



Storebrand

Resultat 1. kvartal 2009
Mai 2009

Analytikerpresentasjon



Analytikerpresentasjon 1. kvartal 2009

	Side nr.:	Bilde nr.:
• Storebrand Konsern Konsernsjef Idar Kreutzer	2-12	3-24
Back-up:		
• Storebrand Konsern	13-18	25-36
• Storebrand ASA	19-21	37-42
• Storebrand Livsforsikring Konsern	22-28	43-56
• Storebrand Livsforsikring AS	29-36	57-72
• SPP	37-46	73-92
• Storebrand Kapitalforvaltning	47-50	93-100
• Storebrand Bank	51-55	101-110
• Storebrand Skadeforsikring	56-57	111-114




Storebrand

Resultat 1. kvartal 2009

6. mai 2009

Idar Kreutzer
Konsernsjef

 storebrand



Hovedtrekk 1.kvartal 2009

RESULTAT

- Konsernresultat* på -733 millioner
- Renteøkning i Sverige gir lav avkastning i SPP
- Nedskrivning i PE og eiendomsfond gir lav avkastning i SBL

BALANSE

- Solvensmargin Liv Konsern 148%
- Økt allokering til anleggsporteføljen i SBL
- Livvirksomheten nedbetaler ansvarlige lån på 2,8 mrd

DRIFT

- God salgsutvikling og vekst i premieinntekter
- Realisering av synergier foran plan
- Vellykket overtaking av SPP midler i SBK

* Konsernresultat før amortisering av immaterielle eiendeler


4

 storebrand

RESULTAT			
BALANSE			
DRIFT			
Storebrand Konsern			
NOK mill.	1. kvartal		Hele året
	2009	2008	2008
Storebrand Liv (eksl SPP)	-135	386	351
SPP	-520	63	831
Kapitalforvaltning	32	48	218
Storebrand Bank	9	51	68
Øvrige	-119	-12	-158
Konsernresultat	-733	535	1.310
Nedskrivning av immaterielle eiendeler	0	0	-2.507
Amortisering*	-95	-140	-519
Resultat før skatt	-828	395	-1.716

* Amortisering av immaterielle eiendeler

5


 storebrand

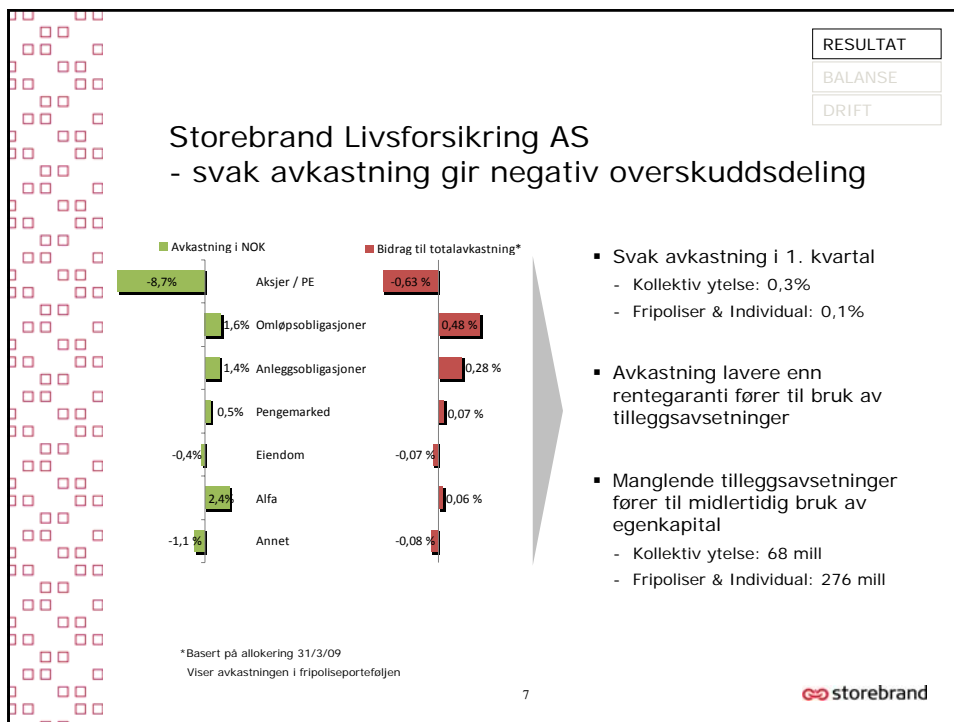
RESULTAT							
BALANSE							
DRIFT							
Storebrand Livsforsikring AS							
- resultat påvirket av nedskrivninger i Private equity og i eiendomsfond							
NOK mill.	Kollektiv ytelse *	Kollektiv investeringsvalg og unit linked*	Risiko-produkter	Individual og Fripoliser**	Selskapsportefølje	Sum 1. kvartal	Hele året 2008
Administrasjonsresultat	-7	-31	-18	1		-55	-154
Renteresultat			2		36	38	12
Risikoresultat	47		55	12		114	475
Pris på rentegaranti og fortjeneste risiko	118					118	398
Overskuddsdeling				-276		-276	-320
Resultat datterselskaper					10	10	11
Øvrig virksomhet	-68				-10	-78	-74
Resultat for norsk livvirksomhet	89	-30	39	-263	36	-129	349
Investerte midler (NOK mrd.)	78	9	3	77	14	182	178
Endring investerte midler (NOK mrd.)	1	0	1	1	0	3	

- Verdijustert avkastning kundeporteføljer med rentegaranti: 0,2% i 1. kvartal
- Bokført avkastning kundeporteføljer med rentegaranti: 0,2% i 1. kvartal

* Fee basert
** Overskuddsdeling
Tabellen inkluderer ikke Storebrand Helseforsikring, som rapporteres under Storebrand Liv (eksl SPP) i Konsernoversikten

6

 storebrand



RESULTAT
BALANSE
DRIFT

SPP inkl. Euroben

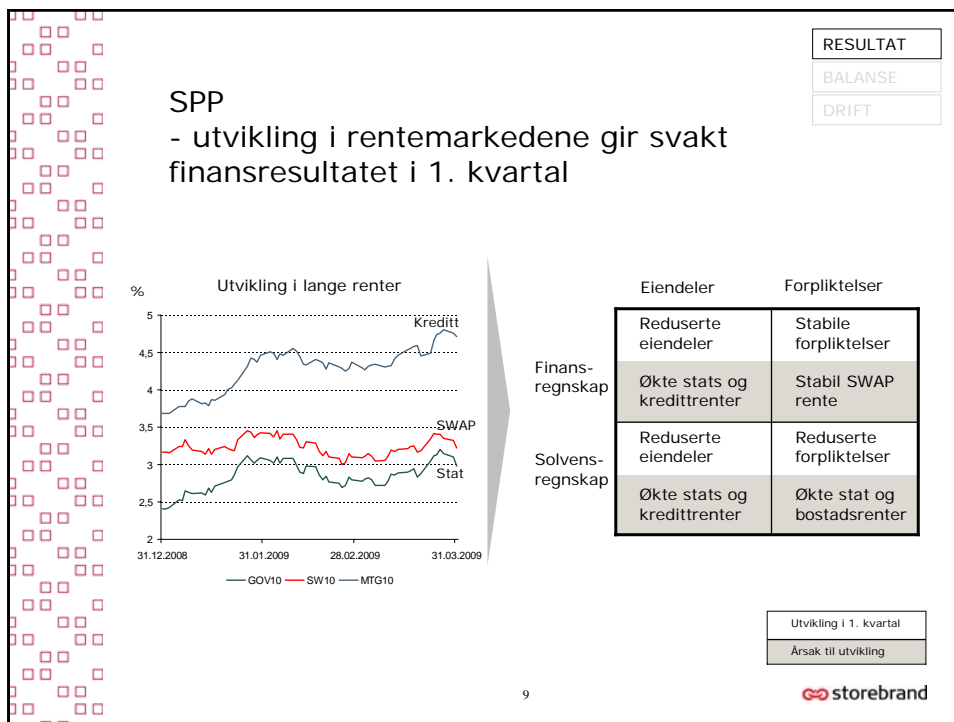
- økning i lange renter gir lav avkastning i kvartalet

NOK mill.	Garanterte produkter	Unit Linked	Euroben	Selskapsporteføljen*	Sum 1. kvartal	Hele året 2008
Administrasjonsresultat	-41	10		10	-21	-103
Risikoresultat	23	3	-1		25	287
Finansresultat	-528		4		-523	340
Øvrig				-1	-1	293
Resultat før amortisering	-546	12	4	9	-520	831
Investerte midler (NOK mrd.)	1	71	19	7	6	103
Endring investerte midler (NOK mrd.)		-7	-2	-1	-1	

- Avkastning for produkter med rentegaranti: -1,2%

* Selskapsporteføljen inneholder resultat fra bla SPP Liv Pensjonstjenst AB, SPP Konsult AB, SPP Kundcenter AB og SPP Varumärkes AB

1) En svekking av SEK mot NOK på 8% i kvartalet, forklarer størstedelen av reduksjonen i investerte midler



9

RESULTAT
BALANSE
DRIFT

Storebrand Kapitalforvaltning

NOK mill.	1.Kvartal		Hele året
	2009	2008	2008
Totale inntekter	100	85	419
Totale kostnader	-84	-59	-281
Netto finans/ annet	16	21	79
Resultat	32	48	218
Amortisering av immaterielle eiendeler	-1	0	-3
Resultat før skatt	31	48	215

- "Take on" SPP gir full resultat effekt fra 2. kvartal
- Lavere forvaltningsvolum i STB fondene
- Ingen avkastningsbaserte honorarer bokført gjennom året

storebrand

10

RESULTAT

BALANSE

DRIFT

Storebrand Bank - tapsnivå som forventet

NOK mill.	1. kvartal		Hele året
	2009	2008	2008
Netto renteinntekter	121	126	512
Netto provisjonsinntekter	20	18	62
Andre inntekter	19	17	89
Totale inntekter	160	160	663
Driftskostnader	-122	-111	-473
Resultat før tap	38	50	190
Tap på utlån	-29	1	-122
Resultat for bankvirksomhet	9	51	68
Amortisering av immaterielle eiendeler ¹	-6	-7	-35
Resultat etter amortiseringer før skatt	3	44	33

1) I bankkonsernet inngår amortisering under regnskapslinjen "driftskostnader". Note: Storebrand Bank Konsern

11

 storebrand

RESULTAT

BALANSE

DRIFT

Balanse

- Livvirksomheten nedbetaler ansvarlige lån på 2,8 milliarder kroner
- Aktiv balansestyring
- Tilfredsstillende soliditet

