitet for eksisterende bestand ved slutten av året som følge av nytegnet forretning tilskrives ny forretning
- Sterk vekst i produkter uten garantier fra Storebrand Fondsforsikring (SBFF)

4. kvartal 2005

75

 storebrand

## Embedded Value 2004 – 2005

| NOK mill                                      | EV 2004<br>(TEV) | EEV 2004<br>oppdatering | EEV 2005      |
|-----------------------------------------------|------------------|-------------------------|---------------|
| Selskapskapital<br>herav                      | 4,855            | 4,855                   | 5,419         |
| - Kapitalkrav                                 | 2,179            | 3,477                   | 3,627         |
| - Overskuddskapital                           | 2,676            | 1,377                   | 1,792         |
| Kapitalkostnad                                | -382             | -601                    | -672          |
| Verdi av eksisterende bestand<br>herav        | 5,380            | 6,819                   | 7,818         |
| - Kollektiv forsikring med overskuddsdeling   | 3,518            | 4,596                   | 5,508         |
| - Individuell forsikring med overskuddsdeling | 937              | 1,192                   | 1,135         |
| - Produkter uten overskuddsdeling             | 925              | 1,031                   | 1,175         |
| Kostnad for volatilitet                       | n/a              | -551                    | -1,158        |
| <b>EV Storebrand Livsforsikring</b>           | <b>9,853</b>     | <b>10,522</b>           | <b>11,408</b> |
| <b>EV Storebrand Fondsforsikring</b>          | <b>356</b>       | <b>377</b>              | <b>617</b>    |
| <b>Total Embedded Value</b>                   | <b>10,209</b>    | <b>10,898</b>           | <b>12,025</b> |

4. kvartal 2005

76

 storebrand

## European Embedded Value Innhold

1. Metode
2. EEV 2004 - oppdatering
3. EEV 2005
4. Sensitivitetsanalyser
5. Økonomiske forutsetninger

4. kvartal 2005

77

storebrand

## Sensitivitetsanalyser Storebrand Livsforsikring

| NOK mill.                                | Total EV      | Endring<br>i % | Verdi av ny<br>forretning | Endring<br>i % |
|------------------------------------------|---------------|----------------|---------------------------|----------------|
| <b>Basis</b>                             | <b>11.408</b> |                | <b>248</b>                |                |
| 1. Diskonteringsrente +1%                | 10.550        | -7,5 %         | 214                       | -13,7 %        |
| 2. Diskonteringsrente -1%                | 12.420        | 8,9 %          | 288                       | 16,1 %         |
| 3. Beta 1,1                              | 11.216        | -1,7 %         | 240                       | -3,1 %         |
| 4. Beta 0,9                              | 11.606        | 1,7 %          | 256                       | 3,2 %          |
| 5. Rentestigning +1%                     | 12.796        | 12,2 %         | 310                       | 25,1 %         |
| 6. Rentefall -1%                         | 8.004         | -29,8 %        | 111                       | -55,1 %        |
| 7. Risikopremier aksjer og eiendom +1%   | 12.289        | 7,7 %          | 266                       | 7,4 %          |
| 8. Markedsverdier aksjer og eiendom -10% | 10.060        | -11,8 %        | 260                       | 4,7 %          |
| 9. Lønns- og prisinflasjon +0,5%         | 11.626        | 1,9 %          | 268                       | 8,2 %          |
| 10. Kostnader -10%                       | 11.439        | 0,3 %          | 250                       | 0,9 %          |
| 11. Dødelighet/sykkelighet -5%           | 11.338        | -0,6 %         | 248                       | 0,0 %          |
| 12. Avgang +10%                          | 11.192        | -1,9 %         | 227                       | -8,5 %         |

