

# **Storebrand Skadeforsikring AS**

**Frivillig tilbud om oppkjøp av  
Oslo Reinsurance Company ASA**

# Transaksjonen

- **Storebrand skade har fremsatt et frivillig tilbud om å kjøpe samtlige utestående aksjer i Oslo Reinsurance Company ASA (Oslo Re) for NOK315 pr. aksje. Tilbudet verdsetter Oslo Re til NOK415,8m etter utbytte, og gir en premie på NOK40 (14,5%) % over siste omsetningskurs**
- **Aksjonærene beholder selv utbyttet på NOK90 pr. aksje, vedtatt på Oslo Res Generalforsamling 19. april 1999**
- **Storebrand ASA eier 10% av aksjene i Oslo Re. Storebrand Skadeforsikring AS har i tillegg mottatt forhåndsaksepter fra eiere som til sammen kontrollerer i overkant av 57% av aksjene i selskapet**
- **Tilbudsperioden løper fra 18. mai til 31. mai 1999, og aksjonærer som aksepterer budet vil motta 6,0% rentetillegg p.a. fra dato for offentliggjøring av budet frem til dagen før oppgjør såfremt tilbudet blir gjennomført. Det tas forbehold om å endre tilbudsperioden**
- **Oslo Re vil bli et heleid datterselskap av Storebrand Skadeforsikring AS, men vil ikke inngå i Newco (det nye skadeforsikringsselskapet Storebrand og Skandia søker å etablere) når dette blir opprettet**



**Storebrand**

FOND • BANK • FORSIKRING

# Tidsplan

- **29. april:** Tilbudet offentliggjøres
- **29. april - 11. mai:** Due diligence-prosess
- **11. mai:** Melding om resultatet av due diligence
- **12. mai:** Tilbudsdokument offentliggjøres
- **18.-31. mai:** Tilbudsperiode
- **Konsesjonssøknad sendes umiddelbart etter utløpet av tilbudsperioden**
- **Tilbudspris med rentetillegg utbetales straks etter at konsesjon er gitt**
- **Pliktig tilbud fremsettes til gjenværende aksjonærer**
- **Storebrand Skadeforsikring AS har til hensikt deretter å innløse utestående aksjonærer, og stryke Oslo Re fra notering på Oslo Børs**
- **Gitt konsesjon i 1999, får oppkjøpet regnskapsmessig effekt fra 1. januar 1999**

# Vilkår for tilbudet

- **Tilbudet er fremsatt med forbehold om:**
  - **Tilfredsstillende juridisk, finansiell og aktuariell due diligence i perioden fra tilbud offentliggjøres og frem til tilbudsperioden starter**
  - **Aksept fra minst 90% av aksjonærene. Storebrand skade kan likevel velge å godta en mindre akseptandel**
  - **Tilfredsstillende offentlige tillatelser mottatt senest 31. desember 1999**
  - **Ikke endringer i Oslo Res kapitalforhold, samt at det ikke foretas disposisjoner utover normal forretningsdrift**

# Forretningsmessig begrunnet

- **Storebrand-konsernet vil ikke gjenoppta nytegning av inngående reassuranse.**
- **Utskillelsen av Oslo Re i 1995 var i hovedsak betinget av et ønske om å fokusere konsernets ressurser på forbedringsarbeidet i den direkte tegnende skadeforsikringsvirksomheten, samt bidra til en målrettet reduksjon av portefølje og risiko i reassuransevirksomheten**
- **Storebrand har nå gjennomført omfattende kjerneprosjekter i direktetegnende skadevirksomhet, og etablert basis for et nytt nordisk skadeforsikringskonsern. Oslo Re har kommet langt i sin reduksjon av portefølje og risiko**
- **Storebrand Skadeforsikring AS vil ha behov for den type kompetanse Oslo Re representerer ved avvikling av porteføljer knyttet til etableringen av Newco**
- **Muligheten til å tilby avviklingskompetanse kan være viktig ved den videre omstruktureringen av skandinavisk skadeforsikring**
- **Det finnes et internasjonalt marked for avvikling av slike porteføljer. Oslo Re har vist evne til kostnadseffektiv drift av avviklingsporteføljer. En status som datterselskap av Storebrand Skadeforsikring AS vil sikre kompetansen og organisasjonen i Oslo Re**
- **Den gode kapital situasjonen i Oslo Re kan utnyttes bedre som en del av et større konsern**