12

 storebrand

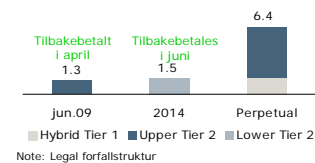
RESULTAT

BALANSE

DRIFT

Storebrand Livsforsikring - tilbakebetalt ansvarlige lån

Forfallstruktur STB Liv Konsern
(NOK mrd)



- Storebrand Holding AB har overtatt ansvarlig lån til SPP med forfall juni 2009
- Storebrand Livsforsikring vil førtidig innløse tidsbegrenset ansvarlig lån, call i juni 2009
- **Ingen øvrige forfall - neste call i 2013**

13

storebrand

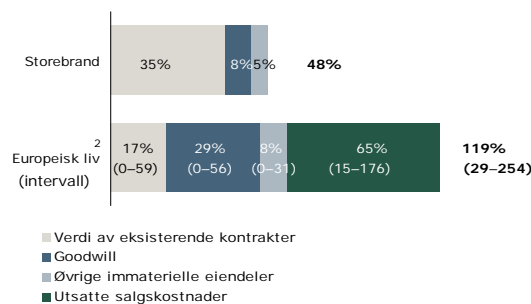
RESULTAT

BALANSE

DRIFT

Storebrand ASA - liten andel immaterielle eiendeler på balansen

Immaterielle eiendeler i forhold til IFRS egenkapital¹ (%)

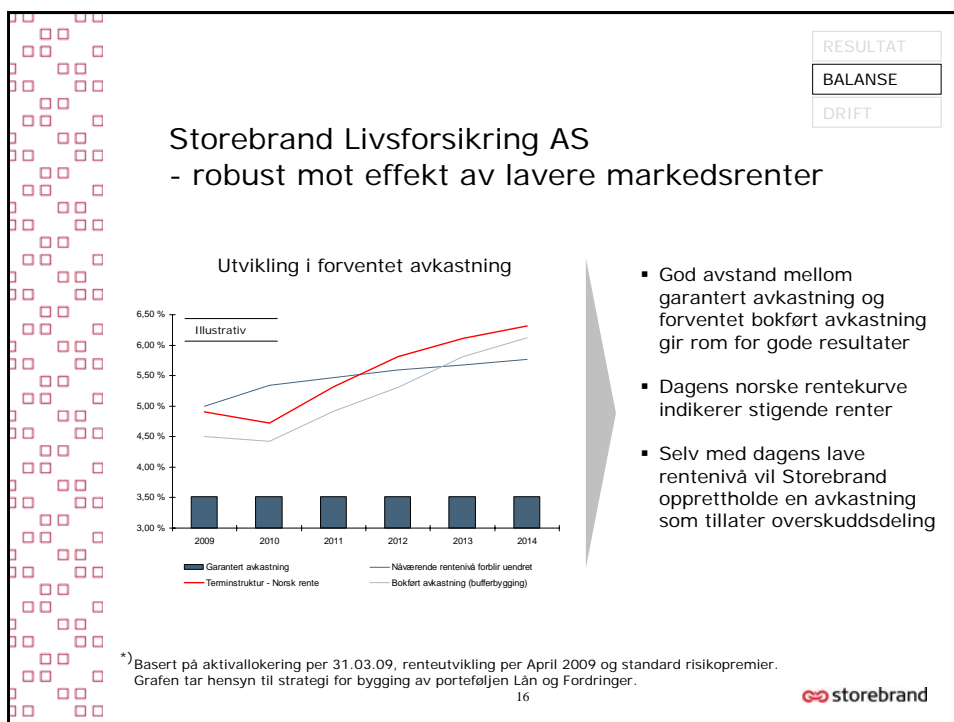
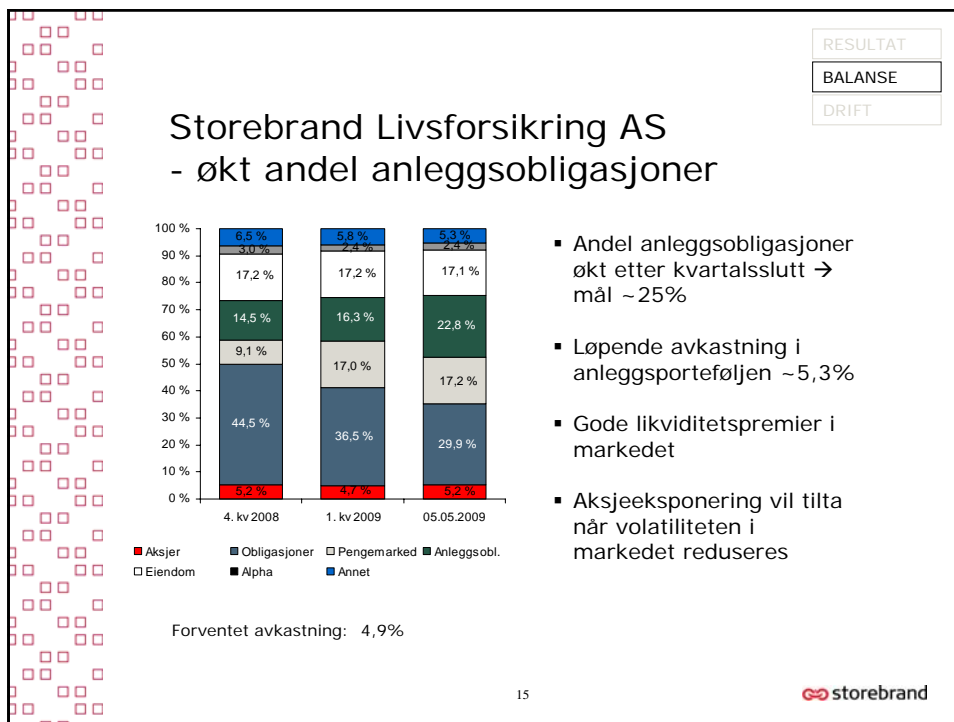


Notes:

- Basert på konsolidert IFRS balanser per 31.12.2008. IFRS egenkapital inkluderer eventuell statlige innskudd, men ekskluderer minoriteter og hybridkapital. Immaterielle eiendeler som bokført inkludert skatt og tilknyttede forpliktelses
- Europeisk liv består av AEGON, Allianz, Aviva, AXA, Friends Provident, Generali, Legal & General, Old Mutual, Prudential, Standard Life og Swiss Life

14

storebrand



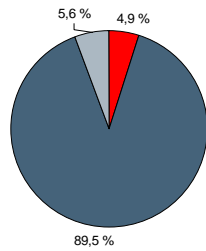
RESULTAT

BALANSE

DRIFT

SPP - robust aktivaallokering

SPP - Balanse produkter med rentegaranti 31.03.09



■ Aksjer ■ Rentebærende □ Alternativ Investeringer

Forventet avkastning: 3,5%

- Styrket solvens gir økt fleksibilitet
- Gode likviditetspremier i markedet
- Gradvis økning av alternative investeringer
- Aksjeeksponering vil øke med redusert volatilitet

17

storebrand

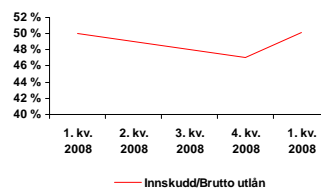
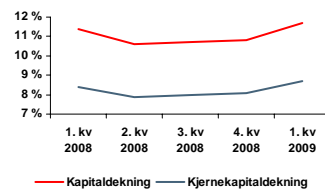
RESULTAT

BALANSE

DRIFT

Storebrand Bank - solid balanse

- Økende kapitaldekning
 - Kjernekapitaldekning 8,7%
 - Kapitaldekning 11,7%
- Økende innskuddsdekning 50,8%



18

storebrand

RESULTAT
 BALANSE
 DRIFT

God driftsutvikling

- Vekst premieinntekter kollektiv pensjon
- Synergirealisering i SPP foran plan
- Styrket markedsposisjon i Sverige

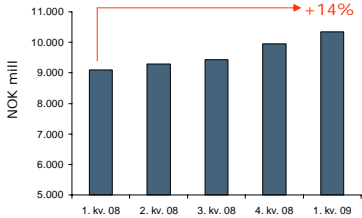


19

RESULTAT
 BALANSE
 DRIFT

Storebrand Livsforsikring AS - vekst i premieinntekter

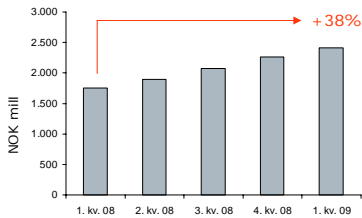
Kollektiv ytelsespensjon*



Quarter	NOK mill
1. kv. 08	~9,000
2. kv. 08	~9,200
3. kv. 08	~9,400
4. kv. 08	~9,800
1. kv. 09	~10,200

- Premieinntekter kollektiv ytelse opp 14% målt på 12 mnd rullerende
- 10% økning fra 1. kvartal 2008


Kollektiv med investeringsvalg*



Quarter	NOK mill
1. kv. 08	~1,700
2. kv. 08	~1,800
3. kv. 08	~2,000
4. kv. 08	~2,200
1. kv. 09	~2,400

- Premieinntekter kollektiv med investeringsvalg opp 38% målt på 12 mnd rullerende
- 30% økning fra 1. kvartal 2008

*12 mnd rullerende premieinntekter, ekskl tilflytting



20

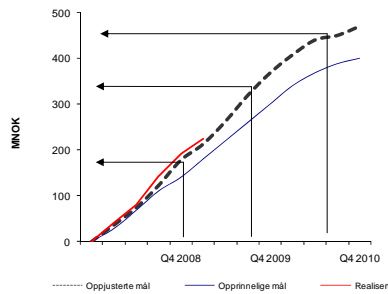
RESULTAT

BALANSE

DRIFT

SPP

- realisering av synergier foran plan



Forventet årlig realisering

NOK mill.	Oppjusterte mål	Realiserte synergier*
Pr. Q1-09	213	46% 225 48%
Pr. Q4-09	367	78%
Pr. Q4-10	470	100%

- **Kostnadssynergier**
 - Kostnadsrealisering foran plan
 - Vellykket overtagelse av SPP's forvaltningskapital
- **Skattesynergier**
 - Synergien oversteg målet
- **Inntektssynergier**
 - APE økt med 33 % i 1. kvartal
 - Tiltak igangsatt for å bedre lønnsomheten i nysalget
- **Avkastningssynergier**
 - Dynamisk risikostyring
 - Bedre samsvar mellom eiendeler og forpliktelser

21

storebrand

*Kun 2 av fire synergier er målt pr 1. kvartal 2009. Oppjusterte mål viser for samtlige synergier.

