



Storebrand

Resultat 4. kvartal 2004
16. februar 2005

Analytiker-presentasjon



Analytiker-presentasjon 4. kvartal 2004

	Side nr.:	Bilde nr.:
• Storebrand Konsern Adm. direktør Idar Kreutzer	2- 9	3-18
• Storebrand Konsern Konserndirektør Odd A. Grefstad	10-15	19-30
Back-up:		
• Storebrand Konsern	16-21	31-42
• Storebrand ASA	22-23	43-46
• Storebrand Livsforsikring	24-44	47-88
• Storebrand Kapitalforvaltning	44-49	89-98
• Storebrand Bank	50-57	99-114
• Storebrand Skadeforsikring	58-61	115-121





Storebrand

Resultat 4. kvartal 2004

16. februar 2005

Idar Kreutzer
Adm. direktør

 storebrand



Hovedtrekk 4. kvartal 2004

- Konsernresultat 374 mill. i 4. kvartal og 2.415 mill. for hele året
- Resultat etter skatt på 704 mill. i 4. kvartal er påvirket av positive effekter av nye skatteregler
- Fortsatt sterk premievekst og god investeringsavkastning i livvirksomheten
- Positiv utvikling i bankens låneportefølje, og netto inntektsføring av tapsavsetninger
- Styret foreslår 7 kroner i utbytte per aksje, og nytt tilbakekjøpsprogram

4. kv. 2004

4

 storebrand

Konsernresultat

NOK mill.	4. kvartal		01.01 - 31.12	
	2004	2003	2004	2003
Livsforsikring	316	260	945	800
Kapitalforvaltning	8	-2	47	22
Storebrand Bank	53	-60	125	-109
Skadeforsikring	12	82	186	348
Øvrig virksomhet ¹⁾	-15	-19	1 112	-168
Konsernresultat	374	261	2 415	894

¹⁾ Inkluderer avskrivning goodwill Storebrand Bank

4. kv. 2004

5

 storebrand

Storebrand Livsforsikring Solid resultatutvikling

NOK mill.	4. kvartal		01.01.-31.12	
	2004	2003	2004	2003
Renteresultat	1 445	1 260	3 094	3 613
Risikoresultat	46	49	206	198
Administrasjonsresultat	-73	-58	-137	-149
Endring Sikkerhetsfond/premiereserve	-125	-269	-181	-1 010
Driftsresultat	1 292	981	2 982	2 652
Trekkes fra tilleggsavsetning	0	21		21
Resultat etter trekk fra tilleggsavsetninger	1 292	1 002	2 982	2 673
Resultat til kunder	-972	-734	-2 019	-1 839
Resultat til eier SBL AS	321	268	963	834
Resultat til eier SBL Konsern	321	267	965	835
Øvrig livvirksomhet	-5	-7	-21	-35
Totalt for livvirksomheten	316	260	945	800

Bokført og verdijustert avkastning hhv. 6,4% og 7,2%, inkl. anleggsobligasjoner ble avkastningen 7,6%

Oppbygging av kursreserve og tilleggsavsetning i 4. kvartal

4. kv. 2004

6

 storebrand

Storebrand Livsforsikring

God premievekst, lønnsomhet og soliditet

- Sterk vekst i premieinntektene i 2004
 - Tradisjonell livsforsikring + 60%
 - Fondsforsikring +130%
- Samlede kundefond økte med 11% i 2004
- Positiv flyttebalanse i 4. kvartal med 246 mill.
- Resultat for produkter u/ overskuddsdeling 66 mill. i 4. kvartal og 145 mill. for hele året
- Risikokapital på 11 mrd., tilsvarende 9,3% av kundefond



*Ekskl. merverdier på anleggsobligasjoner

4. kv. 2004

7

storebrand

Storebrand Livsforsikring

Pensjonskonferansen i januar -05

Temaer:

- Obligatorisk tjenestepensjon
- Valgmuligheter for bedriftskundene
- Politisk prosess

700 deltakere



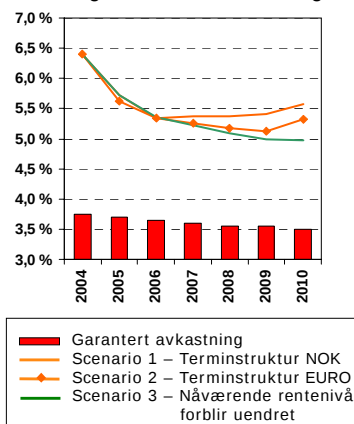
4. kv. 2004

8

storebrand

Storebrand Livsforsikring Effekter av lave markedsrenter

Utvikling i bokført avkastning* :



- God avstand mellom garantert avkastning og forventet bokført avkastning gir rom for gode resultater
- Hold til forfall portefølje demper effekten av lave renter
- Styrket risikokapital gir mulighet til å øke risikoeksponeringen

*) Basert på aktivallokering per 31.12.04, renteutvikling per februar 2005 og standard risikopremier 4. kv. 2004

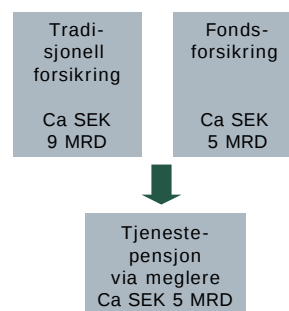
storebrand

9



Filialetablering i Sverige Storebrand tilbyr trygghet og valgfrihet

- Pensjonssparing med rentegaranti på hele kapitalen
- Flytterett og lave kostnader
- God avkastningshistorikk og sterk kapitalsituasjon
- Uføreforsikring med premie tilpasset risiko
- Storebrand skal distribuere produktene gjennom uavhengige rådgivere og forsikringsmeglere



4. kv. 2004

10

storebrand

Storebrand Kapitalforvaltning Forbedret resultat

NOK mill.	4. kvartal		01.01-31.12	
	2004	2003	2004	2003
Totale inntekter	75	76	316	274
Totale kostnader	-71	-79	-278	-261
Netto finans/andre inntekter	3	1	10	9
Resultat før skatt	8	-2	47	22

Positiv utvikling i inntekter og resultat i 2004 følger av god investeringsavkastning (performance-honorarer) og økte volumbaserte honorarer

Hans Aasnæs ansatt som adm. direktør. Har vært i Storebrand siden 1994.

4. kv. 2004

11

 storebrand



4. kv. 2004

12

 storebrand

Storebrand Bank Positiv resultatutvikling

NOK mill.	4. kvartal		01.01-31.12	
	2004	2003	2004	2003
Netto renteinntekter	110	108	427	493
Andre inntekter	23	97	274	319
Totale inntekter	133	205	701	812
Driftskostnader	-112	-208	-581	-709
Resultat før tap	21	-3	121	103
Tap på utlån	32	-19	7	-174
Nedskrivninger på aksjer	-0	-38	-3	-38
Resultat før skatt	53	-60	125	-109

Gradvis resultatforbedring, klare kostnadsmål

NOTE: Storebrand Bank Konsern. Ekskl. avskrivning av goodwill på konsernnivå.

4. kv. 2004

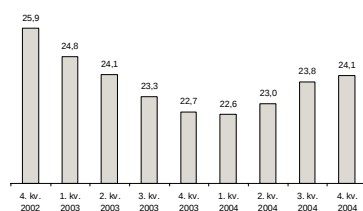
13



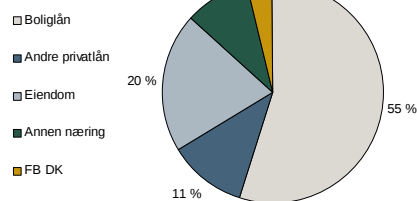
Storebrand Bank Målrettet satsing

Utvikling i brutto utlån

NOK mrd.



Brutto utlån fordelt på sektor



Note: Storebrand Bank Konsern

4. kv. 2004

14



Storebrand Konsern Øvrig virksomhet

NOK mill.	4. kvartal		01.01 - 31.12	
	2004	2003	2004	2003
Storebrand ASA (ekskl. avkastning fra døtre)				
Netto finans	-5	-7	1 861	-62
Driftskostnader	-50	-28	-146	-113
Elimineringer / Annen virksomhet *)	41	16	-603	8
Sum øvrig virksomhet	-15	-19	1 112	-168

*) Inkluderer avskrivning goodwill Storebrand Bank

4. kv. 2004

15

 storebrand

Storebrand ASA Tilpasninger av finansiell struktur

- Før 4. kvartal
 - Tilført egenkapital i liv
 - Tilbakekjøpt obligasjonslån og terminering av fastrenteavtaler
 - Tilbakekjøp av aksjer: 4,3%
- Pr. 4. kvartal
 - Ytterligere tilbakekjøp av aksjer til 5,5%
 - Tillatelse til kapitalnedsettelse i banken på inntil 400 mill.
- Det forslås utbytte på 7 kroner pr. aksje, og nytt tilbakekjøpsprogram

4. kv. 2004

16

 storebrand



Oppsummering

- Tilfredsstillende utvikling
- Vekst, produktivitet og kapitaleffektivisering
- Driftsmessige forbedringer og økt kundeorientering

4. kv. 2004

17

 storebrand



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

 storebrand

4. kv. 2004

18

 storebrand



Storebrand

Resultat 4. kvartal 2004

16. februar 2005

Odd Arild Grefstad
Konserndirektør Økonomi & Finans (CFO)

 storebrand



Temaer

- Skatt
- IFRS
- Embedded value livsforsikring

4. kv. 2004

20

 storebrand

Skatt Endringer i skattereglene

- Nye skatteregler vedtatt i desember 2004
- Skattefrihet på aksjeinntekter innenfor EØS, ikke fradragsrett for aksjetap innenfor EØS, samt for tilhørende kostnader

4. kv. 2004

21

 storebrand

Skatt Effektiv skattesats 2004

Avstemming av skattekostnad mot ordinært resultat

Resultat før skatt	2.472	*)
Forventet inntektsskatt etter nominell sats (28%)	-692	
Skatteeffekt realiserte aksjer	748	
Skatteeffekt mottatt utbytte	238	
Skatteeffekt nedvurdering av utsatt skattefordel/annet	-407	
Skattekostnad	-113	
Effektiv skattesats	-5 %	

*) i beløpet inngår tilbakeføring skatt If-gevinsten 441 mill.

4. kv. 2004

22

 storebrand

Skatt

Balanseføring utsatt skatt fordel

Utsatt skatt fordel	Grunnlag	Skatt
Fremførbare underskudd/godtgjørelse	4.789	1.341
Begrensning utsatt skatt fordel	-1.453	-407
Netto andre forskjeller	-2.741	-767
Utsatt skatt fordel		168

4. kv. 2004

23

 storebrand

Skatt

Skattesituasjon 2005->

- Betydelige fremførbare underskudd
- Lav skatt forventes i hovedvirksomheten Liv
- Storebrand vil med dagens regler trolig ikke komme i skattesituasjon på mange år forutsatt normaliserte resultater.