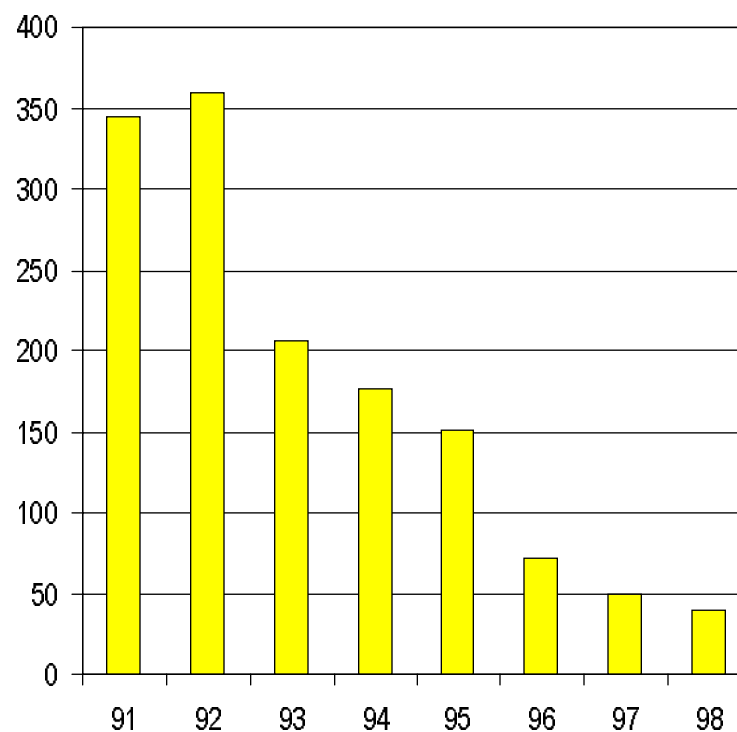
# Oslo Re: Forhistorie

- Høy risiko og meget svak lønnsomhetutvikling i bransjen gjorde at Storebrand stanset nytegning av inngående reassuranse i Oslo og London i løpet av 1994
- Oslo Re ble skilt ut som et eget selskap, og aksjene solgt i et spredningssalg (mai 1995) med fortrinnsrett til tegning for Storebrands aksjonærer
- Oslo Re har på egen hånd utviklet seg som et selvstendig børsnotert selskap, med en reassuransevirksomhet under avvikling
  - Erstatningsreservene er redusert, gjennom en planmessig avvikling av engasjementer. Samlet forvaltningskapital i konsernet var ved utgangen av 1994 NOK4.869m, hvorav NOK3.357m var erstatningsreserver. Ved utgangen av 1998 var dette redusert til en forvaltningskapital på NOK1.903m, hvorav NOK1.033m var erstatningsreserver
  - Datterselskapet Christiania General i USA ble solgt i 1996. Avviklingen av virksomheten i Singapore og London ledes nå i hovedsak fra Oslo
  - Administrasjonskostnadene er sterkt redusert, og antallet ansatte har gått ned fra 177 ved utgangen av 1994 til 39 ved utgangen av 1998
  - Gode finansresultater og vellykket avvikling ga et overskudd på NOK134m i 1998

# Oslo Re i dag

- Selskapet er børsnotert på SMB-listen ved Oslo Børs, tickerkode ORC.
- Siste omsetningskurs NOK275 (23. april 1999). Det er 1,32 millioner aksjer i selskapet.
- Selskapet hadde ved årsskiftet 1.684 aksjonærer.
- Konsernet består av morselskapet Oslo Reinsurance Company ASA og datterselskapet Oslo Reinsurance Company (UK) Ltd.
- Organisasjonen er redusert til 39 ansatte, hvorav 38 arbeider i Oslo. Driftskostnadene ble redusert med 22% fra 1997 til 1998.
- Konsernsjef er Jan C. H. Endresen.
- Styrets formann er Kristian Siem. Finansdirektør Christian Storm i Storebrand er styremedlem i selskapet.
- Morselskapet Oslo Reinsurance Company ASA hadde ved utgangen av 1998 et fremførbart underskudd på NOK734m.