RESULTAT

BALANSE

DRIFT

SPP

- styrket markedsposisjon

- Styrket merkevarerbygging
- Forbedrede salgsprosesser
- Nysalg løpende premier økte med 34%
- Økt salg i meglerkanalen med 129% målt i APE



Svenska Dagbladet 23.03.09

storebrand

22

RESULTAT

BALANSE

DRIFT

Oppsummering

- Økte lange renter og nedskrivning av PE og eiendomsfond gir svak avkastning i 1. kvartal
- Livvirksomheten nedbetaler ansvarlige lån på 2,8 milliarder kroner
- Økt allokering til anleggsobligasjoner
- Tilfredsstillende soliditet
- Driftsutvikling er god

23

 storebrand

Storebrand skal være Nordens fremste og mest respekterte samarbeidspartner innen langsiktig sparing og forsikring

 storebrand

24

 storebrand



Storebrand Konsern



IFRS Regnskapsprinsipper

Storebrand ASAs konsernregnskap er avlagt i henhold til internasjonale EU-godkjente regnskapsprinsipper - IFRS (International Financial Reporting Standards).

Storebrand Konsern - Konsernresultat

NOK mill.	1. kvartal		Året 2008
	2009	2008	
Liv og Pensjon	-655	448	1.182
Kapitalforvaltning	32	48	218
Storebrand Bank	9	51	68
Øvrig virksomhet	-119	-12	-158
Konsernresultat før amortisering og nedskrivning	-733	535	1.310
Nedskrivning av immaterielle eiendeler			-2.507
Amortisering immaterielle eiendeler	-95	-140	-519
Konsernresultat før skatt	-828	395	-1.716

27

 storebrand

Storebrand Konsern - Konsernresultat

NOK mill.	1. kvartal		Året 2008
	2009	2008	
Netto premieinntekter	10.154	12.299	29.005
Netto renteinntekter bankvirksomhet	121	126	513
Netto inntekter fra finansielle eiendeler selskap	69	10	-8
Netto inntekter fra finansielle eiendeler kunder	-1.557	-5.954	-4.715
Øvrige inntekter	449	946	3.211
Sum driftsinntekter	9.236	7.427	28.005
Forsikringsytelser/avsetninger	-7.541	-4.084	-13.832
Til (fra) tilleggsavsetning livsforsikring	823	402	2.386
Garantert avkastning og tildeling forsikringskunder	-2.097	-1.981	-9.119
Rentekostnader	-179	-240	-916
Tap på utlån bank	-29	2	-122
Driftskostnader	-855	-947	-3.522
Øvrige kostnader	-92	-44	-1.571
Sum kostnader før amortisering og nedskrivning	-9.969	-6.892	-26.695
Resultat før amortisering og nedskrivning	-733	535	1.310
Nedskrivning av immaterielle eiendeler			-2.507
Amortisering av immaterielle eiendeler	-95	-140	-519
Konsernresultat før skatt	-828	395	-1.716

28

 storebrand

Storebrand Konsern - Resultat per aksje

NOK mill.	1. kvartal		Året 2008
	2009	2008	
Resultat før skatt	-828	395	-1.716
Skatt	1	-238	-505
Resultat for perioden	-827	157	-2.221
- Minoritetens andel av resultatet	-8	-6	-7
Beregningsgrunnlag	-835	151	-2.228
Resultat pr. aksje	-1,87	0,37	-4,97
Gjennomsnittlig antall aksjer i beregningsgrunnlaget (million aksjer)	445,3	444,9	445,1

29

 storebrand

Storebrand Konsern - Konsernbalanse

NOK mill.	31.03.09		31.12.08	
	Beløp	Andel	Beløp	Andel
Eiendeler selskapsportefølje				
Immaterielle eiendeler	7.290	2 %	7.921	2 %
Investeringer ført etter egenkapitalmetoden	74	0 %	75	0 %
Utlån	38.467	11 %	39.039	10 %
Obligasjoner ført til amortisert kost	351	0 %	384	0 %
Eiendommer vurdert til virkelig verdi	1.264	0 %	1.607	0 %
Finansielle eiendeler til virkelig verdi	27.291	8 %	27.725	7 %
Bankinnskudd	5.555	2 %	6.414	2 %
Andre eiendeler	6.236	2 %	4.978	1 %
Eiendeler kundeportefølje				
Obligasjoner til amortisert kost	24.044	7 %	21.981	6 %
Utlån	3.792	1 %	3.815	1 %
Eiendommer vurdert til virkelig verdi	21.773	6 %	21.393	6 %
Finansielle eiendeler til virkelig verdi	208.213	58 %	219.814	59 %
Bankinnskudd	9.628	3 %	13.765	4 %
Andre eiendeler	4.096	1 %	3.727	1 %
Sum eiendeler	358.074	100 %	372.636	100 %
Egenkapital	15.306	4 %	16.129	4 %
Ansvarlig lånekapital	9.928	3 %	10.355	3 %
Kursreguleringsfond	0	0 %	0	0 %
Forsikringstekniske avsetninger	272.187	76 %	278.879	75 %
Gjeld til kredittinstitusjoner og ved utsted.av verdipapirer	24.900	7 %	27.089	7 %
Innskudd fra og gjeld til kunder	19.484	5 %	18.292	5 %
Derivater	3.929	1 %	10.082	3 %
Øvrige avsetninger og gjeld	12.341	3 %	11.811	3 %
Sum gjeld og egenkapital	358.074	100 %	372.636	100 %

30

 storebrand

Storebrand Konsern - Kapitaldekning

NOK mill.	Kapitalkrav 31.03.09	Ansvarlig kapital 31.03.09	Kapitaldekning	
			31.03.09	31.12.08
Storebrand ASA	1.416	15.030	84,9 %	85,4 %
Storebrand Livsforsikring	7.196	16.048	17,8 %	17,4 %
Storebrand Skadeforsikring	11	92	64,2 %	80,7 %
Storebrand Bank	1.856	2.711	11,7 %	10,8 %
Storebrand Konsern	9.144	16.741	14,6 %	14,3 %

31

 storebrand

Storebrand Konsern - Resultat per kvartal

NOK mill.	2009		2008				2007	
	1. kv	4. kv	3. kv	2. kv	1. kv	4. kv	3. kv	2. kv
Liv og Pensjon	-655	1.821	-1.219	132	448	594	307	463
Kapitalforvaltning	32	96	21	52	48	38	6	64
Storebrand Bank	9	-54	25	46	51	47	54	55
Øvrig virksomhet	-119	-76	-33	-37	-12	-3	-9	17
Konsernresultat før amortisering og nedskrivning	-733	1.788	-1.205	193	535	676	357	599
Nedskrivning av immaterielle eiendeler		-7	-2.500					
Amortisering immaterielle eiendeler	-95	-98	-139	-141	-140			
Konsernresultat før skatt	-828	1.683	-3.845	51	395	676	357	599

32

 storebrand

Storebrand Konsern - Øvrig virksomhet

NOK mill.	1. kvartal		Året 2008
	2009	2008	
Storebrand ASA ¹⁾	45	661	512
Storebrand Skadeforsikring	-17	-6	-3
Andre selskaper/elimineringer ²⁾	-147	-668	-667
Resultat før skatt	-119	-12	-158
Amortisering immaterielle eiendeler	-3	-2	-10
Resultat etter amortisering	-122	-15	-168

¹⁾ Inklusiv aksjeutbytte/konsernbidrag dette

²⁾ Inklusiv eliminering av aksjeutbytte/konsernbidrag dette.

33

storebrand

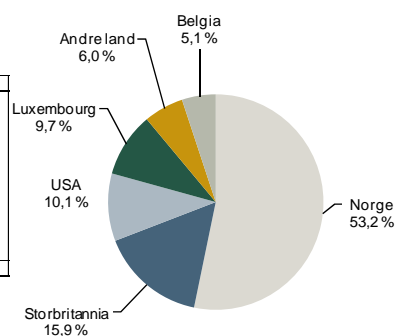
Storebrand Konsern - Aksjonærstruktur per 27. april 2009

20 største aksjonærer

Fordeling per land

Aksjonærer	Kontotype	Andel
GJENSIDIGE FORSIKRIN JP MORGAN CHASE BANK	ORD	24,33 %
KAUPTHING BANK HF UN	ORD	5,49 %
EUROCLEAR BANK S.A./ 25% CLIENTS	NOM	4,67 %
FIDELITY FUNDS-EUROP	ORD	4,66 %
FOLKETRYGDFONDET JP MORGAN CHASE BANK	ORD	4,47 %
BANK OF NEW YORK, BR S/A ST OF NEW JERSEY	ORD	3,33 %
CLEARSTREAM BANKING CID DEPT, FRANKFURT	NOM	1,95 %
JPMORGAN CHASE BANK NORDEA TREATY ACC.	NOM	1,79 %
CITIBANK N.A. (LONDO A/C STANDARD LIFE IN	NOM	1,71 %
CITIBANK N.A. (LONDO A/C SLI TREATY	NOM	1,67 %
Øvrige 10 aksjonærer		10,82 %
Totalt		64,89 %

* NOM = Klientkonto
Utenlandsandel 46,7 %



34

storebrand

Storebrand Konsern - Rating*

Storebrand ASA	
Moody's:	Baa2 (N)
S&P:	BBB (S)

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

Storebrand Bank ASA	
Moody's:	A2 (N)
S&P:	BBB+ (S)