4. kvartal 2005

78

storebrand

## Sensitivitetsanalyser Storebrand Fondsforsikring

| NOK mill.                                | Total EV   | Endring<br>i % | Verdi av ny<br>forretning | Endring<br>i % |
|------------------------------------------|------------|----------------|---------------------------|----------------|
| <b>Basis</b>                             | <b>617</b> |                | <b>129</b>                |                |
| 1. Diskonteringsrente +1%                | 551        | -10,7 %        | 111                       | -14,4 %        |
| 2. Diskonteringsrente -1%                | 697        | 12,8 %         | 152                       | 17,5 %         |
| 3. Beta 1,1                              | 603        | -2,4 %         | 125                       | -3,3 %         |
| 4. Beta 0,9                              | 633        | 2,5 %          | 134                       | 3,4 %          |
| 5. Rentestigning +1%*                    | 669        | 8,4 %          | 141                       | 9,4 %          |
| 6. Rentefall -1%*                        | 571        | -7,5 %         | 118                       | -8,4 %         |
| 7. Risikopremier aksjer og eiendom +1%   | 647        | 4,8 %          | 136                       | 4,9 %          |
| 8. Markedsverdier aksjer og eiendom -10% | 598        | -3,1 %         | 127                       | -1,4 %         |
| 9. Lønns- og prisinflasjon +0,5%         | 625        | 1,2 %          | 132                       | 2,5 %          |
| 10. Kostnader -10%                       | 630        | 2,0 %          | 131                       | 1,5 %          |
| 11. Dødelighet/sykkelighet -5%           | 614        | -0,6 %         | 128                       | -0,7 %         |
| 12. Avgang +10%                          | 589        | -4,7 %         | 121                       | -6,3 %         |

\* Endring i markedsverdier i fondsandeler ikke hensyntatt

## European Embedded Value Innhold

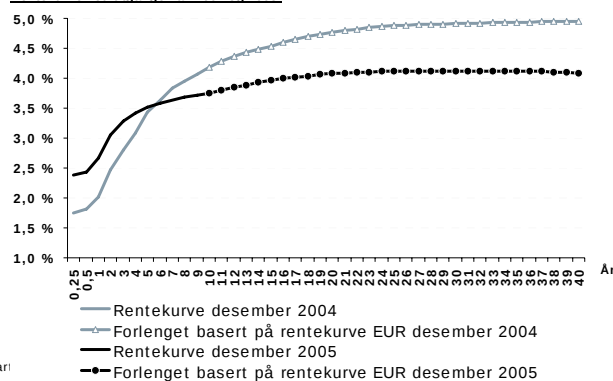
1. Metode
2. EEV 2004 - oppdatering
3. EEV 2005
4. Sensitivitetsanalyser
5. Økonomiske forutsetninger

## Økonomiske forutsetninger

### Risikopremier:

|                      | TEV 2004 | EEV 2004 | EEV 2005 |
|----------------------|----------|----------|----------|
| Aksjer               | 2,5 %    | 3,0 %    | 3,0 %    |
| Obligasjoner stat    | 0,0 %    | 0,0 %    | 0,0 %    |
| Obligasjoner kreditt | 0,5 %    | 0,5 %    | 0,5 %    |
| Eiendom              | 2,0 %    | 2,0 %    | 2,0 %    |

### Rentekurve ved utgangen av 2004 og 2005:



## External opinion

Tillinghast has concluded that the methodology and assumptions used comply with the EEV Principles and Guidance as published by the CFO Forum on 5 May 2004, and in particular that:

- the methodology makes allowance for the aggregate risk in the covered business through
  - the use of a risk discount rate derived by a WACC approach,
  - a stochastic assessment of the time value of options and guarantees, and
  - the deduction of the cost of required capital based on internal solvency targets
- the operating assumptions are reasonable in the context of recent available experience and the expected future operating environment;
- the economic assumptions used are internally consistent and consistent with observable market data; and
- management actions assumed for participating business are in line with current practice.

Tillinghast has also performed limited high-level checks on the results of the calculations and has confirmed that any issues discovered do not have a material impact on the disclosed embedded values and new business values. Tillinghast has not, however, performed detailed checks on the models and processes involved.

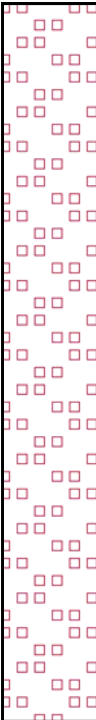
Tillinghast notes that the results as at 31 December 2004 and 2005

- are determined assuming a continuation of the Storebrand profit-sharing model and do not reflect the impact of the future legislation on shareholder profits, and
- are based on a zero tax rate in accordance with the current taxation regime relating to income and capital gains on European (EEA) equities.

In arriving at these conclusions, Tillinghast relied on data and information provided by Storebrand.