4. kv. 2004

24

 storebrand

IFRS

- Storebrand ASA vil presentere delårsregnskap, og årsregnskap for 2005 i henhold til EU-godkjente IFRS-regler
- Utkast til åpningsbalanse for 2004 er omarbeidet ut fra nåværende forståelse av IFRS-reglene.
- IAS 39 (finansielle instrumenter) er valgfri for 2004 og er ikke hensyntatt pr 1.1.2004. Opplysningene i presentasjonen er foreløpige og ureviderte.
- Kvalitetssikrede effekter for inngående balanse og utgående balanse 2004, samt inngående balanse 2005, vil presenteres i børsmelding i mars.

4. kv. 2004

25

 storebrand

IFRS Effekter på inngående balanse

Egenkapital

Egenkapital etter NGAAP 31.12.03		9.395
Pensjoner	-617	
Utsatt skattefordel	167	
Avsatt eksternt aksjeutbytte	223	
Endring i egenkapital i if	-123	
Eiendom	24	
Annet	-5	-331
Egenkapital 01.01.04 etter IFRS		9.064

Foreløpige estimer – urevidert

4. kv. 2004

26

 storebrand

IFRS Effekter på inngående balanse

Egenkapital

Egenkapital etter NGAAP 31.12.03		9.395
Pensjoner	-617	
Utsatt skattefordel	167	
Avsatt eksternt aksjeutbytte	223	
Endring i egenkapital i if	-123	
Eiendom	24	
Annet	-5	-331
Egenkapital 01.01.04 etter IFRS		9.064

- Diskonteringsrente endret fra 7 % til 5,2 %
- Diskonteringsrenten tilsvarer beregnet statsobligasjonsrente
- Opprinnelig estimatavvik pr 1.1.04 inngår i effekten
- I livselskapet fordeles kostnader mellom eiere og forsikringskunder – effekter i livselskapet er fordelt kunder/eier 65/35 %

Foreløpige estimater – urevidert

4. kv. 2004

27

 storebrand

IFRS Forventede egenkapitaleffekter IAS 39

- IAS 39 omhandler finansielle instrumenter og vil være gjeldende fom. 2005
- Enkelte effekter ved overgang til IFRS (ikke fullstendig):
 - Nedskrivning tap
 - Spesifiserte avsetninger: neg. eff. 20 – 40 mill.
 - Uspesifiserte avsetninger: pos. eff. 30 – 50 mill.
 - Strukturerte produkter: neg. eff. 50 – 90 mill.
 - Derivater – sikringsbokføring forventes i vesentlig utstrekning

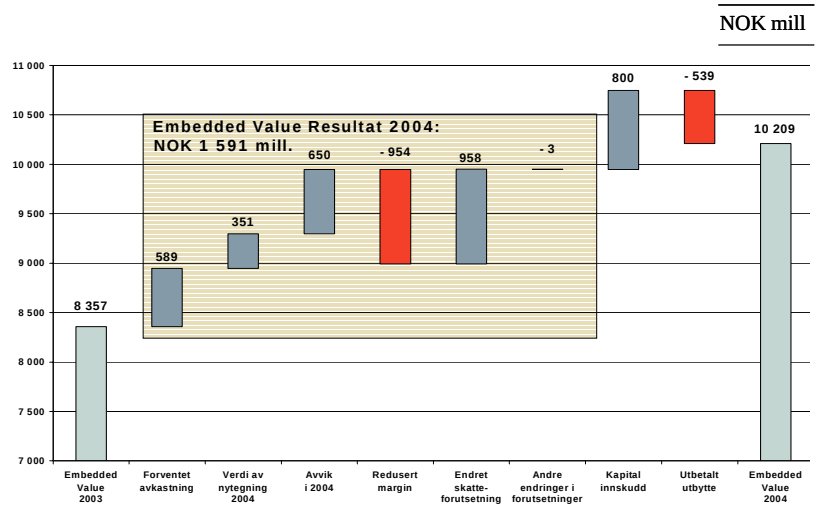
Foreløpige estimater – urevidert

4. kv. 2004

28

 storebrand

Utvikling av Embedded Value Storebrand Livsforsikring og Fondsforsikring



4. kv. 2004

29

storebrand

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

storebrand

4. kv. 2004

30

storebrand

Storebrand Konsern

Storebrand Konsern Konsernresultat

NOK mill.	4. kvartal		01.01 - 31.12	
	2004	2003	2004	2003
Livsforsikring	316	260	945	800
Kapitalforvaltning	8	-2	47	22
Storebrand Bank	53	-60	125	-109
Skadeforsikring	12	82	186	348
Øvrig virksomhet ¹⁾	-15	-19	1 112	-168
Konsernresultat	374	261	2 415	894

¹⁾ Inkluderer avskrivning goodwill Storebrand Bank

Storebrand Konsern Driftsresultat

NOK mill.	4. kvartal		01.01 - 31.12	
	2004	2003	2004	2003
Premieinntekter f.e.r.	5 593	3 490	18 741	13 806
Renteinntekter o.l. bank	285	351	1 172	1 804
Finansinntekter forsikring	6 365	3 832	15 754	17 981
Øvrige inntekter	144	189	1 942	645
Sum driftsinntekter	12 387	7 861	37 608	34 235
Forsikringsytelser/avsetninger	-6 618	-4 733	-22 258	-18 157
Rentekostnader o.l. bank	-175	-242	-745	-1 311
Tap på utlån bank	32	-20	7	-174
Finanskostnader forsikring	-3 156	-587	-6 538	-7 540
Driftskostnader	-590	-588	-2 011	-2 042
Øvrige kostnader	-37	-166	-552	-610
Sum kostnader	-10 544	-6 335	-32 096	-29 834
Til (fra) kursreguleringsfond	-498	-552	-1 078	-1 690
Driftsresultat	1 346	974	4 435	2 711

4. kv. 2004

33

storebrand

Storebrand Konsern Resultat pr. aksje

NOK mill.	4. kvartal		01.01 - 31.12	
	2004	2003	2004	2003
Konsernresultat	373	261	2 415	894
Endring sikkerhetsavs. m.v. skade	22	20	57	66
Resultat før skatt	396	281	2 472	960
Skatt	309	-14	-113	-169
Minoritetens andel av resultatet	-1		-2	-1
Resultat for perioden	704	268	2 358	790
- Sikkerhetsavsetninger etter skatt	-16	-15	-41	-48
Beregningsgrunnlag	688	253	2 317	742
Overskudd pr. aksje ^{*)}	2,58	0,91	8,49	2,67
Gjennomsnittlig antall aksjer i beregningsgrunnlaget (mill. aksjer)			272,9	277,9

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

4. kv. 2004

34

storebrand

Storebrand Konsern Konsernbalanse

NOK mill.	31.12 2004	Andel 31.12.04	31.12 2003	Andel 31.12.03
Immaterielle eiendeler	642	0 %	891	1 %
Fast eiendom	12 892	7 %	9 699	6 %
Eierandel i tilknyttede selskaper	70	0 %	4 045	3 %
Utlån	23 876	14 %	23 327	15 %
Obligasjoner	74 797	43 %	64 788	41 %
Sertifikater	15 026	9 %	18 721	12 %
Aksjer og andeler	29 175	17 %	19 551	12 %
Andre finansielle eiendeler	9 018	5 %	8 647	6 %
Andre eiendeler	7 276	4 %	6 981	4 %
Sum eiendeler	172 771	100 %	156 650	100 %
Egenkapital	8 917	5 %	9 396	6 %
Ansvarlig lånekapital	3 610	2 %	3 081	2 %
Kursreguleringsfond	2 767	2 %	1 690	1 %
Forsikringstekniske avsetninger	126 422	73 %	113 652	73 %
Gjeld til kredittinstitusjoner og ved utsted.av verdipapirer	12 385	7 %	10 065	6 %
Innskudd fra og gjeld til kunder	11 476	7 %	12 362	8 %
Øvrige avsetninger og gjeld	7 193	4 %	6 405	4 %
Sum gjeld og egenkapital	172 771	100 %	156 650	100 %

4. kv. 2004

35

 storebrand

Storebrand Konsern Resultat pr. kvartal

NOK mill.	2004				2003			
	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.
Livsforsikring	316	231	201	197	260	194	279	67
Kapitalforvaltning	8	7	15	17	-2	13	5	6
Storebrand Bank	53	34	17	21	-60	-9	-5	-36
Skadeforsikring	12	8	-32	198	82	75	162	29
Øvrig virksomhet ¹⁾	-15	-18	1 164	-20	-19	-42	7	-114
Konsernresultat	374	263	1 366	413	261	232	448	-47

¹⁾ Inkluderer avskrivning goodwill Storebrand Bank

4. kv. 2004

36

 storebrand

Storebrand Konsern Kapitaldekning

	Risikovekt. Balanse 31.12.04	Ansvarlig kapital 31.12.04	Kapitaldekning	
			31.12.04	31.12.03
Storebrand ASA	8 104	7 220	89,1 %	75,0 %
Storebrand Livsforsikring	49 849	7 166	14,4 %	15,7 %
Storebrand Skadeforsikring	139	135	97,1 %	94,8 %
Storebrand Bank	17 172	2 370	13,8 %	12,3 %
Storebrand Fondsforsikring	653	100	15,3 %	15,0 %
Storebrand Konsern	71 998	11 004	15,3 %	14,9 %

4. kv. 2004

37

 storebrand

Storebrand Konsern Øvrig virksomhet

NOK mill.	4. kvartal		01.01 - 31.12	
	2004	2003	2004	2003
Storebrand ASA (ekskl. avkastning fra døtre)				
Netto finans	-5	-6	1 861	-62
Driftskostnader	-50	-28	-146	-113
Elimineringer / Annen virksomhet *)	41	15	-603	8
Sum øvrig virksomhet	-15	-19	1 112	-168

*) Inkluderer avskrivning goodwill Storebrand Bank

4. kv. 2004

38

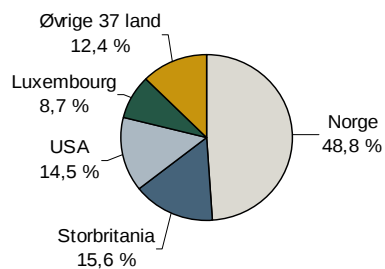
 storebrand

Aksjonærstruktur pr. 10.02.2005

20 største aksjonærer

Folketrygdfondet	9,98
Orkla ASA	9,94
Storebrand ASA	5,49
Fidelity Funds-Europe	3,89
State Street Bank & Trust Co (NOM)	2,91
JPMorgan Chase Bank (NOM*)	2,78
JPMorgan Chase Bank (NOM*)	2,53
JPMorgan Securities	2,28
Morgan Stanley & Co (NOM*)	2,22
DnB NOR Bank ASA	2,11
Øvrige 10 aksjonærer	14,42
Sum	58,55

Regions-fordeling



4. kv. 2004

39

storebrand

Rating for Storebrand pr. 16.02.2005

Storebrand ASA	
Moody's:	Baa3 (P)
S&P:	BBB (S)

Storebrand Livsforsikring AS	
Moody's:	A3 (P)
S&P:	A (S)

Storebrand Bank ASA	
Moody's:	Baa2 (S)
S&P:	n.a.