Storebrand Kredittforetak AS	
Moody's:	Aaa

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

*per 4. mai 2009

35

 storebrand

Storebrand Konsern - Nøkkeltall

NOK mill	1. kvartal		Året 2008
	2009	2008	
Konsern			
Overskudd pr. ordinær aksje	-1,87	0,37	-4,97
Kapitaldekning	14,6 %	10,0 %	14,3 %
Storebrand Livsforsikring AS (ekskl. SPP)			
Forsikringskundernes fond	167.242	169.723	164.046
Avkastning kundefond med garanti	0,2 %	0,7 %	2,0 %
Avkastning selskapskapitalportefølje	1,0 %	0,0 %	3,0 %
Soliditetskapital ¹⁾	31.105	40.442	35.856
SPP Konsern (SEK mill.)			
Forsikringskundernes fond	93.482	91.440	98.627
Avkastning Defined Benefit	-0,7 %	-4,0 %	0,6 %
Avkastning Defined Contribution	-1,6 %	-3,8 %	2,9 %
Vilkoråterbæring	5.629	10.152	7.499
Storebrand Bank			
Rentemargin	0,95 %	1,19 %	1,17 %
Kostnader/inntekter	80 %	74 %	77 %
Andre inntekter/totalte inntekter	24 %	22 %	23 %
Innskuddsdekning	51 %	50 %	47 %
Netto utlån	38.029	37.520	38.684
Misligholds- og tapsutsatte volum	574	512	710
Storebrand Kapitalforvaltning			
Totale midler til forvaltning	326.000	229.568	228.671
Herav midler under forvaltning eksternt	54.610	59.230	58.445
Kostnader/inntekter	74 %	71 %	64 %
Storebrand Skadeforsikring AS			
Bestandspremie	254	153	225
Skadeprosent	88 %	84 %	82 %
Antall kunder	31.184	19.253	27.725

¹⁾ Består av egenkapital, ansvarlig lånekapital, kursreguleringsfond, risikoutjevnsningsfond, kursreserver anleggsobligasjoner, tilleggsavsetning, vilkoråterbæring og opplyst resultat

36

 storebrand

Storebrand ASA

Storebrand ASA - Resultat *)

NOK mill.	1. kvartal		Året 2008
	2009	2008	
Konsernbidrag og utbytte	147	672	672
Renteinntekter	26	106	272
Rentekostnader	-42	-91	-272
Real./ureal. gevinst/tap verdipapirer	-24	-7	-62
Andre finansinntekter/kostnader	-1	1	13
Netto finansposter	-41	10	-50
Driftskostnader	-61	-21	-111
Resultat før skatt	45	661	512

*) Resultat etter IFRS, offisielt regnskap avlegges etter NGAAP.

Storebrand ASA - Resultat per kvartal

NOK mill.	2009		2008				2007	
	1. kv	4. kv	3. kv	2. kv	1. kv	4. kv	3. kv	2. kv
Konsernbidrag og utbytte	147	0	0	0	672	0	0	0
Renteinntekter	26	30	46	90	106	41	28	30
Rentekostnader	- 42	- 52	- 50	- 79	- 91	- 37	- 28	- 26
Real./ureal. gevinst/tap verdipapirer	- 24	- 16	- 29	- 11	- 7	2	- 5	44
Andre finansinntekter/kostnader	- 1	10	3	- 2	1	- 5	0	8
Netto finansposter	-41	-28	-30	-2	682	1	-6	55
Driftskostnader	-61	-43	-20	-26	-21	-7	-16	-23
Resultat før skatt	45	-71	-50	-28	661	-6	-21	32

39

 storebrand

Storebrand ASA - Balanse *)

NOK mill.	31.03.2009		31.12.2008	
	Beløp	Andel	Beløp	Andel
Aksjer i konsernselskaper	16.702	87 %	16.700	88 %
Investeringer i handelsporteføljen	1.386	7 %	985	5 %
Andre eiendeler	1.069	6 %	1.362	7 %
Sum eiendeler	19.157	100 %	19.047	100 %
Egenkapital	14.969	78 %	14.924	78 %
Obligasjonslån	3.794	20 %	3.748	20 %
Annen gjeld	394	2 %	375	2 %
Sum gjeld og egenkapital	19.157	100 %	19.047	100 %

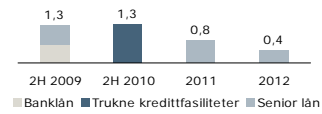
*) Balanse IFRS, offisielt regnskap avlegges etter NGAAP.

40

 storebrand

Storebrand ASA - tilfredsstillende fundingsituasjon

Forfallsstruktur Storebrand ASA
(NOK mrd)



- Seniorlån 0,4 mrd tatt opp 10. mars 2009
- Storebrand ASA har 1,5 mrd i likvide midler, pluss €75 mill i utrukne kredittfasiliteter
- Målsatt likviditetsposisjon ivaretatt: to års rente- og administrasjonskostnader

41

 storebrand

(Denne side er lagt inn med hensikt)

42

 storebrand

Storebrand Livsforsikring Konsern

Storebrand Livsforsikring - Resultat per virksomhetsområde

NOK mill.	1. kvartal		Året
	2009	2008	2008
Storebrand Livsforsikring AS	-139	382	337
SPP Konsern	-520	63	831
Øvrige datterselskaper (inkl. Storebrand Helseforsikring)	4	4	14
Resultat før amortisering og nedskrivning	-655	448	1.182
Amortisering immaterielle eiendeler	-85	-130	-478
Nedskrivning immaterielle eiendeler			-2.500
Resultat før skatt liv og pensjon	-740	319	-1.795

Storebrand Livsforsikring Konsern - Resultatregnskap

NOK mill.	1. kvartal		Året 2008
	2009	2008	
Forfalt premie	8.388	8.986	23.902
Netto overført premiereserve mv.	906	2.193	2.738
Netto inntekter fra investeringer i kollektivportefølje	-605	-5.210	3.382
Netto inntekter fra investeringer investeringsvalgportefølje	-899	-4.362	-10.499
Netto inntekter fra investeringer selskapsportefølje	5	-11	251
Utbetalte erstatninger	-3.522	-4.713	-23.812
Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse	-4.388	137	4.446
Driftskostnader forsikringsrelaterte og knyttet til selskapsporteføljen	-600	-737	-2.719
Øvrige poster	65	430	-2.290
Til/fra kursreguleringsfond		3.619	3.535
Resultat til kunder utover garantert rente	-67		-668
Resultat til eier	-717	332	-1.735

45

 storebrand

Storebrand Liv og Pensjon - Resultatanalyse

NOK mill.	1. kvartal		Året 2008
	2009	2008	
Avkastningsresultat	-1.708	-358	-1.797
Administrasjonsresultat	-82	-84	-359
Risikoresultat	213	292	1.024
Øvrig	154	222	730
Resultat før trekk fra tilleggsavsetning	-1.422	72	-402
Trekk fra tilleggsavsetning og bufferavsetning	834	376	2.241
Resultat etter trekk fra tilleggsavsetning	-588	448	1.839
Resultat til kunder utover garantert rente	-67	0	-655
Resultat til eier før amortisering og nedskrivning	-655	448	1.183
Amortisering av immaterielle eiendeler	-85	-130	-478
Nedskrivning av immaterielle eiendeler			-2.500
Resultat før skatt	-740	319	-1.795

46

 storebrand

Storebrand Livsforsikring - Resultatanalyse per virksomhetsområde 1. kvartal 2009

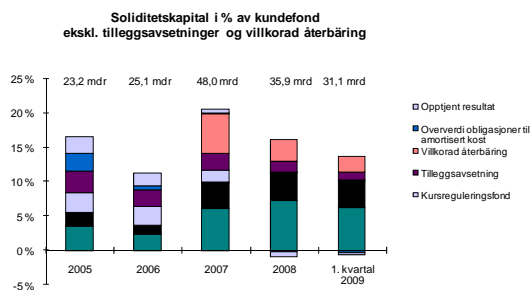
NOK mill.	Storebrand Livsforsikring AS	SPP konsern	Øvrig konsern	Sum konsern
Avkastningsresultat	-1.185	-523		-1.708
Administrasjonsresultat	-61	-21		-82
Risikoresultat	188	25		213
Øvrig	151	-1	4	154
Resultat før trekk fra tilleggsavsetning	-907	-520	4	-1.422
Trekk fra tilleggsavsetning og bufferavsetning	834			834
Resultat etter trekk fra tilleggsavsetning	-72	-520	4	-588
Resultat til kunder utover garantert rente	-67			-67
Resultat til eier før amortisering og nedskrivning	-139	-520	4	-655
Amortisering av immaterielle eiendeler		-85		-85
Nedskrivning av immaterielle eiendeler				
Resultat før skatt	-139	-605	4	-740

47

storebrand

Storebrand Livsforsikring Konsern - Soliditet

- Kapitaldekning 17,8 %, solvensmargin 148 %
- Soliditetskaper på 31,1 mrd. kroner, tilsvarende 13,2 % av kundefond ekskl. tilleggsavsetninger og villkorad återbäring



48

storebrand

Storebrand Livsforsikring - Solvensmargin og kapitaldekning

NOK mill.	Solvensmargin kapital	Solvensmargin krav	Solvensmarginprosent
Storebrand Liv Konsern	14.732	9.985	147,5 %
Storebrand Livsforsikring AS	21.151	6.616	319,7 %
SPP Konsern	6.191	3.315	186,8 %

NOK mill.	Tellende kjernekapital	Tilleggs kapital	Risikovektet balanse	Kjernekapital- prosent	Kapitaldeknings- prosent
Storebrand Livsforsikring Konsern	9.819	6.229	89.955	10,9 %	17,8 %
Storebrand Livsforsikring AS	16.423	6.053	81.051	20,3 %	27,7 %

49

 storebrand

Storebrand Life Group - details about solvency and capital adequacy

Capital Adequacy

NOK million	31 MAR 2009
Equity (NGAAP and after adjustments)	13.618
Intangible assets	-6.512
Eligible hybrid tier 1 capital securities	1.254
Conditional bonuses	1.529
Other deductions	-70
Core capital (net tier 1)	9.819
Perpetual subordinated loan capital	4.869
Dated subordinated loan capital	1.431
Other deductions	-70
Supplementary capital (net tier 2)	6.229
Net primary capital	16.048
Minimum capital requirement	7.196
Core capital ratio (tier 1)	10,9 %
Capital adequacy ratio	17,8 %

Solvency Margin

NOK million	31 MAR 2009
Equity (NGAAP and after adjustments)	13.618
Intangible assets	-6.512
Eligible hybrid tier 1 capital securities	1.254
Eligible subordinated loan capital	5.063
Additional statutory reserves (50%)	1.297
Other additional funds	152
Other deductions	-140
Eligible solvency capital	14.732
Minimum solvency requirement	9.985
Solvency margin	148 %

50

 storebrand

Storebrand Livsforsikring Konsern - Balanse

NOK mill.	31.03.09		31.12.08	
	Beløp	Andel	Beløp	Andel
Immaterielle eiendeler	6.444	2 %	7.070	2 %
Bygninger og fast eiendom	22.192	7 %	22.569	7 %
Aksjer, andeler og fordringer konsern- og tilkn.selskap	48	0 %	48	0 %
Obligasjoner til amortisert kost	23.793	8 %	21.762	7 %
Pantelån og andre lån	3.704	1 %	3.779	1 %
Aksjer og andeler	25.312	8 %	32.273	10 %
Obligasjoner	149.328	48 %	158.419	49 %
Sertifikater	16.124	5 %	5.814	2 %
Eiendeler i livsforsikring med investeringsvalg	33.984	11 %	34.117	11 %
Andre finansielle eiendeler *)	19.453	6 %	29.804	9 %
Øvrige eiendeler **)	8.495	3 %	6.874	2 %
Sum eiendeler	308.877	100 %	322.527	100 %

*) Andre finansielle eiendeler består av derivater og bankinnskudd
**) Fordringer mot forsikringstagere og oppgjørskonti verdipapirer

Storebrand Livsforsikring Konsern - Balanse (forts.)