## Storebrand Kapitalforvaltning



### Storebrand Kapitalforvaltning Hovedtrekk 4. kvartal

- Storebrand Kapitalforvaltning valgt som hovedforvalter av Gjensidige Forsikrings investeringsportefølje. Samlet mandat er på over 30 mrd.
- 205 mrd. til forvaltning ved utgangen av 2005, en økning på 40 mrd. fra 2004. Netto salg i kvartalet ble 24,6 mrd.
- Meravkastning i 6 av 11 porteføljer for Storebrand Livsforsikring i 2005. 55 prosent av verdipapirfondene (og 39 prosent av aksjefondene) har avkastning bedre enn indeks (målt før forvaltningsprovisjon).
- Opprettholder god fondsranking fra Standard & Poor's.
- To nye aksjefond lansert; Storebrand Global Indeks I og Storebrand Asia Pacific Indeks I



## Resultat før skatt for 4. kvartal 2005

| NOK mill.           | 4. kvartal |      | 01.01-31.12 |      | Hele året |
|---------------------|------------|------|-------------|------|-----------|
|                     | 2005       | 2004 | 2005        | 2004 | 2004      |
| Totale inntekter    | 65         | 75   | 242         | 316  | 316       |
| Totale kostnader    | -63        | -70  | -232        | -278 | -278      |
| Netto finans/ annet | 2          | 3    | 15          | 10   | 10        |
| Resultat før skatt  | 4          | 8    | 24          | 47   | 47        |

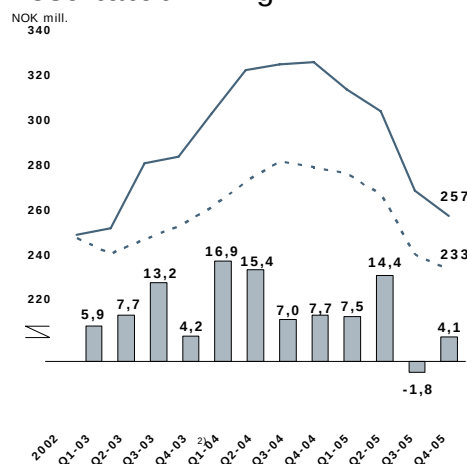
- Nedgang i inntekter i 4. kvartal knyttet til reduksjon i avkastningsbaserte honorarer
- Betydelig kostnadsreduksjon - både resultatavhengige og faste kostnader

4. kvartal 2005

85

storebrand

## Resultatutvikling



- Cost/income ratio 96 prosent i 2005 (88 prosent i 2004)
  - Lavere avkastningsbaserte honorarinntekter
  - Nedgang i driftskostnader
- Driftskostnader på fallende trend
  - Samlede driftskostnader i prosent av gjennomsnittlig kapital til forvaltning utgjorde 0,13 prosent i 2005 (0,17 prosent i 2004)

— Rullerende 12 mnd. inntekter<sup>1)</sup>, venstre akse

..... Rullerende 12 mnd kostnader<sup>2)</sup>SBK konsern, venstre akse

■ Kvartalsvis resultat før skatt kapitalforvaltningsvirksomheten

1) Inkl. netto finansinntekter og resultat før skatt fra Storebrand Alternative Investeringer (SAI)

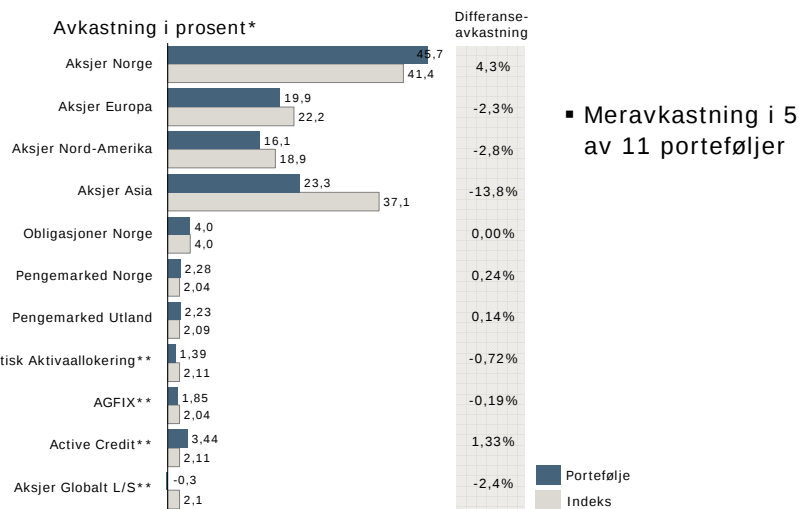
2) Totale kostnader / resultat er justert for engangskostnader på 8.8 mill i 2003