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

4. kv. 2004

40

storebrand

Storebrand Konsern Nøkkeltall

NOK mill	4. kvartal		01.01 - 31.12	
	2004	2003	2004	2003
Konsern				
Overskudd pr. ordinær aksje	2,58	0,91	8,49	2,67
Kapitaldekning	15,3 %	14,9 %	15,3 %	14,9 %
Livsforsikring				
Forsikringskundes fond ¹⁾	4 944	3 315	121 066	108 760
Resultatført kapitalavkastning	2,2 %	2,3 %	6,4 %	7,2 %
Verdijustert avkastning (ekskl. merverdi HTF)	2,5 %	2,8 %	7,2 %	8,8 %
Risikokapital utover minstekrav (ekskl. merverdi i HTF) ¹⁾	1 623	1 501	10 950	8 854
Storebrand Bank				
Rentemargin	1,64 %	1,68 %	1,63 %	1,85 %
Kostnader/inntekter	84 %	102 %	83 %	87 %
Netto utlån ¹⁾	278	-551	23 478	21 856
Misligholds- og tapsutsatte volum ¹⁾	-46	-483	910	1 717
Storebrand Kapitalforvaltning				
Totale midler til forvaltning ¹⁾	-9 012	5 800	165 009	158 800
Herav midler under forvaltning eksternt*	-16 301	1 500	37 498	42 500
Kostnader/inntekter	94 %	103 %	88 %	95 %

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

4. kv. 2004

41

 storebrand

(Denne blanke siden er lagt inn med hensikt)

4. kv. 2004

42

 storebrand

Storebrand ASA

Storebrand ASA Resultat

NOK mill.	4. kvartal		01.01 - 31.12	
	2004	2003	2004	2003
Konsernbidrag og utbytte	644	537	644	537
Renteinntekter	19	43	87	78
Rentekostnader	-14	-41	-112	-242
Real./ureal. gevinst/tap verdipapirer	19	-2	1 945	95
Andre finansinntekter/kostnader	-30	-6	-60	8
Netto finansposter	-5	-6	1 861	-62
Driftskostnader	-50	-28	-146	-113
Resultat før skatt	588	503	2 358	361
Skattekostnad	267	-30	-232	17
Resultat for perioden	855	474	2 127	378

Storebrand ASA Balanse

NOK mill.	31.12.04	Andel 31.12.04	31.12.03	Andel 31.12.03
Immaterielle eiendeler	0	0 %	232	2 %
Bygninger og fast eiendom	13	0 %	32	0 %
Aksjer i konsernselskaper	6 300	53 %	8 724	75 %
Investeringsaktiva	4 052	34 %	1 293	11 %
Andre eiendeler	1 518	13 %	1 319	11 %
Sum eiendeler	11 883	100 %	11 600	100 %
Egenkapital	7 645	64 %	8 098	70 %
Obligasjonslån	1 800	15 %	2 832	24 %
Annen gjeld	2 438	21 %	670	6 %
Sum gjeld og egenkapital	11 883	100 %	11 600	100 %

4. kv. 2004

45

 storebrand

(Denne blanke siden er lagt inn med hensikt)

4. kv. 2004

46

 storebrand



Storebrand Livsforsikring



Storebrand Liv Konsern – hovedtrekk pr. 31.12.2004

- Noe bedring i driftsresultat som ble 2 985 millioner kroner mot 2 653 millioner for samme periode i fjor. Godt salg i privat- og bedriftsmarkedet
- Resultatført kapitalavkastning pr. 31.12.04 ble 6,4 prosent. Verdijustert avkastning ble 7,2 prosent
- Hensyntas endringer i kursreserver på anleggsmidler ble verdijustert avkastning 7,6 prosent
- Risikokapitalen er økt med 1,7 milliarder kroner i 4. kvartal og utgjør 11,0 milliarder kroner, eksklusiv 4,2 milliarder kroner i merverdier i anleggsporteføljen

4. kv. 2004

48



Storebrand Liv Konsern – hovedtrekk pr. 31.12.2004 forts.

- Samlede premieinntekter (ekskl. overførte reserver) pr. 31.12.2004 økte med 61 prosent sammenlignet med tilsvarende periode i fjor
 - Økning av premieinntekter for kollektiv pensjonsforsikring med 16 prosent
 - Salget av private spareavtaler var 157 prosent høyere enn samme periode i fjor
- Salget av helseforsikringer var 27 prosent høyere enn samme periode i fjor
- Positiv flyttebalanse i 4. kvartal, men negativ pr. 31.12.2004 på grunn av en stor flytting i 2. kvartal

4. kv. 2004

49

 storebrand

Storebrand - livsforsikringsvirksomheten

NOK mill.	4. kvartal		01.01.-31.12	
	2004	2003	2004	2003
Storebrand Liv Konsern	321	268	965	835
Storebrand Fondsforsikring	-6	-8	-24	-36
Øvrig livsvirksomhet	1	0	4	0
Konsernresultat Livvirksomheten	316	260	945	800

4. kv. 2004

50

 storebrand

Storebrand Liv Konsern/ øvrig virksomhet - resultatsammendrag

NOK mill.	4. kvartal		01.01.-31.12	
	2004	2003	2004	2003
Forfalt premie	4 947	2 869	15 293	9 527
Netto overført premiereserve mv.	246	171	-588	1 471
Netto inntekter finansielle eiendeler	3 098	2 925	8 693	9 391
Utbetalte erstatninger	-1 938	-1 532	-6 849	-5 960
Endr. forsikringsmessige avsetninger	-4 207	-2 600	-11 243	-8 891
Driftskostnader Storebrand Livsforsikring AS	-304	-285	-1 039	-995
Øvrige poster	-51	-16	-205	-200
Til/fra kursreguleringsfond	-498	-552	-1 078	-1 690
Driftsresultat	1 293	981	2 985	2 653
Fra tilleggsavsetning til dekning av renteunderskudd	0	21		21
Resultat til kunder	972	734	2 019	1 839
Resultat til eier Storebrand Liv Konsern	321	268	965	835
Øvrig livvirksomhet	-5	-7	-21	-35
Totalt for livvirksomheten	316	260	945	800

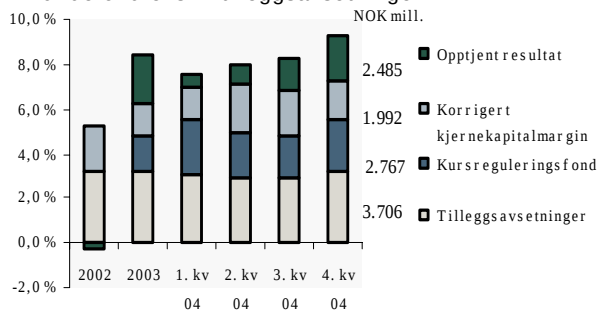
4. kv. 2004

51

storebrand

Storebrand Livsforsikring AS – tilfredsstillende soliditet

- Kapitaldekning 14,4%
- Risikokapital på 11,0 mrd. kroner, tilsvarende 9,3% av kundefond ekskl. tilleggsavsetninger



Tabellen over viser risikokapital i prosent av kundefond ekskl. tilleggsavsetninger. Oververdi på anleggsobligasjoner med 4,2 milliarder kroner er ikke inkludert i risikokapitalen.

4. kv. 2004

52

storebrand

Storebrand Livsforsikring AS Aktivaallokering og kundefond

Aktivaallokering	Q4-04	Q3-04	Q2-04	Q1-04	Q4-03	Q3-03	Q2-03	Q1-03
Aksjer	22 %	22 %	20 %	19 %	17 %	16 %	14 %	10 %
Eiendom	10 %	10 %	8 %	8 %	8 %	9 %	9 %	9 %
Pengemarked	13 %	13 %	11 %	15 %	20 %	18 %	23 %	26 %
Anleggsobligasjoner	30 %	30 %	32 %	35 %	37 %	40 %	41 %	38 %
Obligasjoner	24 %	24 %	28 %	23 %	17 %	16 %	12 %	15 %
Utlån	0 %	0 %	1 %	1 %	1 %	1 %	1 %	1 %
Andre finansielle eiendeler	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Aksjeeksponering	21 %	18 %	17 %	15 %	13 %	12 %	11 %	9 %
Kundefond (mrd. kroner)	121	116	114	113	109	105	103	101

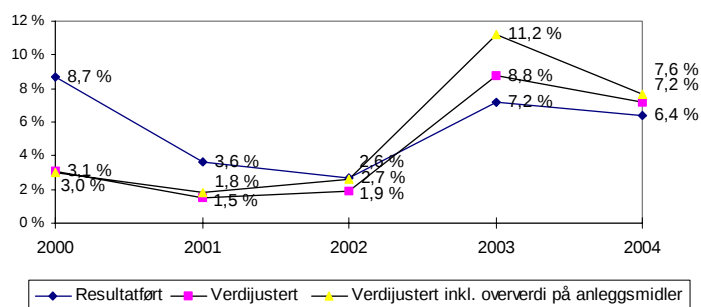
- Reell eksponering i omløpsobligasjoner og pengemarked er henholdsvis 10 % og 27 %
- I tillegg til de finansielle eiendelene ovenfor kommer 3,1 milliarder i andre eiendeler pr. 4. kvartal 2004

4. kv. 2004

53

storebrand

Storebrand Livsforsikring AS – utvikling i avkastning



4. kv. 2004

54

storebrand

Storebrand Livsforsikring AS - urealiserte gevinster

NOK mill	4. kvartal		01.01.-31.12		Endring
	2004	2003	2004	2003	2004
Aksjer	343	553	2 192	1 462	730
Rentebærende	155	-1	576	228	348
Kursreserver/nedskrivning omløpsmidler	498	552	2 767	1 690	1 078
Kursreserver anleggsobligasjoner	380	360	4 213	3 394	819
Sum	878	911	6 980	5 084	1 896