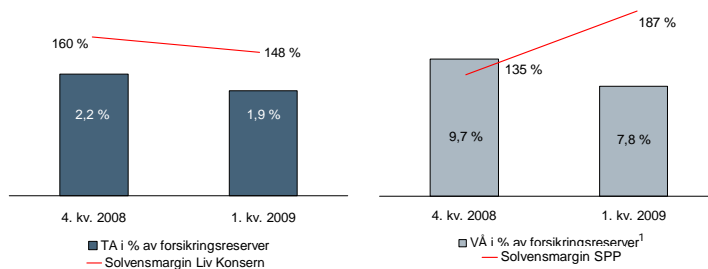
NOK mill.	31.03.09		31.12.08	
	Beløp	Andel	Beløp	Andel
Egenkapital	13.910	5 %	14.636	5 %
Minoritetens andel av egenkapital	198	0 %	203	0 %
Ansvarlig lånekapital	9.604	3 %	10.085	3 %
Kursreguleringsfond		0 %	0	0 %
Premiereserve for egen regning	222.739	72 %	225.587	70 %
Tilleggsavsetninger i forsikringsfond	2.907	1 %	3.780	1 %
Premiefond og pensjonistenes overskuddsfond	4.164	1 %	5.764	2 %
Erstatningsavsetning for egen regning	544	0 %	556	0 %
Andre forsikringstekniske avsetninger	6.064	2 %	7.780	2 %
<i>Avsetning til forsikringsfond for egen regning</i>	<i>236.419</i>	<i>77 %</i>	<i>243.467</i>	<i>75 %</i>
Sum forsikringstekniske avsetninger f.e.r.	236.419	77 %	243.467	75 %
Avsetninger i livsforsikring med investeringsvalg	34.234	11 %	33.804	10 %
Øvrig gjeld	14.512	5 %	20.332	6 %
Sum egenkapital og gjeld	308.877	100 %	322.527	100 %

*) Øvrig gjeld består blant annet av derivater, repo, gjeld til forsikringstagere og forpliktetser under avhenging

Storebrand Livsforsikring Konsern – solvens og bufferkapital

Storebrand Livsforsikring AS*

SPP inkl. Euroben



*Solvensmarginen for Storebrand Livsforsikring Konsern
¹ VÅ i % av forsikringsreserver eksklusiv VÅ ⁵³

storebrand

Storebrand Liv og Pensjon - Forfalt premie

NOK mill.	1. kvartal		Året 2008
	2009	2008	
Storebrand Livsforsikring AS	6.310	6.412	16.304
SPP Konsern	1.889	2.575	7.241
Nordben	189		211
Storebrand Helse	65	58	245
Sum	8.453	9.044	24.000

Premieinntekter 1. kvartal 2008 for SPP Konsern inkluderer 726 millioner kroner vedr. fondsforsikringsvirksomheten som er overført Handelsbanken

Storebrand Livsforsikring Konsern - Nytegnnet premie APE

NOK mill.	1. kvartal		Året 2008
	2009	2008	
SBL AS (ekskl. SPP)	599	765	1.583
SPP Konsern	364	265	913
Øvrig (inkl. Storebrand Helseforsikring)	12	22	80
SUM	975	1.052	2.576

Nytegnnet premie består av nysalg og forbedringssalg med fradrag for forsikringer der første premie ikke blir betalt. Tilflyttet reserve er med i tallene.

Definisjonen avviker fra MCEV, hvor polsene må være registrert i våre produksjonssystemer før de tas med i beregningen.

Storebrand Liv og Pensjon Norge

Storebrand Livsforsikring - Resultatanalyse for perioden

NOK mill.	1. kvartal		Året 2008
	2009	2008	
Avkastningsresultat	-1.185	-288	-2.137
Administrasjonsresultat	-61	-101	-255
Risikoresultat	188	216	737
Øvrig	151	178	408
Resultat før trekk fra tilleggsavsetning	-907	6	-1.248
Trekk fra tilleggsavsetning til dekning av rentegaranti	834	376	2.241
Resultat etter trekk fra tilleggsavsetning	-72	382	993
Resultat til kunder utover garantert rente	-67	0	-655
Resultat til eier Storebrand Livsforsikring AS	-139	382	338
Resultat øvrige datterselskaper	10	3	11
Resultat før skatt Liv og Pensjon Norge	-129	385	349

Storebrand Livsforsikring - Resultat til eier per produktområde

NOK mill.	Kollektiv ytelse fee basert	Kollektiv investering s-valg og unit linked fee basert	Risiko- produkter	Individual og fripoliser med overskudd s-delning	Selskaps- portefølje /øvrig	Sum 1. kvartal 2009	Sum 1. kvartal 2008
Administrasjonsresultat	- 7	- 31	- 18	1		- 55	-62
Avkastningsresultat			2		36	38	119
Risikoresultat	47		55	12		114	179
Pris på rentegaranti og fortjeneste risiko	118	0			- 276	118	100
Overskuddsdeling						-276	-16
Resultat datterselskaper					10	10	3
Øvrig	- 68				- 10	- 78	62
Resultat før skatt Liv og Pensjon Norge	89	- 30	39	- 263	36	- 129	385
Investerte midler (NOK mrd.)	78	9	3	77	14	182	181
Endring i investerte midler i 1. kvartal(NOK mrd.)	1	0	1	1	0	3	2

59

 storebrand

Storebrand Livsforsikring AS - Forsikringstakernes fond

NOK mill.	1. kvartal		Året 2008
	2009	2008	
Premiereserve, premiefond etc. for egen regning	164.648	164.369	160.579
Tilleggsavsetninger i forsikringsfondet	2.594	5.355	3.438
<i>Avsetninger til forsikringsfond egen regning</i>	<i>167.242</i>	<i>169.723</i>	<i>164.017</i>
Sum	167.242	169.723	164.017

60

 storebrand

Storebrand Livsforsikring AS - Samlet aktivaprofil

NOK mill.	1. kvartal		Året 2008
	2009	2008	
Aksjer norske *)	1.844	10.503	2.658
Aksjer utenlandske *)	20.466	30.901	23.814
Eiendom	23.725	22.670	23.923
Pengemarked	23.578	18.336	13.996
Obligasjoner til amortisert kost	23.793	40.154	21.762
Obligasjoner	71.554	47.305	79.285
Utlån	3.681	3.028	3.753
Andre finansielle eiendeler	10.898	9.301	14.144
Eiendeler i livsforsikring med investeringsvalg	13.579	10.838	10.575
Sum investerte midler	193.118	193.037	193.910

*) Inkl. andeler i aksjefond

61

 storebrand

Storebrand Livsforsikring AS - Kundenes bufferkapital

Nivå:

NOK mill.	1. kvartal		Året 2008
	2009	2008	
Tilleggsavsetninger i forsikringsfondet	2.594	5.355	3.438
Kursreguleringsfond			
Sum	2.594	5.355	3.438

NOK mill.	Koll. ytelse	Individual og fripoliser	Sum
Tilleggsavsetninger i forsikringsfondet	1.446	1.149	2.594
Kursreguleringsfond			
Sum	1.446	1.149	2.594

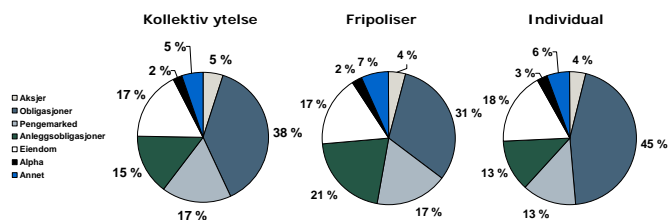
Endring 1. kvartal 2009:

NOK mill.	Koll. ytelse	Individual og fripoliser	Sum
Tilleggsavsetninger i forsikringsfondet	-488	-355	-844
Kursreguleringsfond			
Sum	-488	-355	-844

62

 storebrand

Storebrand Livsforsikring AS - Allokering porteføljer

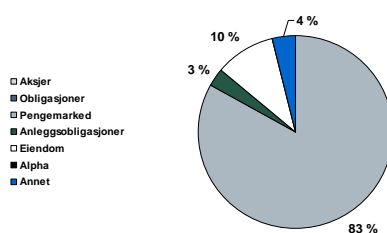


Verdjustert avkastning (YTD):	0,3 %	0,1 %	0,1 %
Bokført avkastning (YTD):	0,3 %	0,1 %	0,1 %
Garantert rente p.a.:	3,5 %	3,8 %	3,8 %
AuM:	NOK 78 mrd	NOK 53 mrd	NOK 24 mrd
Tilleggsavsetninger:	NOK 1,4 mrd	NOK 0,4 mrd	NOK 0,7 mrd
Running yield	4,6 %	4,7 %	4,6 %

63

storebrand

Storebrand Livsforsikring AS - Selskapsporteføljen



Verdjustert avkastning (YTD):	2,5 %
AuM:	NOK 14,7 mrd

64

storebrand

Storebrand Livsforsikring AS - Urealiserte gevinster

NOK mill.	Endring 1. kvartal	31.03.2009
Aksjer	-1.766	-4.819
Rentebærende	-186	1.222
Kursreserver/nedskrivning omløpsmidler	-1.952	-3.597
Kursreserver obligasjoner til amortisert kost	-311	-627
Sum	-2.263	-4.224

65

 storebrand

Storebrand Livsforsikring AS - Premieinntekter (ekskl. flyttebalanse)

NOK mill.	1. kvartal		Året
	2009	2008	2008
Kollektiv ytelsespensjon	4.123	3.734	9.948
Fripoliser	47	47	97
Kollektiv med investeringsvalg	662	508	2.260
Tradisjonell individuell kapital og pensjon	490	875	1.638
Individuell med investeringsvalg	203	492	1.023
Risikoprodukter uten overskuddsdeling	785	755	1.338
Sum	6.310	6.412	16.304