4. kvartal 2005

86

storebrand

## Bidrag til livselskapets avkastning i 2005



storebrand

## Storebrand Fondene Avkastning / Rating

- 55 prosent (29 av 53<sup>1</sup>) av Storebrands verdipapirfond hadde en avkastning bedre enn indeks (målt før forvaltningsprovisjon)
- I følge Standard & Poors rangering<sup>2</sup> av Storebrands fond er 46 prosent blant de 30 prosent beste og 68 prosent blant de 50 prosent beste

| Standard & Poor's rating - alle fond |      |         |         |        |         |        |         |        |         |
|--------------------------------------|------|---------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|
| Storebrand                           |      | DnB NOR |         | Nordea |         | Odin   |         | Skagen |         |
| Stjerner                             | S&P  | # Fond  | Prosent | # Fond | Prosent | # Fond | Prosent | # Fond | Prosent |
| 5                                    | ★★★★ | 4       | 11%     | 6      | 9%      | 2      | 8%      | 3      | 23%     |
| 4                                    | ★★★  | 13      | 35%     | 14     | 20%     | 3      | 13%     | 1      | 8%      |
| 3                                    | ★★   | 8       | 22%     | 12     | 17%     | 6      | 25%     | 2      | 15%     |
| 2                                    | ★    | 10      | 27%     | 17     | 24%     | 9      | 38%     | 1      | 8%      |
| 1                                    | ○    | 2       | 5%      | 21     | 30%     | 4      | 17%     | 6      | 46%     |
| Sum antall fond                      |      | 37      |         | 70     |         | 24     |         | 13     |         |
| Gjennomsnitt                         |      | 2.76    | 3.2     | 2.5    |         | 2.6    |         | 2.5    |         |

<sup>1</sup> Justert for fond i fond og fond som er indeksforvaltning. Totalt forvalter Storebrand Kapitalforvaltning 63 verdipapirfond.

<sup>2</sup> Norskregistrerte verdipapirfond pr. 31. januar 2006

4. kvartal 2005

88

storebrand

## Markedsandel norskregistrerte verdipapirfond

Alle fond (markedsandel i prosent)

|          |          |          |          |          |            |
|----------|----------|----------|----------|----------|------------|
| 8,4      | 8,0      | 7,9      | 7,9      | 8,4      | Nordea     |
| 9,8      | 10,8     | 11,5     | 12,43    | 11,2     | Odin       |
| 10,9     | 11,9     | 12,6     | 13,9     | 14,4     | Skagen     |
| 10,9     | 10,7     | 10,8     | 11,8     | 10,8     | Storebrand |
| 36,6     | 35,6     | 34,0     | 30,83    | 31,2     | DnB NOR    |
| 4. kv 04 | 1. kv 05 | 2. kv 05 | 3. kv 05 | 4. kv 05 |            |

### Markedsandel Storebrand:

Pr 4. kvartal (endring siden forrige kvartal i parentes)

Totalt: 10,8 % (-1,0 prosentpoeng)

Aksjefond: 12,4 % (-0,8 prosentpoeng)

Kombifond: 6,5 % (+0,4 prosentpoeng)

Obl.fond: 9,6 % (-2,1 prosentpoeng)

Pengem.: 9,2 % (-0,5 prosentpoeng)

Aksje- / kombifond (markedsandel i prosent)

|          |          |          |          |          |            |
|----------|----------|----------|----------|----------|------------|
| 4,8      | 4,4      | 4,4      | 4,2      | 4,4      | Nordea     |
| 16,1     | 17,5     | 18,3     | 18,7     | 18,0     | Odin       |
| 17,3     | 18,3     | 19,0     | 19,8     | 21,6     | Skagen     |
| 12,4     | 11,6     | 11,2     | 12,7     | 12,0     | Storebrand |
| 27,5     | 26,8     | 25,2     | 22,9     | 22,6     | DnB NOR    |
| 4. kv 04 | 1. kv 05 | 2. kv 05 | 3. kv 05 | 4. kv 05 |            |

4. kvartal 2005

89

storebrand

## Salgsutvikling

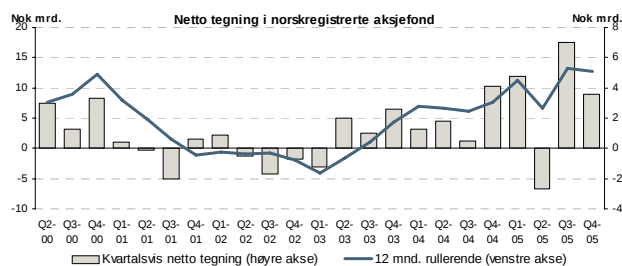
Netto salg 24,6 mrd kroner i kvartalet mot minus 0,1 mrd kroner i tilsvarende periode i fjor