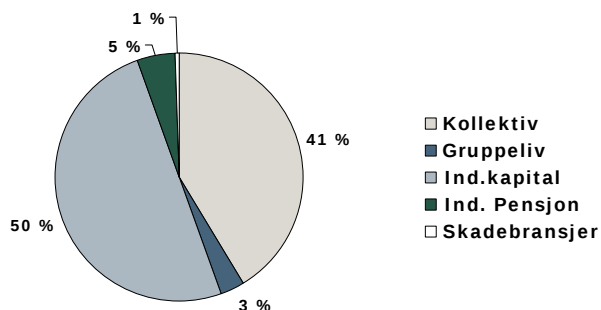
4. kv. 2004

55

storebrand

Storebrand Livsforsikring AS - premie pr. 4. kvartal 2004 ekskl. tilflytting

Total forfalt premie 15 293 millioner



4. kv. 2004

56

storebrand

Storebrand Livsforsikring AS - premie ekskl. tilflytting

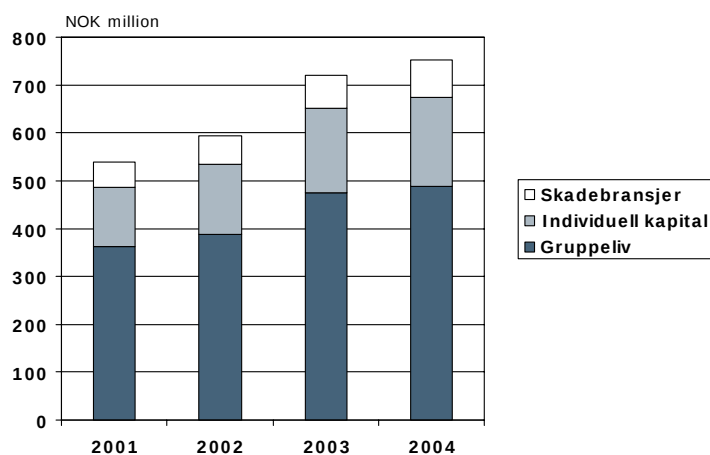
NOK mill.	4. kvartal		01.01.-31.12	
	2004	2003	2004	2003
Kollektiv	1 102	835	6 326	5 465
Gruppeliv	45	44	490	475
Individuell kapital	3 358	1 627	7 645	2 891
Individuell pensjon	423	347	753	629
Kritisk sykdom m.m	19	17	79	67
Sum	4 947	2 869	15 293	9 527

4. kv. 2004

57

storebrand

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



4. kv. 2004

58

storebrand

Storebrand Livvirksomheten - flyttebalanse

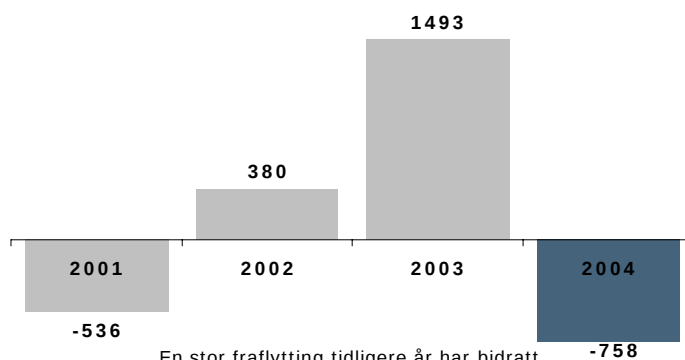
NOK mill.	4. kvartal		01.01. - 31.12.	
	2004	2003	2004	2003
Tilflyttede midler				
Kollektiv pensjon	360	346	2 299	3 173
Individual liv	55	117	345	202
	416	463	2 644	3 375
Fraflyttede midler				
Kollektiv pensjon	-148	-248	-3 103	-1 551
Individual liv	-22	-45	-129	-353
	-170	-292	-3 232	-1 904
Netto flytting Storebrand Livsforsikring AS	246	171	-588	1 471
Unit Linked				
Tilflyttede midler	23	21	90	228
Fraflyttede midler	-55	-119	-261	-206
Netto flytting Storebrand Fondsforsikring AS	-32	-98	-170	22
Netto flytting livvirksomheten	214	73	-758	1 493

4. kv. 2004

59

storebrand

Storebrand Livvirksomheten - flyttebalanse i millioner kroner



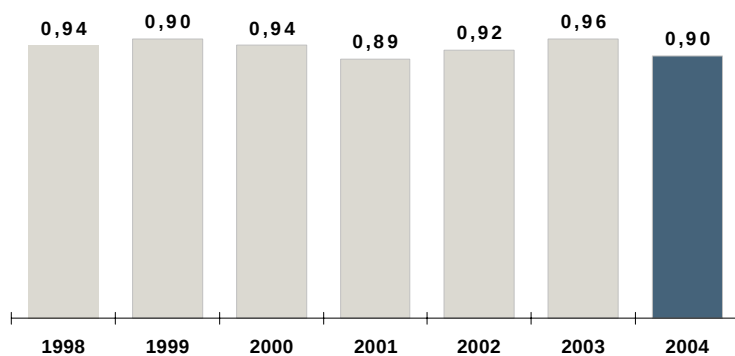
4. kv. 2004

60

storebrand

Storebrand Livsforsikring AS

-kostnader i prosent av gjennomsnittlig forsikringsfond



4. kv. 2004

61

storebrand

Storebrand Livsforsikring AS

- resultatanalyse

NOK mill.	4. kvartal		01.01.-31.12	
	2004	2003	2004	2003
Renteresultat	1 445	1 260	3 094	3 613
Risikoresultat	46	49	206	198
Administrasjonsresultat	-73	-58	-137	-149
Endring Sikkerhetsfond/premiereserve	-125	-269	-181	-1 010
Driftsresultat	1 292	981	2 982	2 652
Trekkes fra tilleggsavsetning	0	21		21
Resultat etter trekk fra tilleggsavsetninger	1 292	1 002	2 982	2 673
Resultat til kunder	-972	-734	-2 019	-1 839
Resultat til eier SBL AS	321	268	963	834
Resultat til eier SBL Konsern	321	267	965	835
Øvrig livvirksomhet	-5	-7	-21	-35
Totalt for livvirksomheten	316	260	945	800

4. kv. 2004

62

storebrand

Storebrand Livsforsikring AS - resultat til eier

Mill. kroner	4. kvartal	31.12.04		4. kvartal	31.12.04
OVERSKUDDSMODELLEN			MAKSIMUMSREGELEN		
Avkastning EK, ansv. Lån, sikkerhetsfond og gjeld	153	409			
Ek-betjening kundefond	122	455			
Ek-betjening risiko	12	46	35% av overskudd for produkter		
Produkter m/overskuddsdeling	134	501	med overskuddsdeling justert for tilleggssavs	254	818
Overskudd på produkter uten overskuddsdeling	66	145	Overskudd på produkter uten overskuddsdeling	66	145
Øvrig	-14	-63			
Er tilført eier	339	992	Sum	320	963

4. kv. 2004

63

 storebrand

Storebrand Livsforsikring AS -Resultatanalyse produkter uten overskuddsdeling

NOK mill.	4. kvartal		01.01.-31.12	
	2004	2003	2004	2003
Renteresultat	23	19	53	51
Risikoresultat	57	4	126	90
Administrasjonsresultat	-12	2	-32	-40
Endring Sikkerhetsfond/premiereserve	-2	1	-2	-2
Driftsresultat	66	26	145	98

4. kv. 2004

64

 storebrand

Storebrand Liv Konsern - balanse

NOK mill.	31.12.04	Andel 31.12.04	31.12.03	Andel 31.12.03
Immaterielle eiendeler	42	0 %	62	0 %
Bygninger og fast eiendom	12 872	10 %	9 661	8 %
Aksjer, andeler og fordringer konsern- og tilkn.selskap	99	0 %	95	0 %
Obligasjoner som holdes til forfall	39 352	29 %	42 368	36 %
Pantelån og andre lån	399	0 %	1 468	1 %
Andre langsiktige finansielle eiendeler	1	0 %		0 %
Aksjer og andeler	28 579	21 %	19 093	16 %
Obligasjoner	31 786	24 %	20 084	17 %
Sertifikater	12 254	9 %	17 383	15 %
Andre kortsiktige finansielle eiendeler	3 406	3 %	3 761	3 %
Sum finansielle eiendeler	128 748	96 %	113 913	96 %
Øvrige eiendeler	5 422	4 %	4 976	4 %
Sum eiendeler	134 211	100 %	118 952	100 %

4. kv. 2004

65

 storebrand

Storebrand Liv Konsern - balanse (forts.)

NOK mill.	31.12.2004	Andel 31.12.2004	31.12.2003	Andel 31.12.2003
Egenkapital	4 504	3 %	3 361	3 %
Minoritetens andel av egenkapital	13	0 %	12	0 %
Ansvarlig lånekapital	2 967	2 %	2 669	2 %
Kursreguleringsfond	2 767	2 %	1 690	1 %
Premiereserve for egen regning	111 820	83 %	99 909	84 %
Tilleggsavsetninger i forsikringsfond	3 706	3 %	3 393	3 %
Premie- og pensjonsreguleringsfond i fors.fondet	5 145	4 %	5 115	4 %
Erstatningsavsetning for egen regning	314	0 %	283	0 %
Andre forsikringstekniske avsetninger	81	0 %	60	0 %
<i>Avsetning til forsikringsfond for egen regning</i>	<i>121 066</i>	<i>90 %</i>	<i>108 760</i>	<i>91 %</i>
Sikkerhetsfondsavsetninger	149	0 %	142	0 %
Sum forsikringstekniske avsetninger f.e.r.	121 215	90 %	108 902	92 %
Øvrig gjeld	2 746	2 %	2 318	2 %
Sum egenkapital og gjeld	134 211	100 %	118 952	100 %

4. kv. 2004

66

 storebrand

Storebrand Livsforsikring AS - nøkkeltall

NOK mill.	4. kvartal		01.01.-31.12	
	2004	2003	2004	2003
Kapitalavkastning I*)	2,16 %	2,25 %	6,39 %	7,24 %
Kapitalavkastning II*)	2,53 %	2,78 %	7,17 %	8,82 %
Kapitalavkastning III*)	2,76 %	3,09 %	7,62 %	11,18 %
Solvensmargin			169,4 %	158,6 %
Kapitaldekning (SBL Konsern)			14,38 %	15,69 %
Driftskostnader - målt mot forsikringsfond			0,90 %	0,96 %

* 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. kv. 2004

67

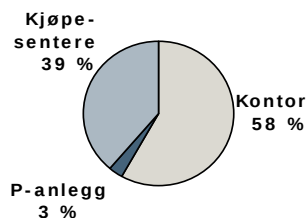
storebrand

Storebrand Livsforsikring AS - eiendomsfondet

Nøkkeltall for Eiendomsfondet	01.01.-31.12.	
	2004	2003
Eiendomsfondet:		
Verdijustert avkastning	9,1 %	7,0 %
Bokført avkastning *)	8,9 %	6,9 %
Direkte avkastning	7,5 %	6,9 %
Verdiendr.eiendommer	1,4 %	0,0 %
Antall m2	820 800	614 300
Utleiegrad	95,6 %	96,3 %

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

Porteføljesammensetning
(Markedsverdi)



4. kv. 2004

68

storebrand

Storebrand Fondsforsikring AS Resultatsammendrag

NOK mill.	4. kvartal		01.01.-31.12	
	2004	2003	2004	2003
Premieinntekter for egen regning	179,6	112,8	619,5	455,3
Inntekter Finansielle eiendeler	4,3	20,2	44,8	47,2
Finansinntekter fra Unit Linked-eiendeler	115,4	-696,8	408,9	902,6
Erstatninger for egen regning	-98,9	-148,8	-422,4	-322,4
Endringer i forsikringsmessige avsetninger	-166,3	-154,2	-407,8	-705,7
Forsikringsrelaterte driftskostnader	-22,4	-36,6	-97,1	-93,0
Kostnader Finansielle eiendeler	2,1	-1,0	-13,9	-24,1
Finanskostnader fra Unit Linked-eiendeler	-19,8	896,1	-156,2	-296,1
Andre forsikringsrelaterte inntekter/kostnader	0,0	0,0	-0,1	0,0
Resultat før skattekostnad	-6,0	-8,2	-24,3	-36,2
Skattekostnad	-36,5	13,0	-31,4	11,8
Resultat etter skattekostnad	-42,5	4,7	-55,6	-24,5