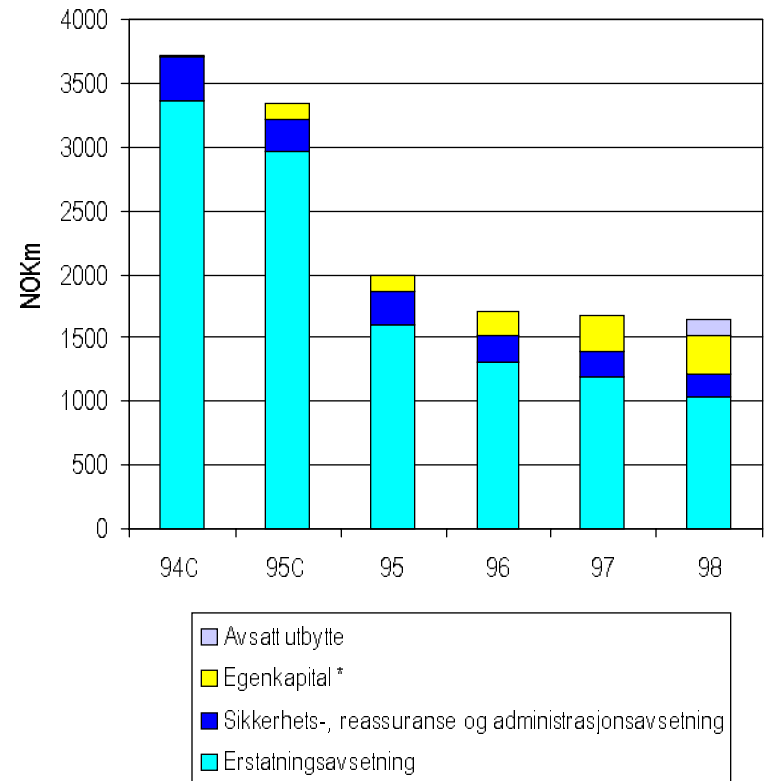
Oslo Re konsern: Antall ansatte



# Oslo Re: Risiko

- Selskapet har ikke tegnet ny forretning siden 1994, men redusert balansen kontinuerlig.
- Porteføljen er betydelig redusert siden børsnoteringen i 1995, både ved normal kontraktsmessig avvikling og forsert kommutering.
- Det tegnende selskapet Christiania General i USA ble solgt i 1996, uten reservegarantier. Sikkerhetsdepoet som ble etablert ved transaksjonen har gjenværende omlag USD6,6m av opprinnelig USD7,4m. Restverdien utløses 2001. Skattemessige spørsmål ved salget er løst.
- Gjenværende reassuranseportefølje gjennomgås rutinemessig av kontraktsansvarlige og egen aktuar, deler av de utenlandske engasjementene også av ekstern aktuar og utenlandske administrasjonsselskap.
- Finansforvaltningen er svært konservativ, med 3% investert i norske og utenlandske aksjer. NOK1,662m av selskapets finansaktiva kan frigjøres på kort tid. Konsernet hadde ved årsskiftet kursreserver for NOK34m.
- Datterselskapet i London har en egenkapital på GBP9,3m, men er bokført til NOK87.5m i morselskapet.

Oslo Re konsern: Utvalgte balanseposter



\* NOK200m i egenkapital ble skutt inn i selskapet ved utskillingen i 1995  
94C og 95C inkluderer Christiania General

# Oslo Re: Finansiell informasjon

## Resultatregnskap konsern

| (NOK 1.000)                                               | 1995 *         | 1996 *         | 1997           | 1998           |
|-----------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Premieinntekter f.e.r.                                    | 171 501        | 132 697        | 28 006         | 2 776          |
| Allokert investeringsavkastning fra ikke-teknisk regnskap | 121 226        | 101 801        | 67 675         | 72 076         |
| Forsikringsrelaterte inntekter                            | 13 665         | 9 350          | 5 961          | 1 005          |
| Erstatningskostnader f.e.r.                               | -208 761       | -92 424        | -464           | 64 812         |
| Forsikringsrelaterte kostnader                            | -146 558       | -88 766        | -91 949        | -63 563        |
| Tap på krav                                               | -21 822        | 12 592         |                |                |
| Endring i sikkerhetsavsetning mv.                         |                |                | 24 258         | 16 280         |
| <b>Resultat av teknisk regnskap</b>                       | <b>-70 749</b> | <b>75 250</b>  | <b>33 487</b>  | <b>93 385</b>  |
| Inntekter fra finansielle eiendeler                       | 191 935        | 117 086        | 120 852        | 109 707        |
| Kostnader i tilknytning til finansielle eiendeler         | -11 366        | -9 826         | -8 360         | -6 856         |
| <b>Resultat av finansielle eiendeler</b>                  | <b>180 569</b> | <b>107 260</b> | <b>112 492</b> | <b>102 851</b> |
| Allokert investeringsavkastning til teknisk regnskap      | -121 226       | -101 801       | -67 675        | -72 076        |
| Andre poster                                              | 9 461          | -4 507         | -6 611         | 9 619          |
| <b>Resultat av ordinær virksomhet</b>                     | <b>-1 945</b>  | <b>76 202</b>  | <b>71 693</b>  | <b>133 778</b> |
| Ekstraordinære poster                                     | 0              | -20 002        | 0              | 0              |
| <b>Overskudd før skatt</b>                                | <b>-1 945</b>  | <b>56 200</b>  | <b>71 693</b>  | <b>133 778</b> |