### Verdipapirfondsmarkedet

- Netto tegning for hele verdipapirfondsmarkedet i 2005 var på 54,1 mrd kroner mot 21 mrd kroner i 2004
- Storebrands markedsandel av netto nytegning var på 12 prosent

### Storebrand (fond og diskresjonært)

- Gjensidige Forsikring – samlet mandat på 31 mrd. kroner hvorav Storebrand forvalter 23 mrd. kroner
- Salg av rentefond til personkunder var 21 mrd. kroner i desember 2005, hvorav Storebrands andel var 7,4 %



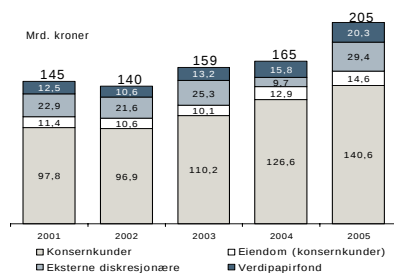
4. kvartal 2005

90

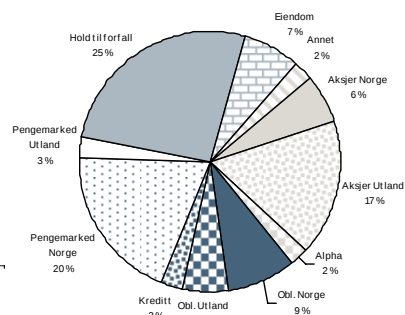
storebrand

## Storebrand Kapitalforvaltning Midler til forvaltning

Totale midler til forvaltning



Fordeling midler til forvaltning



4. kvartal 2005

91

storebrand

## Resultatutvikling pr. kvartal

| NOK mill.           | 2005       |            |            |            | 2004       |            |            |            |
|---------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                     | 4. kvartal | 3. kvartal | 2. kvartal | 1. kvartal | 4. kvartal | 3. kvartal | 2. kvartal | 1. kvartal |
| Totale inntekter    | 65         | 42         | 68         | 67         | 75         | 80         | 82         | 78         |
| Totale kostnader    | -63        | -49        | -60        | -61        | -70        | -76        | -68        | -64        |
| Netto finans/ annet | 2          | 5          | 6          | 2          | 3          | 3          | 1          | 2          |
| Resultat før skatt  | 4          | -2         | 14         | 8          | 8          | 7          | 15         | 17         |

4. kvartal 2005

92

storebrand

# Storebrand Bank



## Storebrand Bank Hovedtrekk 4. kvartal 2005

- Storebrand Bank fikk et resultat på 59 mill. kroner i 4. kvartal (54 mill. kroner for samme periode i 2004).
- Årsresultatet ble på 241 mill. kroner (121 mill. kroner)
- Vekst i brutto utlån på 1,2 mrd. kroner i kvartalet
- Netto inntektsføring av tapsavsetninger på 15 mill. kroner i 4. kvartal

| Nøkkeltall                            | 4. kv. 2005 | 01.01-31.12 | 2004   |
|---------------------------------------|-------------|-------------|--------|
| Brutto utlån (NOK mill.)              | 26.758      |             | 24.047 |
| Innskudd (NOK mill.)                  | 11.187      |             | 11.463 |
| Netto renteinnt. i % av gj. forv.kap. | 1,55 %      | 1,60 %      | 1,69 % |
| Kostnader / Inntekter                 | 69,0 %      | 62,6 %      | 83,5 % |

Note: Storebrand Bank Konsern

4. kvartal 2005

94



## Resultat

| NOK mill.            | 4. kvartal |      | Hele året |      |
|----------------------|------------|------|-----------|------|
|                      | 2005       | 2004 | 2005      | 2004 |
| Netto renteinntekter | 113        | 114  | 451       | 444  |
| Andre inntekter      | 27         | 15   | 102       | 242  |
| Totale inntekter     | 140        | 130  | 553       | 686  |
| Driftskostnader      | -97        | -108 | -346      | -573 |
| Resultat før tap     | 43         | 22   | 207       | 113  |
| Tap på utlån         | 15         | 32   | 34        | 7    |
| Resultat før skatt   | 59         | 54   | 241       | 121  |