4. kv. 2004

69

storebrand

Storebrand Fondsforsikring AS Balanse

NOK mill.	31.12.04	Andel 31.12.04	31.12.03	Andel 31.12.03
Utsatt skattefordel	-	0 %	31,4	1 %
Sum finansielle eiendeler	83,3	2 %	59,4	1 %
Eiendeler knyttet til investeringsavtaler	4 476,4	97 %	3 975,1	97 %
Kasse, bank	45,2	1 %	36,2	1 %
Fordringer med konsernselskaper	2,7	0 %	1,7	0 %
Andre fordringer	12,0	0 %	7,4	0 %
Forskudsbetalte kostnader	0,2	0 %	0,4	0 %
Sum eiendeler	4 619,7	100 %	4 111,6	100 %
Aksjekapital	53,9	1 %	47,6	1 %
Annen egenkapital	46,0	1 %	57,9	1 %
Egenkapital	99,9	2 %	105,5	3 %
Forsikringstekniske avsetninger	19,9	0 %	11,2	0 %
Avsetninger knyttet til investeringsavtaler	4 476,4	97 %	3 975,1	97 %
Pensjonsforpliktelser	0,7	0 %		
Gjeld til konsernselskap	6,7	0 %	8,4	0 %
Annen gjeld	14,1	0 %	10,6	0 %
Påløpte kostnader	2,2	0 %	0,8	0 %
Sum egenkapital og gjeld	4 619,7	100 %	4 111,6	100 %

4. kv. 2004

70

storebrand

Hva er Embedded Value?

Value of In-force
Life Business

+

Adjusted
Net Worth

=

Embedded
Value

Nåverdi etter skatt som aksjonærer kan forvente av bestanden.

Den inkluderer nåverdi av bundet kapital som frigjøres i fremtiden.

Aksjekapital ut over den nødvendige kapital bundet opp for bestanden.

Representerer verdien av eksisterende bestand for aksjonærene.

4. kv. 2004

71

storebrand

Hva er Embedded Value Resultatet?

Definisjon

Embedded Value
2004

–

Embedded Value
2003

+

Utbetalt utbytte /
(Kapitaltilskudd)

=

Embedded Value
Resultat

=

Embedded Value Resultatet kan deles opp i følgende komponenter

Forventet avkastning

+

Verdi av nytegn
forretning i 2004

+

Avvik i 2004

+

Endring i
forutsetninger
2003 til 2004

4. kv. 2004

72

storebrand

Nåværende og fremtidige embedded value metoder i det europeiske markedet

Traditional Embedded Value (TEV)	Based on deterministic projection of future after-tax profits, allowance for risk is made through single risk discount rate and explicit allowance for cost of capital.
European Embedded Value (EEV)	Based on European Embedded Value Principles published by CFO Forum on 5 May 2004. Includes – among other things – an explicit allowance for cost of financial options and guarantees and capital at realistic levels.
Market-Consistent Embedded Value (MCEV)	Includes the valuation of financial options and guarantees consistent with market prices of financial instruments.

Storebrands beregninger ved årsslutt 2004 er basert på ”Traditional Embedded Value Methodology”.

Engelsk er standard språk i Embedded Value.
4. kv. 2004 73

 storebrand

Basert på usikkerhet om ny lovgivning fra 2007+, har vi forutsatt dagens overskuddsdelingsmodell i Storebrand

Storebrands overskuddsdelingsmodell	40bp av forsikringsfond og eksplisitt margin i riskopremie for produkter med overskuddsdeling. - Alt overskudd for produkter uten overskuddsdeling. - All avkastning på eiers kapital. - Overskudd til eier av produkter med overskuddsdeling begrenses til 35% av overskuddet, inklusive overskudd på eiers kapital. - I henhold til nåværende lovgivning (2005 - 2006).
Ny lovgivning (2007+)	- Eksplisitt prising av rentegaranti for kollektiv pensjon og ny individuell forretning. 20% begrensning på annen forretning med overskuddsdeling. - All avkastning på eiers kapital. - Alt overskudd for produkter uten overskuddsdeling.

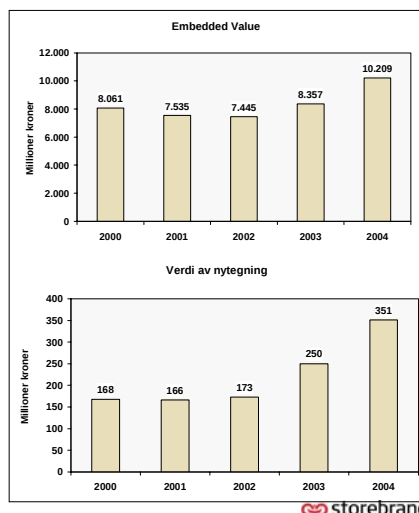
Redusert fremtidig avkastning har ført til at vi har forutsatt redusert margin på 25bp fra 2010+

4. kv. 2004 74

 storebrand

Embedded Value, Storebrand Livsforsikring og Storebrand Fondsforsikring

- Embedded Value er 10 209 millioner kroner ved utgangen av 2004, mot 8 357 millioner kroner forrige år.
- Embedded Value resultat på 1 591 millioner kroner på grunn av bedre avkastning enn forventet og forutsatt null skatt for Storebrand Livsforsikring.
- Verdi av nytegnet forretning var 351 millioner kroner i 2004, opp fra 250 millioner kroner i 2003.
- Redusert forventet avkastning medførte reduksjon fra 40bp til 25bp (fra 2010) på grunn av 35% begrensningen.

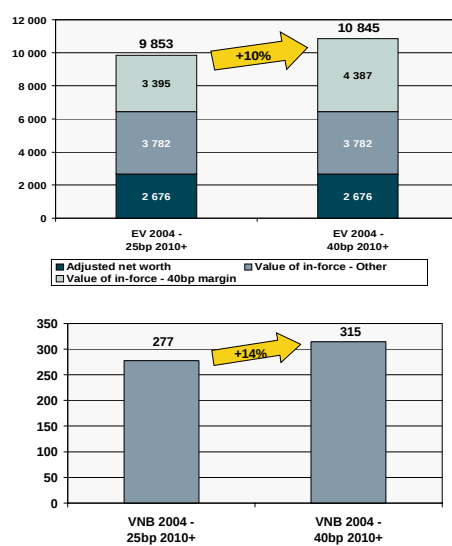


4. kv. 2004

75

storebrand

Konsekvens av 35% begrensningen av overskuddet for Storebrand Livsforsikring



- Embedded value og verdi av ny forretning i Storebrand Livsforsikring er beregnet med følgende marginer:
 - 40bp i årene 2005 – 2009
 - 25bp fra 2010+
- Grafene til venstre viser effekten av å opprettholde en margin på 40bp for hele perioden.
- Embedded Value øker til 10 845 millioner kroner, opp 10% fra basis verdien.
- Verdien av nytegnet forretning i 2004 øker til 315 millioner kroner, opp 14% fra basis verdien.

4. kv. 2004

76

storebrand

Embedded Value 2000 - 2004

NOK mill

Storebrand Livsforsikring:	2000	2001	2002	2003	2004
Embedded Value (før utbytte og kapitaltilskudd)	8 261	7 240	7 272	8 479	9 642
Utbetalt utbytte til aksjonærer	-531	0	0	-374	-539
Kapitaltilskudd	0	0	0	0	750
Embedded Value ved slutten av året	7 730	7 240	7 272	8 105	9 853
- Adjusted Net Worth	1 136	1 310	1 292	1 749	2 676
- Individuell forsikring inkl premiefond	1 363	1 229	1 324	1 503	1 592
- Kollektiv pensjon, gruppelev og premiefond	3 135	3 245	3 438	3 928	3 305
- Øvrig*	2 095	1 456	1 219	925	2 280
Storebrand Fondsforsikring:	331	295	173	252	356
Totalt:	8 061	7 535	7 445	8 357	10 209

* Øvrig inkluderer verdi av sikkerhetsfond og solvenskapital, kostnad for gjeld og skatt.

4. kv. 2004

77

storebrand

Kommentarer til Embedded Value 2004

▪ Storebrand Livsforsikring

- Økningen i adjusted net worth skyldes:
 - Kapitaltilskudd og tilbakeholdt overskudd på 1 143 millioner kroner.
 - Reduksjon i adjusted net worth på grunn av høyere solvenskapitalkrav på 319 millioner kroner.
 - Det resterende skyldes økning i kursreguleringsfondet og skatt.
- Endringen i value of in-force skyldes i hovedsak redusert margin til 25bp fra 40bp fra 2010.
- Øvrige endringer skyldes i hovedsak endring i skattesats til 0%, som økte verdien med ca 1 milliard kroner.

▪ Storebrand Fondsforsikring

- Hovedårsakene til økning i Embedded Value er verdi av nytegnnet forretning på 74 millioner kroner og kapitaltilskudd på 50 millioner kroner.

4. kv. 2004

78

storebrand

Verdi av nytegnnet forretning 2000 – 2004

NOK mill

	2000	2001	2002	2003	2004
Storebrand Livsforsikring	102	134	155	249	277
- Individuell forsikring	39	44	57	109	172
- Kollektiv forsikring	84	113	123	190	116
- Sikkerhetsfond, solvenskapital, skatt	-21	-23	-25	-50	-11
Storebrand Fondsforsikring	66	32	18	1	74
Totalt:	168	166	173	250	351

- Økning i verdi av individuell forretning i Storebrand Livsforsikring skyldes økt salg av Livkonto A.
- Økning i verdi av Storebrand Fondsforsikring skyldes økt salg av innskuddspensjon.

4. kv. 2004

79

storebrand

Nytegnnet premie

NOK mill

	2000	2001	2002	2003	2004
Storebrand Livsforsikring					
Årlig premie	360	439	372	743	606
- individuell forsikring		73	47	181	121
- kollektiv pensjon og gruppeliv		365	324	562	485
Engangspremier og tilflyttede reserver	1 886	1 696	2 195	5 659	9 515
- individuell forsikring		354	261	2 302	6 931
- kollektiv pensjon og gruppeliv		1 343	1 934	3 357	2 584
Storebrand Fondsforsikring					
Årlig premie	22	56	58	81	185
Engangspremier og tilflyttede reserver	1 610	936	991	338	330

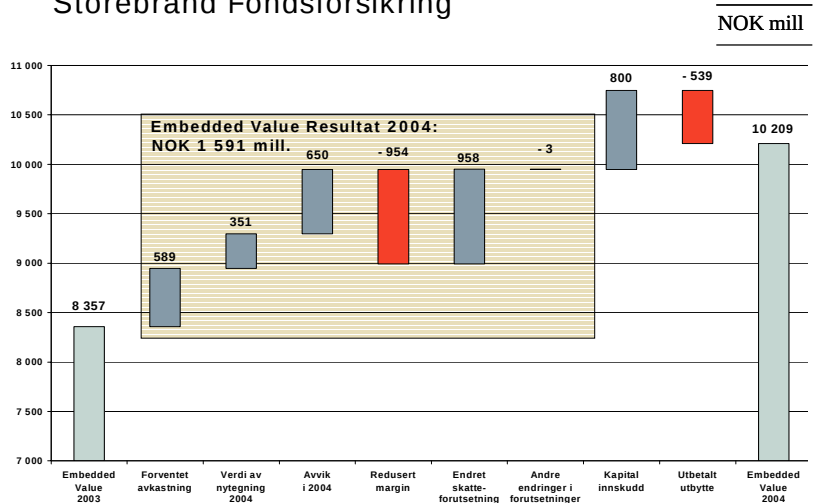
Definisjonen av nytegnnet premie er i henhold til markedsstatistikker fra FNH og noter i regnskapene.