66

 storebrand

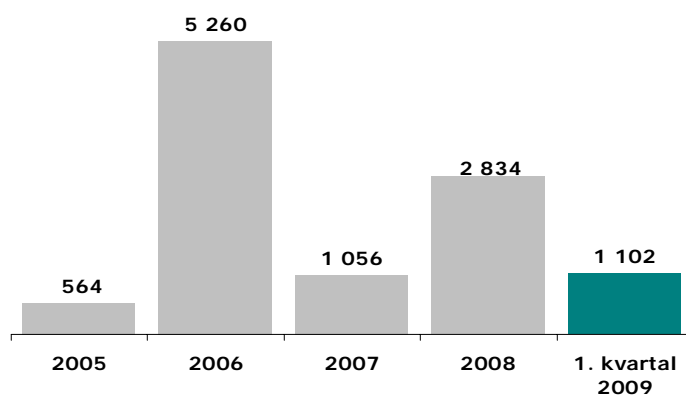
Storebrand Livsforsikring AS - Flyttebalanse

NOK mill.	1. kvartal		Året
	2009	2008	2008
Tilflyttede midler			
Kollektiv pensjon	1.649	3.205	4.653
Individual liv	9	49	159
Produkter med investeringsvalg	60	41	285
	1.718	3.294	5.097
Fraflyttede midler			
Kollektiv pensjon	-536	-1.045	-2.025
Individual liv	-25	-22	-104
Produkter med investeringsvalg	-56	-34	-134
	-617	-1.101	-2.263
Netto flytting	1.102	2.193	2.834

67

storebrand

Storebrand Livsforsikring AS - Flyttebalanse i millioner kroner



68

storebrand

Storebrand Livsforsikring AS - Nytegnnet premie APE

NOK mill.	1. kvartal		Året 2008
	2009	2008	
Fee based business, 20/80 and 35/65 portfoli	332	575	863
- herav nytegnning	116	167	316
- herav engangspremier	217	408	548
Defined Contribution and Unit Linked	137	152	528
- herav nytegnning	116	116	426
- herav engangspremier	20	36	101
Risk business	130	39	192
- herav nytegnning	130	39	192
- herav engangspremier	-	-	-
Sum	599	765	1.583

Nytegnnet premie består av nysalg og forbedringssalg med fradrag for forsikringer der første premie ikke blir betalt. Tilflyttet reserve er med i tallene.

Definisjonen avviker fra MCEV, hvor polisene må være registrert i våre produksjonssystemer før de tas med i beregningen.

Storebrand Livsforsikring - Obligasjonsportefølje (1)

BUSNAME	AAA	AA	A	BBB	Unrated	Totalt
Agency	0,7 %	0,1 %	-	-	-	0,8 %
Asset Backed	0,4 %	0,0 %	0,0 %	-	0,0 %	0,5 %
Banking	3,6 %	1,0 %	9,6 %	8,2 %	0,0 %	22,4 %
Basic Industry	-	0,0 %	0,1 %	0,0 %	-	0,2 %
Collateralized Loan Obligation	0,2 %	-	-	-	0,0 %	0,2 %
Commercial Mortgage Backed	0,2 %	-	-	-	-	0,2 %
Communications	-	-	0,3 %	-	-	0,3 %
Consumer cyclical	-	-	0,1 %	-	0,1 %	0,1 %
Consumer non-cyclical	-	-	0,0 %	-	0,0 %	0,0 %
Energy	-	-	0,3 %	-	0,1 %	0,3 %
Finance & Investment	2,8 %	1,1 %	0,7 %	1,2 %	-	5,8 %
Government Guaranteed	11,2 %	2,9 %	-	-	-	14,1 %
Insurance	-	-	0,0 %	0,1 %	-	0,1 %
Local-Authority	2,3 %	0,4 %	-	-	-	2,7 %
Covered Bonds	3,8 %	0,2 %	0,9 %	0,4 %	-	5,3 %
Real Estate	-	-	-	0,2 %	-	0,2 %
Residential Mortgage Backed	0,8 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	-	0,8 %
Sovereign	41,2 %	1,7 %	2,3 %	-	-	45,3 %
Supranational	0,3 %	-	-	-	-	0,3 %
Utility	-	-	0,1 %	0,1 %	-	0,2 %
Totalt	67,5 %	7,4 %	14,5 %	10,3 %	0,2 %	100,0 %

Mark-to-market portfolio

Storebrand Livsforsikring - Obligasjonsportefølje (2)

BUSNAME	AAA	AA	A	BBB	Unrated	Totalt
Asset Backed	3,0 %	-	-	-	-	3,0 %
Banking	-	15,9 %	5,7 %	0,2 %	4,3 %	26,1 %
Basic Industry	-	1,2 %	-	0,1 %	-	1,3 %
Commercial Mortgage Backed	3,3 %	0,3 %	-	-	-	3,6 %
Energy	-	-	-	-	0,2 %	0,2 %
Finance & Investment	-	2,0 %	1,0 %	0,3 %	-	3,4 %
Government Guaranteed	26,7 %	-	-	-	-	26,7 %
Local-Authority	2,0 %	0,4 %	-	-	-	2,4 %
Local-Authority Guaranteed	-	0,1 %	-	-	-	0,1 %
Covered Bonds	2,2 %	-	4,4 %	-	-	6,6 %
Residential Mortgage Backed	7,7 %	0,4 %	-	0,1 %	-	8,2 %
Sovereign	0,7 %	0,4 %	8,4 %	-	-	9,5 %
Supranational	3,7 %	-	-	-	2,0 %	5,8 %
Utility	-	-	3,1 %	-	-	3,1 %
Totalt	49,5 %	20,8 %	22,6 %	0,7 %	6,5 %	100,0 %

Loans and Receivables portfolio

71

 storebrand

(Denne side er lagt inn med hensikt)

72

 storebrand

SPP Konsern

Benyttede kurser	Resultat	Balanse
2008 Q1 Kurs NOK/SEK	0.8570	0.8570
2008 Q2 Kurs NOK/SEK	0.8478	0.8478
2008 Q3 Kurs NOK/SEK	0.8487	0.8479
2008 Q4 Kurs NOK/SEK	0.8547	0.8854
2009 Q1 Kurs NOK/SEK	0.8187	0.8167

 storebrand

SPP Konsern - Resultat

NOK mill.	1. kvartal		Året 2008
	2009	2008	
Adm. Resultat	-21	17	-103
Risikoresultat	25	71	287
Finansresultat	-523	-69	340
Øvrig	-1	46	293
Resultat SPP Konsern før amortisering	-520	64	817
Amortisering immaterielle eiendeler	-128	-124	-456
Nedskrivning av immaterielle eiendeler	0	0	-2.520
Resultat SPP Konsern før skatt	-649	-59	-2.159

 storebrand

SPP inklusiv Euroben - Resultat per produktområde

NOK mill.	Garanterte produkter	Unit Linked	Euroben	Selskapsporteføljen*	Sum 1. kvartal
Adm. Resultat	-41	10	0	10	-21
Risikoresultat	23	3	-1	0	25
Finansresultat	-528	0	4	0	-523
Øvrig	0	0	0	-1	-1
Resultat før amortisering	-546	12	4	9	-520

* Selskapsporteføljen inkluderer resultat fra SPP Liv Pensjonstjenest AB, SPP Konsult AB, SPP Kundecenter AB og SPP Varumærkes AB

75

SPP inklusiv Euroben - Administrasjonsresultat

NOK mill.	1. kvartal		Året 2008
	2009	2008	
Administrasjonshonorar	153	179	683
Øvrige inntekter	34	20	71
Provisjonsinntekter	14	11	38
Sum inntekter	201	210	791
Provisjonskostnader	1	1	-16
Driftskostnader	-223	-194	-878
Sum kostnader	-222	-193	-894
Administrasjonsresultat	-21	17	-103

76

SPP inklusiv Euroben - Risikoresultat

NOK mill.	1. kvartal		Året
	2009	2008	2008
Premieinntekter	123	134	551
Forandring i forsikringsavsetninger	50	83	222
Utbetalte forsikringsavsetninger	-67	-75	-292
Resultat av reassurans	-12	-13	-51
Øvrig	-68	-58	-142
Resultat etter skatt	25	71	287

77

 storebrand

SPP inklusiv Euroben - Finansresultat

NOK mill.	1. kvartal		Året
	2009	2008	2008
Avkastningsdeling	6	3	174
Endring i LKT	-684	-817	-1.642
Hedge resultat	197	733	1.743
Øvrig	-42	12	66
Finansresultat	-523	-69	340

78

 storebrand

SPP inklusiv Euroben - Finansresultat per produktgruppe

NOK mill.	Garanterte produkter	Unit Linked	Euroben	Selskapsporteføljen	Sum 1. kvartal
Avkastingsdelning	2	0	3	0	6
Endring i LKT	-685	0	1	0	-684
Hedge resultat	197	0	0	0	197
Øvrig	-42	0	0	0	-42
Finansresultat	-528	0	4	0	-523

79

 storebrand

SPP inklusiv Euroben - Øvrige inntekter

NOK mill.	1. kvartal		Året 2008
	2009	2008	
Avkastning på egenkapital	14	69	390
Rentekostnader ansvarlig lån	-15	-23	-97
Øvrig resultat	-1	46	293

80

 storebrand

SPP inklusiv Euroben - Forsikringsreserver

NOK mill.	1. kvartal		Året 2008
	2009	2008	
Premiereserver/forsikringsreserver	91.151	91.377	98.565
Vilkorad återbäring	5.629	10.152	7.499
Øvrig	57	63	62
Totalt forsikringsreserver	96.836	101.592	106.127

NOK mill.	Garanterte produkter	Unit Linked	Euroben	Sum
Premiereserver/forsikringsreserver	66.135	18.942	6.074	91.151
Vilkorad återbäring	4.322	0	1.307	5.629
Øvrig	53	0	3	57
Totalt forsikringsreserver	70.510	18.942	7.384	96.836

81

 storebrand

SPP inklusiv Euroben - Oppbygging av selskapskapitalen

NOK mill.	1. kvartal 2009			2008 (hele året)		
	SPP*	Euroben	SPP konsern	SPP*	Euroben	SPP konsern
Egenkapital	4.670	503	5.173	5.583	586	6.169
Ansvalige lån	1.307	0	1.307	1.417	0	1.417
Øvrig	0	0	0	0	0	0
Sum	5.976	503	6.480	7.000	586	7.586