Note: Storebrand Bank Konsern

4. kvartal 2005

95

 storebrand

## Utvikling i kvartalsvise resultater

| NOK mill.            | 2005   |        |        |        | 2004   |        |        |        |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                      | 4. kv. | 3. kv. | 2. kv. | 1. kv. | 4. kv. | 3. kv. | 2. kv. | 1. kv. |
| Netto renteinntekter | 113    | 106    | 112    | 120    | 114    | 110    | 107    | 112    |
| Andre inntekter      | 27     | 19     | 16     | 41     | 15     | 74     | 71     | 84     |
| Totale inntekter     | 140    | 124    | 128    | 161    | 130    | 184    | 178    | 196    |
| Driftskostnader      | -97    | -80    | -82    | -88    | -108   | -151   | -150   | -163   |
| Resultat før tap     | 43     | 45     | 46     | 72     | 22     | 33     | 28     | 33     |
| Tap på utlån         | 15     | -3     | 23     | -1     | 32     | -1     | -13    | -14    |
| Resultat før skatt   | 59     | 42     | 69     | 72     | 54     | 32     | 15     | 19     |

4. kvartal 2005

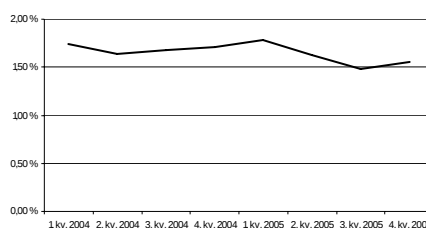
96

 storebrand

## Utvikling i netto renteinntekter

- Bedret konkurranseevne på boliglån
- Økte renteinntekter i forbindelse med et kredittengasjement i 4. kvartal (engangseffekt)
- Redusert risiko i næring
- Marginpresset forventes å fortsette

Netto renteinntekter / gj. forvaltningskap.



Note: Storebrand Bank Konsern

4. kvartal 2005

97

storebrand

## Balanse

| NOK mill.                                       | 31.12.2005    | Andel        | 31.12.2004    | Andel        |
|-------------------------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| Kontanter, utlån til og innskudd i kredittinst. | 466           | 2 %          | 711           | 3 %          |
| Netto utlån til kunder                          | 26 279        | 89 %         | 23 473        | 86 %         |
| Overtagne eiendeler                             | 0             | 0 %          | 0             | 0 %          |
| Verdipapir, obligasjoner og sertifikater        | 1 712         | 6 %          | 2 085         | 8 %          |
| Anleggsmidler                                   | 299           | 1 %          | 356           | 1 %          |
| Andre eiendeler og opptjente inntekter          | 700           | 2 %          | 675           | 2 %          |
| <b>Total eiendeler</b>                          | <b>29 456</b> | <b>100 %</b> | <b>27 300</b> | <b>100 %</b> |
| Gjeld til kredittinstitusjoner                  | 1 465         | 5 %          | 2 152         | 8 %          |
| Innskudd fra kunder                             | 11 187        | 38 %         | 11 463        | 42 %         |
| Ustedte verdipapir                              | 13 657        | 46 %         | 10 234        | 37 %         |
| Annen gjeld                                     | 776           | 3 %          | 818           | 3 %          |
| Ansvarlig lån                                   | 659           | 2 %          | 653           | 2 %          |
| Egenkapital                                     | 1 712         | 6 %          | 1 981         | 7 %          |
| <b>Total gjeld og egenkapital</b>               | <b>29 456</b> | <b>100 %</b> | <b>27 300</b> | <b>100 %</b> |

Note: Storebrand Bank Konsern

4. kvartal 2005

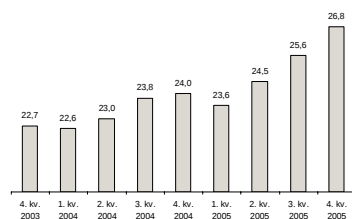
98

storebrand

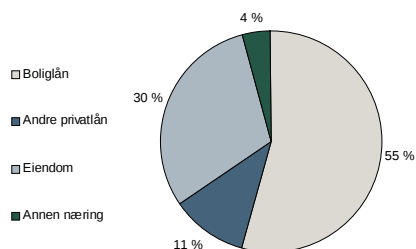
## Utvikling i låneporteføljen

### Utvikling i brutto utlån

NOK mrd.