4. kv. 2004

80

storebrand

Utvikling av Embedded Value Resultat for Storebrand Livsforsikring og Storebrand Fondsforsikring



4. kv. 2004

81

storebrand

Kommentarer til Embedded Value Resultatet

▪ Avvik i 2004 skyldes i hovedsak

- Høyere avkastning enn forventet for Storebrand Livsforsikring: 279 millioner kroner.
- Bedre marginer enn forventet for: avgang, premiebetaling, dødelighet, uførhet i Storebrand Livsforsikring og fondsendringer i Storebrand Fondsforsikring, på til sammen 265 millioner kroner.
- Bedre marginer på kortsiktig gjeld for Storebrand Livsforsikring: 148 millioner kroner.
- Økt overskudd på grunn av lavere rentegaranti for ny opptjening innen kollektiv pensjon: 102 millioner kroner.

▪ Endringer i forutsetninger skyldes i hovedsak

- Endring i forutsatt skattesats til 0% for Storebrand Livsforsikring og til 28% for Storebrand Fondsforsikring: 958 millioner kroner.
- Reduksjon i langsiktig margin for Storebrand Livsforsikring fra 40bp til 25bp: -954 millioner kroner.
- Økte marginer i premietariffer: 48 millioner kroner.
- Andre endringer i avgang og risiko: -28 millioner kroner.

4. kv. 2004

82

storebrand

Utvikling i Embedded Value resultat for Storebrand Livsforsikring og Storebrand Fondsforsikring

NOK mill

	Storebrand Livsforsikring	Storebrand Fondsforsikring	Total
Embedded Value pr 31.12.2003	8 105	252	8 357
Embedded Value pr 31.12.2004	9 853	356	10 209
Kapitaltilskudd	-750	-50	-800
Utbetalt utbytte i 2004	539	0	539
Embedded Value resultat i 2004	1 536	55	1 591
herav			
- Verdi av nyttegning	277	74	351
- Forventet avkastning	571	18	589
- Reduksjon i langsiktig margin	-954	0	-954
- Endring i skattesats	1 018	-60	958
- Øvrige endringer i forutsetninger	-37	34	-3
- Avvik fra forventet	661	-11	650
Sum	1 536	55	1 591

4. kv. 2004

83

storebrand

Embedded Value – forutsetninger for Storebrand Livsforsikring

Forutsetninger	2000	2001	2002	2003	2004
Fremtidig avkastning	6,80 %	7,05 %	6,40%*	5,20%*	4,70%*
Avkastning obligasjoner	6,00 %	6,31 %	5,80 %	4,65 %	4,10 %
Avkastning aksjer	8,50 %	8,81 %	8,30 %	7,15 %	6,60 %
Avkastning eiendom	8,00 %	8,31 %	7,80 %	6,65 %	6,10 %
Neddiskonteringsrente	9,15 %	9,45 %	8,70 %	7,15 %	6,60 %
Antatt langsiktig aksjeandel	31 %	28 %	20 %	20 %	20 %
Effektiv skatt	13 %	13 %	13 %	15 %	0%**
Kostnadsinflasjon	3,50 %	3,50 %	3,00 %	1,90 %	1,40 %
Lønnsinflasjon	3,50 %	3,80 %	3,30 %	2,20 %	1,70 %
Avgang, død etc	Beste estimater basert på tilgjengelige data				

* Avkastningen er økt med 0,60 prosentpoeng de første fem år i 2004-beregningen på grunn av høyere forventet avkastning i denne perioden fra obligasjonsporteføljen holdt til forfall. Tilsvarende justeringer er gjort i 2002 og 2003.

** Det er antatt en skattesats på 28% for Storebrand Fondsforsikring.

4. kv. 2004

84

storebrand

Sensitivitetsanalyser for Storebrand Livsforsikring

NOK mill

Storebrand Livsforsikring	EV	Diff	% diff
Embedded Value 31.12.2004	9 853		
A. 20 % redusert avgang	10 194	341	3,5 %
B. 1 prosentpoeng økt avkastning*	11 534	1 681	17,1 %
C. 1 prosentpoeng økt avkastning og inflasjon*	11 805	1 952	19,8 %
D. Som C + 1 prosentpoeng økt neddiskonteringsrente*	11 049	1 196	12,1 %
E. 1 prosentpoeng økt neddiskonteringsrente	9 324	-529	-5,4 %
F. 1 prosentpoeng redusert neddiskonteringsrente	10 466	613	6,2 %
G. 0,5 prosentpoeng økt kostnadsinflasjon	9 847	-6	-0,1 %
H. 0,5 prosentpoeng økt lønnsinflasjon	9 947	94	1,0 %
I. 20 % reduserte faktiske årlige kostnader	9 893	40	0,4 %
J. Gjennomsnittlig skattesats 15%	8 944	-909	-9,2 %

* Langsiktig margin er økt til 40bp siden overskuddet ikke begrenses av 35% med 1% høyere avkastning.

storebrand

4. kv. 2004

85

Sensitivitetsanalyser for Storebrand Fondsforsikring

NOK mill

Storebrand Fondsforsikring	EV	Diff	% diff
Embedded Value 31.12.2004	356		
A. 20 % redusert avgang	382	26	7,3 %
B. 1 prosentpoeng økt avkastning og inflasjon	373	16	4,5 %
C. Som B + 1 prosentpoeng økt neddiskonteringsrente	342	-14	-4,0 %
D. 1 prosentpoeng økt neddiskonteringsrente	328	-28	-8,0 %
E. 1 prosentpoeng redusert neddiskonteringsrente	389	33	9,1 %
F. 20 % reduserte faktiske årlige kostnader	378	22	6,1 %
G. Skatt 0%*	468	112	31,4 %

* Viser mulig situasjon etter eventuell fusjon med Storebrand Livsforsikring.

storebrand

4. kv. 2004

86

External advice

Tillinghast has reviewed the methodology and assumptions used, and has reviewed the resulting embedded value and embedded value earnings for 2004 for general reasonableness but did not perform detailed checks on all of the calculations.

Tillinghast considers that the methodology is reasonable and consistent with recent industry practice used to calculate traditional embedded values on a deterministic basis; that the operating assumptions are reasonable in context of the Company's recent experience and expected future operating environment; that the economic assumptions are typical of those adopted for Traditional Embedded Value Reporting; and that the resulting values are reasonable in this context.

As noted, the methodology adopted is based on deterministic projections of future after-tax profits with an allowance for risk through the use of a single discount rate and an explicit assumption for the level and cost of holding capital. The allowance for risk may not correspond to a capital markets valuation of such risk (including the cost of options and guarantees), or comply with the European Embedded Value Principles.

Tillinghast notes that the results as at 31 December 2004 are determined assuming a continuation of the Storebrand profit-sharing model and do not reflect the impact of the new legislation on shareholder profits, and are based on a zero tax rate in accordance with the change in the taxation regime relating to income and capital gains on equities.

(Denne blanke siden er lagt inn med hensikt)



Storebrand Kapitalforvaltning



Storebrand Kapitalforvaltning Hovedtrekk 4. kvartal

- Vekst i forvaltningshonorarer bidrar til et styrket resultat for året.
- Gode investeringsresultater i fond og porteføljer med avkastningsbaserte honorarer. Volumbasert inntektsgrunnlag styrket som følge av salg og stigende aksjemarkeder.
- Løpende driftskostnader utvikler seg som forventet.
- Netto nysalg (1,6 milliarder kroner i 2004) til høyere marginer.
- Meravkastning i åtte av ti porteføljer for livselskapet. 55 prosent av verdipapirfondene (og 47 prosent av aksjefondene) har avkastning bedre enn indeks (målt før forvaltningsprovisjon).
- Opprettholder god fondsranking fra Standard & Poor's.

Resultat før skatt

Storebrand Kapitalforvaltning *	4. kvartal		01.01-31.12		Hele året
	2004	2003	2004	2003	2003
NOK mill.					
Totale inntekter	75	76	316	274	274
Totale kostnader	-71	-79	-278	-261	-261
Netto finans/Storebrand Alternative Investeringer (SAI)	3	1	10	9	9
Resultat før skatt	8	-2	47	22	22

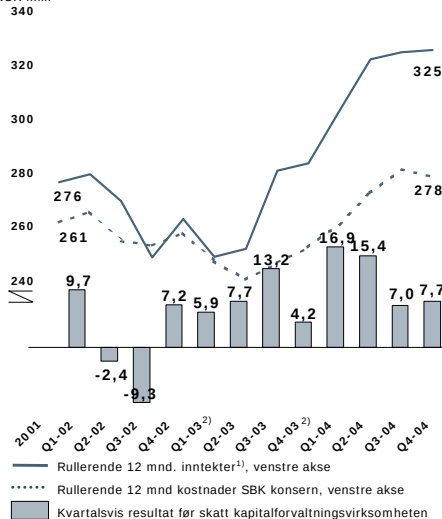
* Justert for minoritetsinteresser i SAI er resultat før skatt 45 millioner millioner kroner (21 millioner kroner).

Resultat 4. kvartal 2004

- Inntekter på samme nivå som tilsvarende periode i fjor
 - Avkastningsbaserte honorarinntekter fra If i sin helhet inntektsført pr 2. kvartal som følge av at If besluttet å overføre sine midler til intern forvaltning
- Driftskostnadene lavere enn tilsvarende periode i fjor som følge av at fjorårets regnskap ble belastet med engangskostnader
 - Underliggende driftskostnader på nivå med fjoråret

Resultatutvikling

NOK mill.