\* Enkelte prinsipper for regnskapsføring endret 1996-97

# Oslo Re: Finansiell informasjon

## Balanse konsern

| (NOK 1.000)                                | 1995             | 1996             | 1997             | 1998             |
|--------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>EIENDELER</b>                           |                  |                  |                  |                  |
| Utlån                                      | 102 000          | 102 000          | -                | -                |
| Likvide eiendeler                          | 1 312 435        | 1 604 168        | 1 497 507        | 1 514 002        |
| Gjenforsikringsdepoter                     | 216 429          | 112 724          | 65 081           | 48 966           |
| Andre finansielle eiendeler                | 20 235           | 20 310           | 23 155           | 25 095           |
| <b>Sum finansielle eiendeler</b>           | <b>1 651 099</b> | <b>1 839 202</b> | <b>1 585 743</b> | <b>1 588 063</b> |
| Til gode fra andre forsikringsselskap      | 209 544          | 177 985          | 163 473          | 121 919          |
| Andre eiendeler                            | 707 972          | 180 775          | 172 122          | 193 203          |
| <b>Sum andre eiendeler</b>                 | <b>917 516</b>   | <b>358 760</b>   | <b>335 595</b>   | <b>315 122</b>   |
| <b>SUM EIENDELER</b>                       | <b>2 568 615</b> | <b>2 197 962</b> | <b>1 921 338</b> | <b>1 903 185</b> |
| <b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>                |                  |                  |                  |                  |
| Egenkapital                                | 128 848          | 183 317          | 289 245          | 309 821          |
| Ansvarlig lånekapital                      | 144 785          | 146 638          | -                | -                |
| Premieavsetning                            | 147 948          | 67 323           | 5 080            | 5 944            |
| Erstatingsavsetning                        | 1 605 028        | 1 298 610        | 1 197 498        | 1 032 779        |
| Sikkers-, reass- og adm.avsetning          | 261 762          | 220 285          | 196 027          | 179 747          |
| <b>Sum forsikringstekniske avsetninger</b> | <b>2 014 738</b> | <b>1 586 218</b> | <b>1 398 605</b> | <b>1 218 470</b> |
| Premiedepot fra reassuranseselskap         | 40 744           | 29 334           | 19 449           | 17 073           |
| Gjeld til andre forsikringsselskaper       | 205 502          | 219 414          | 178 391          | 213 727          |
| Annen gjeld                                | 33 998           | 33 042           | 35 648           | 144 093          |
| <b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>            | <b>2 568 615</b> | <b>2 197 963</b> | <b>1 921 338</b> | <b>1 903 183</b> |

\* Enkelte prinsipper for regnskapsføring endret 1996-97

# Oslo Re: Finansiell informasjon

## Nøkkeltall

|                                                                  | 1995    | 1996    | 1997    | 1998    |
|------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Utvannet resultat pr. aksje (NOK)                                | -142,10 | 45,36   | 59,30   | 101,35  |
| Utbytte pr. aksje (NOK)                                          | -       | -       | -       | 90,00   |
| Solvenskapital (NOKm)                                            | 299     | 388     | 453     | 435     |
| Solvenskapital pr. aksje (NOK, årsslutt)                         | 249     | 323     | 343     | 330     |
| Kapitaldekning                                                   | 9,80 %  | 64,50 % | 80,80 % | 90,49 % |
| Finansavkastning (p.a. i %)                                      | 10,90 % | 6,00 %  | 6,10 %  | 6,70 %  |
| Forsikringsrelaterte kostnader/resultat av finansielle eiendeler | 81 %    | 83 %    | 82 %    | 62 %    |