### Brutto utlån fordelt på sektor



Finansbanken AS, Danmark (solgt i 1. kv. 2005) hadde en portefølje på NOK 886 mill. kroner per 31.12.04

Note: Storebrand Bank Konsern

4. kvartal 2005

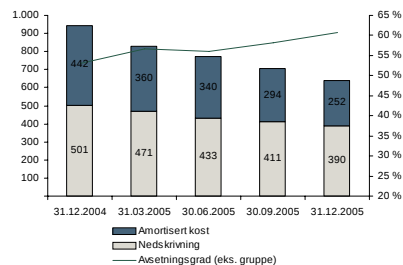
99

storebrand

## Utvikling i misligholdte lån og avsetningsgrad

- Ytterligere reduksjon i tapsutsatte lån (64 mill. kroner)
- Spesifiserte avsetninger på 390 mill. kroner gir en avsetningsgrad på 61% etter nytt regelverk (\*)
- Gruppeavsetninger (tidl. uspesifiserte) på 89 mill. kroner

NOK mill.



Note: Storebrand Bank Konsern

\*): Avsetningsgrad beregnes som spesifiserte avsetninger / brutto misligholdte og tapsutsatte lån. Amortisert kost er nåverdien av kontantstrømmen til misligholdte engasjement. Nedskrivning er den andelen av engasjementet banken forventer å tape.

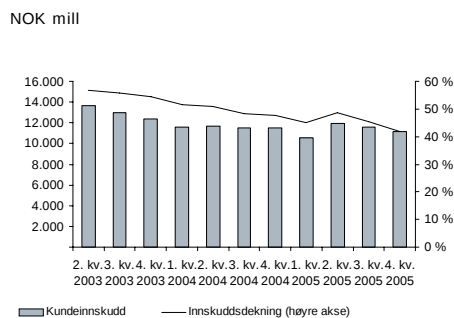
4. kvartal 2005

100

storebrand

## Utvikling i kundeinnskudd

- Kundeinnskudd faller i 4. kvartal med 416 mill. kroner
- Endring i skattereglene bidrar til reduksjon av bankinnskudd i desember
- Lavt rentenivå favoriserer andre plasseringsformer



Note: Storebrand Bank Konsern  
Finansbanken AS, Danmark (solgt 1. kv. 2005) utgjorde 774 mill. kroner per 31.12.04

4. kvartal 2005

101

storebrand

## Kapitaldekning

| NOK mill. og %              | 31.12.2005    | 31.12.2004    | Endring siden 31.12.04 |
|-----------------------------|---------------|---------------|------------------------|
| Kjernekapital               | 1.528         | 1.990         | -462                   |
| Ansvarlig lån               | 430           | 380           | 51                     |
| Total ansvarlig kapital     | 1.958         | 2.370         | -411                   |
| Risikojustert balanse       | 18.742        | 17.172        | 1.570                  |
| <b>Kapitaldekning</b>       | <b>10,4 %</b> | <b>13,8 %</b> | <b>-3,4 %</b>          |
| Tilleggskapital (*)         | 459           | 996           | -537                   |
| <b>Kjernekapitaldekning</b> | <b>8,2 %</b>  | <b>11,6 %</b> | <b>-3,4 %</b>          |

\*) : Kapital utover lovens minimumskrav på 8% av risikojustert balanse  
Gjennomført en kapitalnedsettelse på 399 mill. i 2. kvartal  
Forutsetter at årsresultatet for 2005 utbetales i sin helhet som utbytte.  
Note: Storebrand Bank Konsern

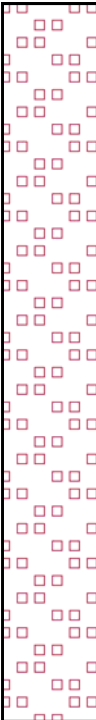
4. kvartal 2005

102

storebrand



## Storebrand Skade



## Hovedtrekk skadevirksomheten 4 kvartal 2005

- Driftsresultatet\* i 4. kvartal utgjorde 15 mill. kroner (13 mill.) og 41 mill. kroner (187 mil.) hittil i år.
- Driftsresultat fra Fair i 4. kvartal var på minus 4 mill. kroner (2 mill.) og hittil i år 22 mill. kroner (14 mill.). Resultatet er preget av kostnader i forbindelse med salg av selskapet samt avsatte bonuser til de ansatte. Lav skadefrekvens gir en skadeprosent på 51 % i 4. kvartal
- Driftsresultatet i 4. kvartal i Oslo Re ble på 11 mill. kroner (11 mill.) og 12 mill. kroner (23 mill.) hittil i år. Det gode resultatet i 4. kvartal skyldes hovedsakelig oppløsning av erstatningsreserver
- Driftsresultat i SB Skade AS utgjorde i 4. kvartal 7 mill. kroner (0 mill.) og hittil i år 6 mill. kroner (minus 40 mill.)