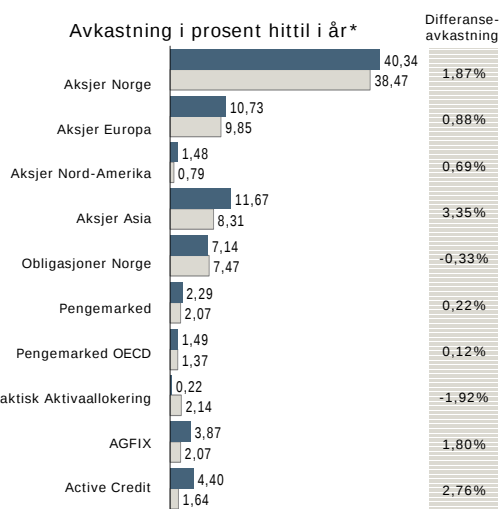


- Cost/income ratio er 86 prosent ved utgangen av året mot 89 prosent i fjor
- Gode forvaltningsresultater påvirker avkastningsbaserte honorarer positivt
- Fremgang i resultat før avkastningsbaserte honorarer, som i hovedsak forklares av markedsvekst og kostnadskontroll

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 og 17.8 mill i 2002
4. kv. 2004 93

storebrand

Bidrag til livselskapets avkastning



- Meravkastning i 8 av 10 porteføljer
- Solid meravkastning både i norske og internasjonale aksjeforføljer
- Nye porteføljer
 - Pengemarked OECD etablert fra og med mai
 - Active Credit fra og med april

* Avkastning i de internasjonale aksjeforføljene er målt mot indeks i NOK uten valutasikring
4. kv. 2004 94

storebrand

Storebrand Fondene Avkastning / Rating

- 55 prosent (28 av 51) av Storebrands verdipapirfond hadde en avkastning bedre enn indeks (målt før forvaltningsprovisjon)
- I følge Standard & Poors rangering¹ av Storebrands fond er 46 prosent blant de 30 prosent beste og 76 prosent blant de 50 prosent beste

Standard & Poor's rating - alle fond											
		Storebrand		DnB NOR		Nordea		Odin			
Stjerner	S&P	# Fond	Prosent	# Fond	Prosent	# Fond	Prosent	# Fond	Prosent		
5	★★★★★	8	22 %	4	6 %	1	5 %	2	15 %		
4	★★★★	9	24 %	12	18 %	5	24 %	2	15 %		
3	★★★	11	30 %	17	26 %	4	19 %	0	0 %		
2	★★	4	11 %	18	27 %	5	24 %	5	38 %		
1	★	5	14 %	15	23 %	6	29 %	4	31 %		
Sum antall fond		37		66		21		13			
Gjennomsnitt		2.65	3.3	2.6		2.5		2.5			

¹ Norskregistrerte verdipapirfond pr. 31. desember 2004

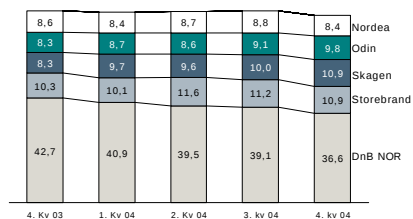
4. kv. 2004

95

storebrand

Markedsandel norskregistrerte verdipapirfond

Alle fond (markedsandel i prosent)

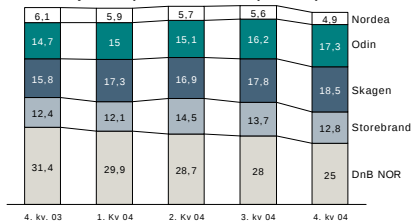


Markedsandel Storebrand:

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

Totalt: 10,9 % (-0,3 prosentpoeng)
 Aksjefond: 12,8 % (-0,9 prosentpoeng)
 Obl.fond: 8,7 % (+1,4 prosentpoeng)
 Pengem.: 9,2 % (-0,2 prosentpoeng)

Aksjefond (markedsandel i prosent)



4. kv. 2004

96

storebrand

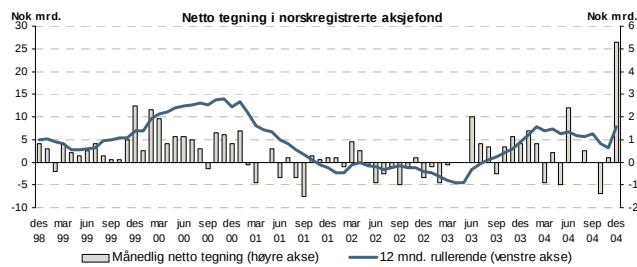
Netto salg/aksepterte tilbud minus 0,1 mrd. kroner i kvartalet og 1,6 mrd. kroner for året (ekskl. If)

Verdipapirfondsmarkedet

- Netto tegning i 2004 var på 19,8 mrd kroner mot 17,9 mrd kroner i fjor for hele verdipapirfondsmarkedet
- Storebrands markedsandel av netto nytegning i 2004 er 19 prosent

Storebrand (fond og diskresjonært)

- 39 nye institusjonelle kunder hittil i år
- Økt salg av alpha produkter har gitt en positiv utvikling i marginer



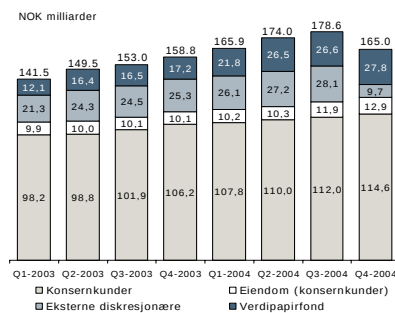
4. kv. 2004

97

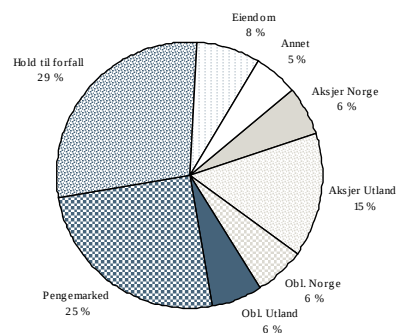


Storebrand Kapitalforvaltning
Midler til forvaltning

Totale midler til forvaltning



Fordeling midler til forvaltning



4. kv. 2004

98



Storebrand Bank



Storebrand Bank Hovedtrekk 4. kvartal 2004

- Storebrand Bank leverer et resultat på NOK 53 mill. i 4. kvartal (NOK 125 mill. for 2004)
- Netto inntektsføring av tapsavsetninger på NOK 7 mill. i 2004 hvorav NOK 32 mill. ble inntektsført i 4. kvartal
- Misligholdsvolum redusert med ytterligere NOK 46 mill. gjennom kvartalet (NOK 807 mill. i 2004)

Nøkkeltall	4. kv. 2004	01.01-31.12	2003
Brutto utlån (NOK mill.)	24 051		22 697
Innskudd (NOK mill.)	11 476		12 362
Netto renteinnt. i % av gj. forv.kap.	1,64 %	1,63 %	1,85 %
Kostnader / Inntekter	84,4 %	82,8 %	87,3 %

Note: Storebrand Bank Konsern

4. kv. 2004

100



Resultat

NOK mill.	4. kvartal		01.01-31.12	
	2004	2003	2004	2003
Netto renteinntekter	110	108	427	493
Andre inntekter	23	97	274	319
Totale inntekter	133	205	701	812
Driftskostnader	-112	-208	-581	-709
Resultat før tap	21	-3	121	103
Tap på utlån	32	-19	7	-174
Nedskrivninger på aksjer	-0	-38	-3	-38
Resultat før skatt	53	-60	125	-109

Note: Storebrand Bank Konsern

4. kv. 2004

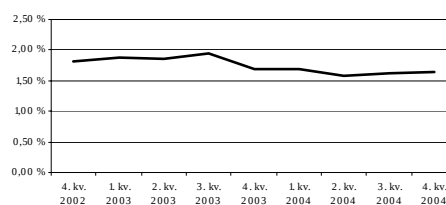
101

storebrand

Utvikling i netto renteinntekter

- Strengere kredittpolicy og redusert risiko i næring
- Vridning mot privatmarkedet
- Fortsatt betydelig volum av nullstilte lån
- Bedret margin på innlån

Netto renteinntekter / gj. forvaltningskap.



Note: Storebrand Bank Konsern

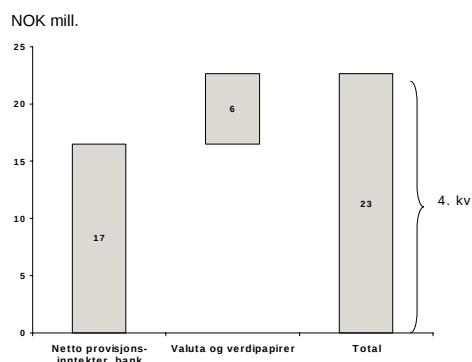
4. kv. 2004

102

storebrand

Andre inntekter

- Andre inntekter (ekskl. feeinntekter) er NOK 22,7 mill. i 4. kvartal (NOK 23,3 mill. i 4. kvartal 2003)
- Banken mottar ikke lenger fee inntekter fra SB Liv og Kapitalforvaltning



Note: Storebrand Bank Konsern

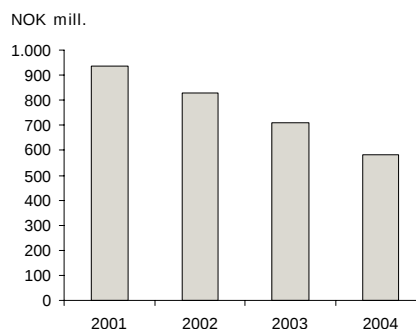
4. kv. 2004

103

storebrand

Positiv utvikling i kostnader

- Totale kostnader på NOK 581 mill. i 2004
- Den positive trenden innenfor kostnader fortsetter
- Salg Privat solgt til Storebrand Livsforsikring med virkning fra og med 4. kv. 2004



Note: Storebrand Bank Konsern

4. kv. 2004

104

storebrand

Balanse

NOK mill.	31.12.04	Andel	31.12.03	Andel
Kontanter, utlån til og innskudd i kredittinst.	711	3 %	339	1 %
Netto utlån til kunder	23.478	86 %	21.856	86 %
Overtatte eiendeler	88	0 %	169	1 %
Verdipapir, obligasjoner og sertifikater	2.076	8 %	2.107	8 %
Anleggsmidler	300	1 %	353	1 %
Andre eiendeler og opptjente inntekter	541	2 %	701	3 %
Total eiendeler	27.193	100 %	25.525	100 %
Gjeld til kredittinstitusjoner	2.152	8 %	3.211	13 %
Innskudd fra kunder	11.476	42 %	12.362	48 %
Ustedte verdipapir	10.234	38 %	6.853	27 %
Annen gjeld	695	3 %	708	3 %
Ansvarlig lån	653	2 %	421	2 %
Egenkapital	1.984	7 %	1.969	8 %
Total gjeld og egenkapital	27.193	100 %	25.525	100 %

Note: Storebrand Bank Konsern

4. kv. 2004

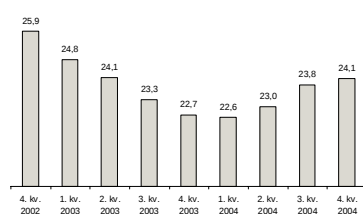
105

storebrand

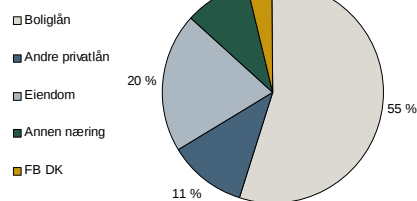
Utvikling i låneporteføljen

Utvikling i brutto utlån

NOK mrd.