\* Enkelte prinsipper for regnskapsføring endret 1996-97

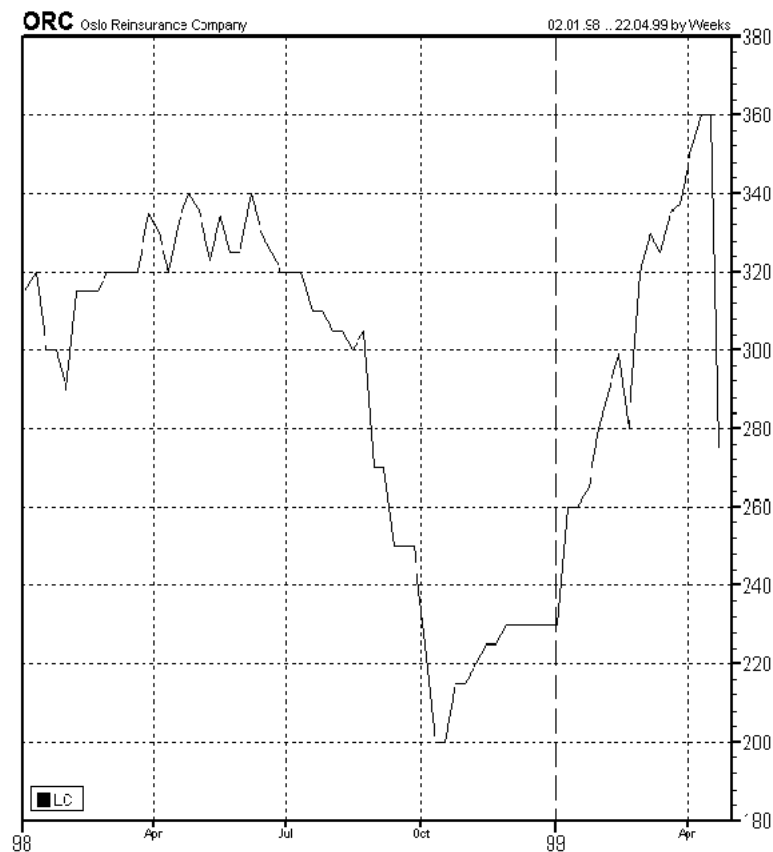
# Forretningsmessige bindinger mellom Storebrand og Oslo Re

- **Storebrand ASA eier 10% av aksjene i Oslo Re, og har et medlem i styret**
- **Storebrand ASA har utstedt en garanti til Institute of London Underwriters for deler av UK-porteføljen, men har regress-adgang mot Oslo Re ASA**
- **De ansatte i Oslo Re har en ansettelsesgaranti avgitt av Storebrand. Denne løper frem til 1. juni 2000**
- **Oslo Re er leietager i et av Storebrands bygg, på ordinære forretningsmessige vilkår**
- **Alle bokførte finansielle mellomværende som ble etablert ved utskillelsen i 1995 er gjort opp**

# Oslo Re: Aksjonærforhold

Oslo Re: Største aksjonærer pr. 26.04.1999

| Eier                        | Ant. aksjer | Eierandel  |
|-----------------------------|-------------|------------|
| Storebrand ASA              | 132,000     | 10.0 %     |
| Olympia Holding AS          | 131,510     | 10.0 %     |
| Siem Offshore AS            | 130,730     | 9.9 %      |
| Bear Stearns Securities     | 130,650     | 9.9 %      |
| Strata AS                   | 65,710      | 5.0 %      |
| Pewi AS                     | 65,600      | 5.0 %      |
| Wilh. Wilhelmsen ASA        | 51,600      | 3.9 %      |
| Bank of New York            | 50,470      | 3.8 %      |
| Mitre Assets Inc.           | 48,250      | 3.7 %      |
| Tine Pensjonskasse          | 40,000      | 3.0 %      |
| Skips AS Tudor              | 30,806      | 2.3 %      |
| Postbanken                  | 23,700      | 1.8 %      |
| Ring Evensen Invest         | 20,120      | 1.5 %      |
| Chase Manhattan Bank        | 19,810      | 1.5 %      |
| Boston Safe Deposit & Trust | 18,760      | 1.4 %      |
| Guyertzeller Bank AG        | 18,000      | 1.4 %      |
| Skottvoll Eiendom AS        | 14,000      | 1.1 %      |
| Morten W. Wilhelmsen        | 10,700      | 0.8 %      |
| Adminco A/S                 | 10,140      | 0.8 %      |
| Fram Management AS          | 10,000      | 0.8 %      |
| <i>Utenlandsk eierandel</i> |             | <i>22%</i> |
|                             |             | <i>77%</i> |



The Broker's ABC for Windows™ - Copyright © 1993,96 Facon AS