Sammenlignbare tall fra 2004 i parentes

## Resultat skadevirksomheten

| NOK mill.                                               | 4. kvartal |           | 01.01. - 31.12 |            |
|---------------------------------------------------------|------------|-----------|----------------|------------|
|                                                         | 2005       | 2004      | 2005           | 2004       |
| Resultatandel If Skadeforsikring (22,47% *)             | 0          | 0         | 0              | 189        |
| Resultatandel Fair Forsikring                           | -4         | 2         | 22             | 14         |
| <b>Driftsresultat direkte skadeforsikring</b>           | <b>-4</b>  | <b>2</b>  | <b>22</b>      | <b>203</b> |
| Oslo Reinsurance Company ASA                            | 11         | 11        | 12             | 23         |
| Storebrand Skadeforsikring AS                           | 53         | 35        | 52             | -5         |
| Eliminering                                             | -46        | -35       | -46            | -35        |
| <b>Driftsresultat Skadeforsikring konsern (run-off)</b> | <b>19</b>  | <b>11</b> | <b>19</b>      | <b>-16</b> |
| <b>Samlet driftsresultat skadevirksomheten</b>          | <b>15</b>  | <b>13</b> | <b>41</b>      | <b>187</b> |
| Endring reassuranse avsetninger mv.                     | 6          | 15        | 7              | 15         |
| <b>Resultat før skatt skadevirksomheten</b>             | <b>21</b>  | <b>27</b> | <b>48</b>      | <b>201</b> |

\*) Resultatandel fra If er inkludert til og med april 2004 i kolonnen for hele året

4. kvartal 2005

105

 storebrand

## Resultat Oslo Re

| NOK mill.                         | 4. kvartal |           | 01.01. - 31.12 |           |
|-----------------------------------|------------|-----------|----------------|-----------|
|                                   | 2005       | 2004      | 2005           | 2004      |
| Premieinntekter f.e.r.            | 1          | -0        | 5              | 2         |
| Erstatningskostnader f.e.r.       | 6          | -8        | 0              | -8        |
| Forsikringsrelaterte driftskostn. | -2         | -24       | -22            | -33       |
| Finansinntekter                   | 0          | 6         | 14             | 20        |
| Andre inntekter/kostnader         | 6          | 36        | 15             | 42        |
| Driftsresultat                    | 11         | 10        | 12             | 23        |
| Endring sikkerhetsavsetning m.v.  | 7          | 15        | 7              | 15        |
| <b>Resultat før skattekostnad</b> | <b>18</b>  | <b>25</b> | <b>19</b>      | <b>38</b> |

4. kvartal 2005

106

 storebrand

## Balanse Oslo Re

| NOK mill.                                     | 31.12.05   | Andel<br>31.12.05 | 31.12.04   | Andel<br>31.12.04 |
|-----------------------------------------------|------------|-------------------|------------|-------------------|
| Utsatt skattefordel                           | 9          | 1 %               | 15         | 2 %               |
| Finansielle eiendeler                         | 469        | 58 %              | 500        | 53 %              |
| Fordringer                                    | 14         | 2 %               | 19         | 2 %               |
| Reassurandørens andel av tekniske avsetninger | 240        | 30 %              | 338        | 35 %              |
| Andre eiendeler                               | 81         | 10 %              | 80         | 8 %               |
| <b>Sum eiendeler</b>                          | <b>813</b> | <b>100 %</b>      | <b>951</b> | <b>100 %</b>      |
| Egenkapital                                   | 155        | 19 %              | 188        | 20 %              |
| Premie- og erstatn. avsetning fer.            | 528        | 65 %              | 623        | 66 %              |
| Sikkerhetsavsetn. mv                          | 36         | 4 %               | 42         | 4 %               |
| Gjeld                                         | 94         | 12 %              | 98         | 10 %              |
| <b>Sum gjeld og egenkapital</b>               | <b>813</b> | <b>100 %</b>      | <b>951</b> | <b>100 %</b>      |

(Denne blanke siden er lagt inn med hensikt)