*Uten Euroben

82

 storebrand

SPP inklusiv Euroben - Aktiva allokering per produktgruppe

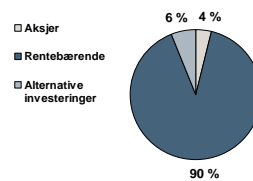
NOK mill	Garanterte produkter	Unit Linked	Euroben	Sum
Svenske aksjer	860	0	642	1.501
Internasjonale aksjer	2.379	0	839	3.219
Nominelle obligasjoner	54.527	0	4.913	59.440
Real obligasjoner	4.042	0	992	5.034
Eiendom	744	0	0	744
Øvrig	2.906	18.942	0	21.848
Sum	65.457	18.942	7.386	91.785

83

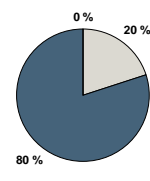
storebrand

SPP inklusiv Euroben - Allokering porteføljer med garanti (1)

Defined Benefit



Euroben



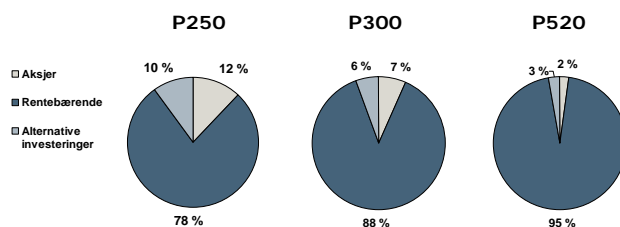
Avkastning 1. kv:	-0.72 %	n/a
Garantert rente:	3.5 %	n/a
Midler under forvaltning (inkl. VÅ):	NOK 28,3 mrd	NOK 6,1 mrd
VÅ (inkl. LKT):	NOK 1,5 mrd	NOK 1,3 mrd
LKT:	NOK 0,1 mrd	NOK 0,0 mrd
Durasjon passiva*:	6,3	n/a

84

storebrand

*Durasjonen referer til rentefølsomhet, ikke underliggende løpetid på forpliktelsene

SPP - Allokering porteføljer med garanti (2)



Avkastning 1. kv:	-0.97 %	-1.86%	-1.53 %
Garantert rente:	1,25 - 2.5 %	2,75 - 4,0%	4,5 - 5.2 %
Midler under forvaltning (inkl. VÅ):	NOK 6.2 mrd	NOK 15.0 mrd	NOK 15.0 mrd
VÅ (inkl. LKT):	NOK 1.0 mrd	NOK 1.6 mrd	NOK 0.2 mrd
LKT:	NOK 0.3 mrd	NOK 1.1 mrd	NOK 1.6 mrd
Durasjon passiva*:	3,9	4,8	6,2

85

storebrand

*Durasjonen referer til rentefølsomhet, ikke underliggende løpetid på forpliktelsene

SPP Konsern* - Balanse

NOK mill	31.03.09	Andel av balansen 31.03.09	31.12.08	Andel av balansen 31.12.08
Imatrielle eiendeler	6.382	5,6%	7.011	5,5%
Langsiktige investeringer	150	0,1%	145	0,1%
Aksjer	8.226	7,2%	11.345	9,0%
Obligasjoner	72.977	63,5%	73.870	58,4%
Unit Linked	18.942	16,5%	20.910	16,5%
Andre finansielle eiendeler	6.729	5,9%	12.875	10,2%
Andre eiendeler	1.455	1,3%	399	0,3%
Sum eiendeler	114.860	100,0%	126.555	100,0%

*Inkluderer SPP, Storebrand Holding AB og Euroben

86

storebrand

SPP Konsern* - Balanse (forts)

NOK mill	31.03.09	Andel av balansen 31.03.09	31.12.08	Andel av balansen 31.12.08
Egenkapital	2.984	2,6%	4.018	3,2%
Minoritetandel	0	0,0%	0	0,0%
Ansvarlig lånekapital	8.700	7,6%	8.677	6,9%
		0,0%		0,0%
Premiereserver for egen regning	72.265	62,9%	77.718	61,4%
Forsikringsreserver inklusiv innskuddsbasert og UL	24.571	21,4%	28.409	22,4%
Andre eiendeler	6.340	5,5%	7.732	6,1%
Sum egenkapital og gjeld	114.860	100,0%	126.555	100,0%

* Inkluderer SPP, Storebrand Holding AB og Euroben

87

 storebrand

SPP inklusiv Euroben - Premieinntekter

NOK mill.	1. kvartal		Året 2008
	2009	2008	
Garanterte produkter	945	995	3.690
- herav nyttegning	756	744	2.726
- herav engangspremier	188	251	964
Unit Link	653	652	3.010
- herav nyttegning	523	488	2.454
- herav engangspremier	130	165	556
Euroben	298	221	596
- herav nyttegning	71	161	435
- herav engangspremier	227	60	161
Storebrand filialen	94	39	305
- herav nyttegning	19	4	79
- herav engangspremier	75	35	226
Sum	1.990	1.908	7.601

88

 storebrand

SPP inklusiv Euroben - Nytegnnet premie APE

NOK mill.	1. kvartal		Året 2008
	2009	2008	
Garanterte produkter	103	106	372
- herav nytegnning	74	79	286
- herav engangspremier	27	26	86
Unit Link	215	133	397
- herav nytegnning	210	128	372
- herav engangspremier	5	5	24
Euroben	27	36	86
- herav nytegnning	4	21	52
- herav engangspremier	23	15	33
Storebrand filialen	20	12	66
- herav nytegnning	14	7	42
- herav engangspremier	6	4	24
Sum	364	287	920

Premieinntekter 1. kvartal 2008 (og året 2008) for SPP konsern inkluderer inntekter vedr. fondsforsikringsvirksomheten som er overført Handelsbanken.

89

 storebrand

SPP - Obligasjonsportefølje

BUSNAME	AAA	AA	A	BBB	Unrated	Totalt
Agency	1,7 %	0,4 %	-	-	-	2,1 %
Banking	-	2,2 %	1,0 %	0,2 %	-	3,4 %
Basic Industry	-	-	2,0 %	0,5 %	0,6 %	3,2 %
Capital Goods	-	0,3 %	0,2 %	-	-	0,5 %
Communications	-	-	0,1 %	-	-	0,1 %
Consumer cyclical	-	-	0,2 %	0,3 %	-	0,4 %
Finance & Investment	-	1,0 %	1,8 %	-	-	2,8 %
Government Guaranteed	12,1 %	-	-	0,3 %	-	12,4 %
Local-Authority	1,5 %	1,2 %	0,4 %	-	-	3,1 %
Local-Authority Guaranteed	0,1 %	-	-	-	-	0,1 %
Covered Bonds	15,9 %	9,9 %	11,5 %	-	-	37,2 %
Real Estate	-	0,2 %	-	-	-	0,2 %
Sovereign	29,9 %	-	-	-	-	29,9 %
Supranational	3,7 %	-	-	-	-	3,7 %
Utility	-	-	0,9 %	-	-	0,9 %
Totalt	65,0 %	15,1 %	18,0 %	1,3 %	0,6 %	100,0 %

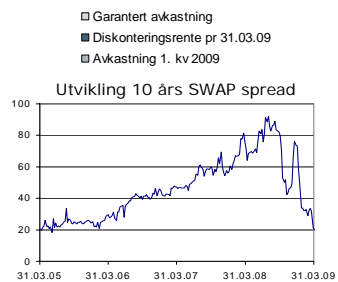
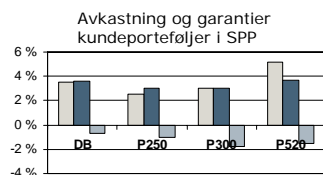
90

 storebrand

SPP

- hva er tilstrekkelig avkastning?

- Avkastning over den garanterte renten gir overskuddsdeling
- Avkastning større enn endring i forpliktelser gir tilbakeføring av avsatt egenkapital (LKT)
- Endringer i diskonteringsrenten (swap rente), vil gi endringer i forpliktelsene
- Avkastningen skal:
 1. Være høyere enn endring i forpliktelsene
 2. Være høyere enn den garanterte renten




91

92



Storebrand Kapitalforvaltning



Storebrand Kapitalforvaltning - Hovedtrekk 1. kvartal

- 31 millioner kroner i resultat før skatt i kvartalet mot 48 millioner i samme periode i fjor
- Svak utvikling i driftsmarginen i 1. kvartal
- Resultat i Storebrand Eiendom på 11 millioner i 1. kvartal
- 1,7 mrd. i netto tegning i fondene i 1. kvartal 2009
- Positive verdiskapingsresultater for livselskapene og fondene i 1. kvartal 2009
- 326 mrd. til forvaltning per 1. kvartal 2009, økning på 97 mrd nok sammenlignet med utgangen av 2008.
- Vellykket overtagelse av forvaltningen i SPP Liv og SPP Fonder

Storebrand Kapitalforvaltning - Resultat før skatt for 1. kvartal 2009

NOK mill.	1. kvartal		Året 2008
	2009	2008	
Totale inntekter	100	85	419
Totale kostnader	-84	-59	-281
Netto finans/ annet	16	21	79
Resultat før amortisering	32	48	217
Amortisering av immatrielle eiendeler	-1		-3
Resultat før skatt	31	48	214

- Svekket resultatutvikling i 1. kvartal sammenlignet med 1. kvartal 2008, hovedsakelig drevet av svakere utvikling i markedet
- Økning i totale inntekter som følge av overtakelsen av SPP
- Forvaltningshonorar og performance fee fra Delphi Verden inntektsføres først ved årets slutt. Pr. mars utgjorde opptjent, ikke inntektsført forvaltningshonorar og performance fee 9,7 millioner kroner.
- Økning i egne kostnader som følge av investeringer og ansettelse knyttet til overtakelsen av forvaltningen for SPP Liv og SPP Fonder
- Netto finans/annet drives resultat i Storebrand Eiendom (11 mill Nok) og resultat i SPP Fonder (6 mill Nok)

95

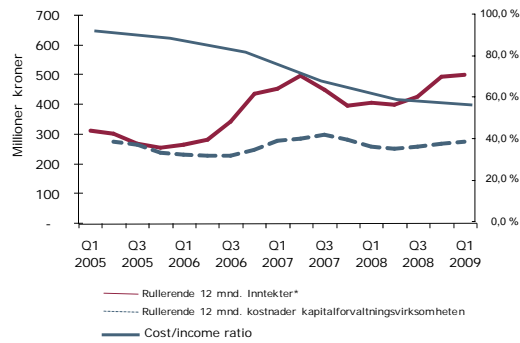
Storebrand Kapitalforvaltning - Resultatutvikling pr. kvartal