Brutto utlån fordelt på sektor



Note: Storebrand Bank Konsern

4. kv. 2004

106

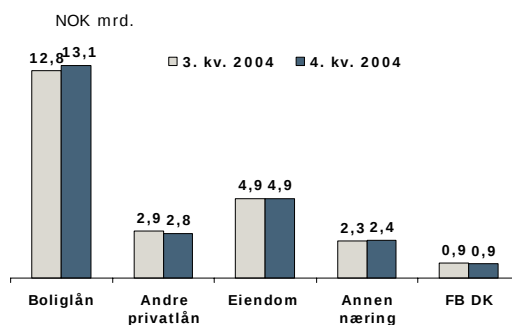
storebrand

Utvikling i porteføljen 4. kvartal 2004

- Totalporteføljen opp NOK 223 mill. i 4. kvartal

- Boliglån opp 3%
- Andre privatlån ned 5%
- Eiendom uendret
- Annen næring (inkl. shipping) ned 3%
- Finansbanken A/S (Danmark) ned 6%

Utvikling i brutto utlån fordelt på sektor



4. kv. 2004

Note: Storebrand Bank Konsern

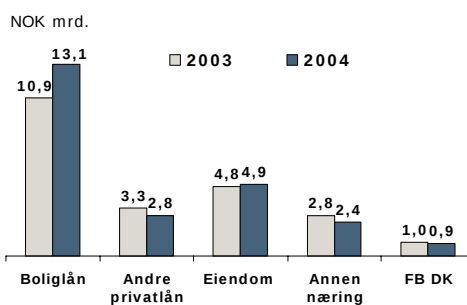
storebrand

Utvikling i porteføljen i 2004

- Totalporteføljen opp NOK 1.354 mill. i 2004

- Boliglån opp 21%
- Andre privatlån ned 16%
- Eiendom opp 2%
- Annen næring (inkl. shipping) ned 16%
- Finansbanken A/S (Danmark) ned 10%

Utvikling i brutto utlån fordelt på sektor

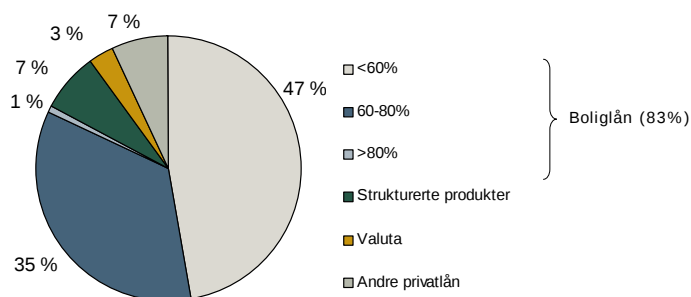


4. kv. 2004

Note: Storebrand Bank Konsern

storebrand

Fordeling av privatporteføljen



Note: Storebrand Bank ASA

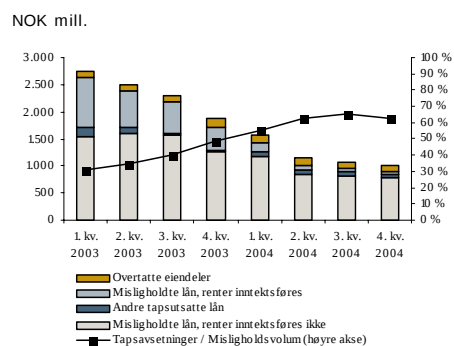
4. kv. 2004

109

storebrand

Utvikling i misligholdte lån og avsetningsgrad

- Utvikling i henhold til plan
- Reduksjon i tapsutsatte lån
- Avsetningsgrad på 63%



Note: Storebrand Bank Konsern

4. kv. 2004

110

storebrand

Misligholdte lån og tapsavsetninger

NOK mill.	31.12.04	30.09.04	31.12.03	31.12.02
Misligholdte lån, renter inntektsføres	56	70	425	987
+ Misligholdte lån, renter inntektsføres ikke	791	820	1 275	1 139
= Totale misligholdte lån	846	890	1 700	2 126
- Spesifisert tapsavsetning	366	337	518	435
= Netto misligholdte lån	481	553	1 182	1 691
Totale tapsutsatte lån	63	65	17	236
- Spesifisert tapsavsetning	13	14	10	69
= Netto tapsutsatte lån	50	51	8	167
= Totale netto misligholdte/tapsutsatte lån	531	604	1 189	1 857
Uspesifiserte avsetninger	194	276	315	313

Note: Storebrand Bank Konsern

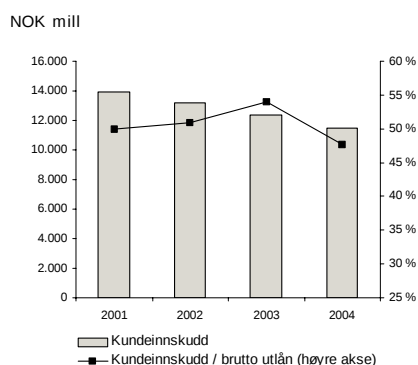


4. kv. 2004

111

Utvikling i kundeinnskudd

- Kundeinnskudd faller svakt i 4. kvartal (NOK - 19 mill.)
- Innskuddsdekning redusert som en følge av vekst i utlån
- Lavt rentenivå favoriserer andre plasseringsformer



Note: Storebrand Bank Konsern



4. kv. 2004

112

Kapitaldekning

NOK mill. og %	31.12.04	31.12.03	Endring siden 31.12.03
Kjernekapital	1.990	1.655	335
Ansvarlig lån	380	421	-41
Total ansvarlig kapital	2.370	2.076	293
Risikojustert balanse	17.172	16.914	258
Kapitaldekning	13,8 %	12,3 %	1,5 %
Tilleggskapital (*)	996	723	273
Kjernekapitaldekning	11,6 %	9,8 %	1,8 %

*) : Kapital utover lovens minimumskrav på 8% av risikojustert balanse
Note: Storebrand Bank Konsern

4. kv. 2004

113

 storebrand

(Denne blanke siden er lagt inn med hensikt)

4. kv. 2004

114

 storebrand



Storebrand Skadeforsikring



Hovedtrekk skadevirksomheten 4. kvartal 2004

- Driftsresultatet i 4. kvartal utgjorde 11 mill. kroner (82 mill.) og hittil i år 186 mill. kroner (348 mill.). Resultatet justert for inntektsføring av lovpålagte sikkerhetsavsetninger mv. hittil i år utgjorde 247 mill. kroner (416 mill.)
- Driftsresultat fra Fair i 4. kvartal var på 1 mill. kroner (minus 9 mill.) og hittil i år på 14 mill. kroner (minus 22 mill.). Resultatforbedringen i Fair skyldes lav skadeprosent (68,5%)
- Driftsresultatet i 4. kvartal i Oslo Re ble på 10 mill. kroner (9 mill.) og hittil i år 23 mill. kroner (21 mill.). Resultatforbedringen i 4. kvartal skyldes hovedsakelig et positivt forsikringsteknisk resultat samt bonus på forvaltning av eksterne forsikringsporteføljer
- Driftsresultat i SB Skade AS ekskl. konsernbidrag/utbytte fra Oslo Re i 4. kvartal utgjorde minus 1 mill. kroner (minus 22 mill.) og hittil i år minus 40 mill. kroner (25 mill.). Resultatet hittil i år er preget av førtidig terminering av Escrow avtalen med minus 37 mill. kroner i 2. kvartal

Sammenlignbare tall fra 2003 i parentes

4. kv. 2004

116



Resultat skadevirksomheten

NOK mill.	4. kvartal		01.01. - 31.12.	
	2004	2003	2004	2003
Resultatandel If Skadeforsikring (22,47%) *)	0	104	189	324
Resultatandel Fair Forsikring	1	-9	14	-22
Driftsresultat direkte skadeforsikring	1	95	203	302
Oslo Reinsurance Company ASA	10	9	23	21
Storebrand Skadeforsikring AS	46	13	6	60
Eliminering	-46	-35	-46	-35
Driftsresultat Skadeforsikring konsern (run-off)	10	-13	-17	46
Samlet driftsresultat skadevirksomheten	11	82	186	348
Endring reassuranse avsetninger mv.	24	21	61	68
Resultat før skatt skadevirksomheten	35	103	247	416

*) Resultatandel fra If er inkludert tom april 2004

4. kv. 2004

117

 storebrand

Balanse Storebrand Skade Konsern

NOK mill.	31.12.2004	Andel 31.12.2004	31.12.2003	Andel 31.12.2003
Utsatt skattefordel	52	6 %		
Aksjer og andeler	9	1 %	9	1 %
Obligasjoner og vp med fast avkastning	636	70 %	770	69 %
Andre finansielle eiendeler	14	2 %	23	2 %
Fordringer, bank, driftsmidler mv	203	22 %	307	28 %
Sum eiendeler	914	100 %	1 109	100 %
Egenkapital	193	21 %	161	15 %
Premie- og erstatn. avsetning fer.	355	39 %	386	35 %
Sikkerhetsavsetn. mv	155	17 %	216	19 %
Utsatt skatt	-	0 %	50	5 %
Gjeld	211	23 %	297	27 %
Sum gjeld og egenkapital	914	100 %	1 109	100 %

4. kv. 2004

118

 storebrand

Resultat Oslo Re

NOK mill.	4. kvartal		01.01. - 31.12	
	2004	2003	2004	2003
Premieinntekter f.e.r.	-1	1	2	5
Erstatningskostnader f.e.r.	-8	21	-8	20
Forsikringsrelaterte driftskostn.	-23	-6	-32	-30
Finansinntekter	6	-4	19	19
Andre inntekter/kostnader	36	-4	42	6
Driftsresultat	10	9	23	21
Endring sikkerhetsavsetning m.v.	16	15	15	15
Resultat før skattekostnad	26	24	38	35

4. kv. 2004

119

storebrand

Balanse Oslo Re

NOK mill.	31.12.2004	Andel	31.12.2003	Andel
		31.12.2004		31.12.2003
Utsatt skattefordel	13	2 %	16	2 %
Finansielle eiendeler	514	75 %	605	78 %
Fordringer	58	8 %	75	10 %
Andre eiendeler	104	15 %	79	10 %
Sum eiendeler	689	100 %	775	100 %
Egenkapital	147	21 %	161	21 %
Premie- og erstatn. avsetning fer.	356	52 %	386	50 %
Sikkerhetsavsetn. mv	44	6 %	58	7 %
Gjeld	142	21 %	170	22 %
Sum gjeld og egenkapital	689	100 %	775	100 %

4. kv. 2004

120

storebrand

Resultat fra If

NOK mill.	4. kvartal		01.01. - 31.12	
	2004	2003	2004	2003
Driftsresultat fra If SEK *	0	842	1 397	2 702
Storebrand's andel (22,475), SEK	0	189	314	607
Storebrand's andel, NOK	0	170	292	532
Etter skatt (28,0%)	0	123	211	383
Netto effekt av N GAAP justeringer **	0	-19	-22	-59
Resultatandel fra if	0	104	189	324

* 2004 tall er pr. 30.04.04 aksjene ble solgt 06. mai 2004

** Netto endring i kursreserver obligasjoner, goodwillavskrivninger m.m.