NOK mill.	2009				2008				2007				
	1. kv	4. kv	3. kv	2. kv	1. kv	4. kv	3. kv	2. kv	1. kv	4. kv	3. kv	2. kv	1. kv
Totale inntekter	100	148	64	114	85	84	49	109	90				
Totale kostnader*	-85	-78	-62	-79	-59	-71	-51	-72	-65				
Netto finans/ annet	16	25	19	17	21	24	8	27	6				
Resultat før skatt	31	95	21	52	48	37	5	64	31				

*) Inklusiv amortisering

96

Storebrand Kapitalforvaltning - Marginutvikling i 1. kvartal 2009



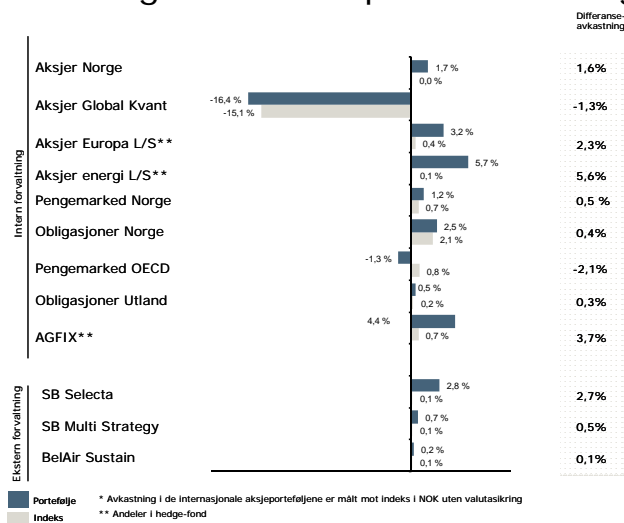
- Inntektsside og kostnadsside økt pga SPP
- Markedsutvikling siste 12 mnd preger likevel inntektssiden
Cost/income-rate 60 prosent* pr 1. kvartal (62 prosent pr 1. kvartal 2008).

*) Inkl. netto finansinntekter og resultat før skatt fra Storebrand Eiendom (12 mnd. rullende).

97

storebrand

Storebrand Kapitalforvaltning - Bidrag til livselskapets avkastning hittil i år



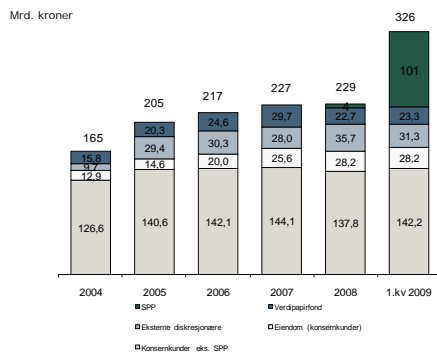
* Avkastning i de internasjonale aksjeporteføljene er målt mot Indeks i NOK uten valutasilkring
** Andeler i hedge-fond

98

storebrand

Storebrand Kapitalforvaltning - Midler til forvaltning

Totale midler til forvaltning



Endringer i 1. kvartal

- AuM økt med 97 mrd. i kvartalet
- Midler fra konsernkunder økt med 97 mrd i kvartalet, økning knyttet til overtakelse av SPP Liv og SPP fonder sin portefølje
- Eksterne diskresjonære midler redusert med 4 mrd. kroner
- Midler i fond økt med 0,6 mrd i kvartalet

99

storebrand

(Denne side er lagt inn med hensikt)

100

storebrand

Storebrand Bank Konsern



Storebrand Bank Konsern - Hovedtrekk 1. kvartal 2009

- Storebrand Bank Konsern fikk et positivt konsernresultat på 3,2 millioner kroner før skatt i 1. kvartal.
- Resultat før tap ble 32 millioner kroner i 1. kvartal
- God innskuddsvekst i kvartalet – innskuddsdekning på 51 prosent
- Kjernekapitaldekning 8,7 prosent
- Tap på utlån utgjør 29 millioner kroner i kvartalet, ingen store enkeltavsetninger
- Ingen forverret utvikling i misligholdsvolum siden årsskiftet
- Positiv trend i boligmarkedet – bedre resultater for Ring Eiendomsmegling
- Positiv score på Finansbarometeret - Storebrand Banks kunder er fortsatt blant de mest lojale og tilfredse i markedet

NOK mill.	1. kvartal	Året	
	2009	2009	2008
Brutto utlån (NOK mill.)	38.351		38.684
Innskudd (NOK mill.)	19.484		18.291
Netto renteinnt. i % av gj.forv.kap.	0,95 %	0,95 %	1,17 %
Kostnader / inntekter	80,0 %	80,0 %	76,6 %

Note: Storebrand Bank Konsern



Storebrand Bank Konsern - Resultat

NOK mill.	1. kvartal		Året 2008
	2009	2008	
Netto renteinntekter	121	126	512
Netto provisjonsinntekter	20	18	62
Andre inntekter	19	17	89
Totale inntekter	160	160	663
Driftskostnader	-122	-111	-473
Resultat før tap	38	50	190
Tap på utlån	-29	1	-122
Resultat før amortisering	9	51	68
Amortisering av immaterielle eiendeler	-6	-7	-35
Resultat etter amortisering	3	44	33

1) I bankkonsernet inngår amortisering under regnskapslinjen "driftskostnader".
Note: Storebrand Bank Konsern

Storebrand Bank Konsern - Utvikling i kvartalsvise resultater

NOK mill.	2009	2008				2007		
	1. kv.	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.	3. kv.	2. kv.
Netto renteinntekter	121	110	149	127	126	111	108	102
Netto provisjonsinntekter	20	12	15	17	18	15	15	17
Andre inntekter	19	42	4	26	17	17	3	14
Totale inntekter	160	164	168	171	160	143	126	133
Driftskostnader	-122	-132	-116	-114	-111	-114	-83	-83
Resultat før tap	38	31	52	57	50	29	43	51
Tap på utlån	-29	-85	-27	-11	1	18	11	4
Resultat før amortisering	9	-54	25	46	51	47	54	55
Amortisering av immaterielle eiendeler	-6	-13	-6	-9	-7			
Resultat etter amortisering	3	-67	19	37	44	47	54	55

1) I bankkonsernet inngår amortisering under regnskapslinjen "driftskostnader".
Note: Storebrand Bank Konsern

Storebrand Bank Konsern - Balanse

Nok mill.	31.03.09	Andel 31.03.09	31.12.08	Andel 31.12.08
Kontanter og fordringer på sentralbanker	1 276	2,9 %	672	1,5 %
Netto utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	424	0,9 %	334	0,7 %
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet	4 130	9,3 %	5 233	11,5 %
Netto utlån til og fordringer på kunder	38 029	85,2 %	38 684	84,7 %
Utsatt skattefordel	166	0,4 %	167	0,4 %
Andre eiendeler	617	1,4 %	556	1,2 %
Sum Eiendeler	44 642	100,0 %	45 645	100,0 %
Gjeld til kredittinstitusjoner	9 125	20,4 %	6 517	14,3 %
Innskudd fra og gjeld til kunder	19 484	43,6 %	18 292	40,1 %
Annen finansiell gjeld	12 908	28,9 %	17 714	38,8 %
Avsetninger og forpliktelser	100	0,2 %	100	0,2 %
Ansvarlig lånekapital	961	2,2 %	962	2,1 %
Egenkapital	2 064	4,6 %	2 061	4,5 %
Sum Gjeld og Egenkapital	44 642	100,0 %	45 645	100,0 %

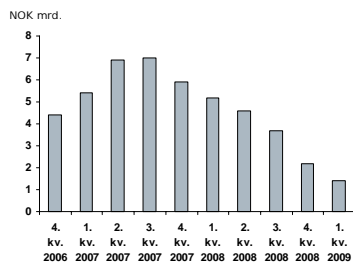
Note: Storebrand Bank Konsern

105

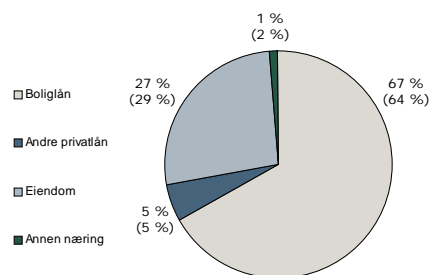
storebrand

Storebrand Bank Konsern - Utvikling i låneporteføljen

Rullerende 12 mnd vekst



Brutto utlån fordelt på sektor



Brutto utlån inklusive lån syndikert til Storebrand Livsforsikring AS er på 42,1 mrd. kroner.

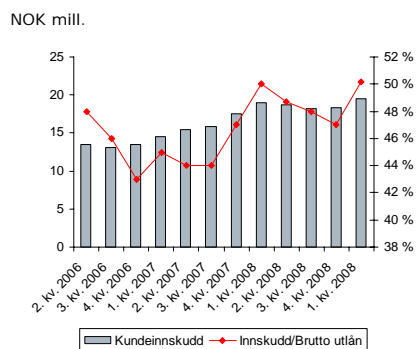
Note: Storebrand Bank Konsern
Tall i parentes representerer tall for 1. kvartal 2008

106

storebrand

Storebrand Bank Konsern - Utvikling i kundeinnskudd

- Kundeinnskudd har steget med NOK 1,2 mrd i 1. kvartal
- Vekst innen alle typer innskudd
- Innskuddsdekning utgjør 50,8% ved utgangen av kvartalet



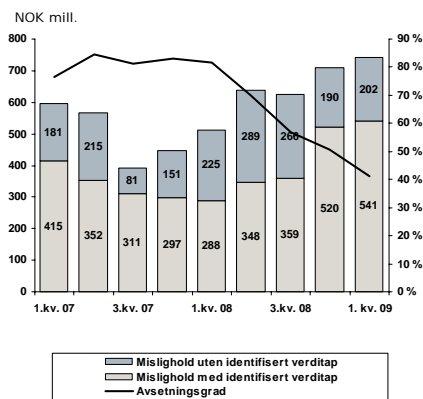
Note: Storebrand Bank Konsern

107



Storebrand Bank Konsern - Utvikling i misligholdsvolum

- Misligholdsvolum *uten* identifisert verdifall har steget med 11,9 mill. i kvartalet
- Mislighold med identifisert verditap har steget med 21,0 mill. 4. kvartalet



Note: Storebrand Bank Konsern

Avsetningsgrad beregnes som individuelle avsetninger / brutto misligholdte lån hvor det er identifisert verditap.

108



Storebrand Bank Konsern - Kapitaldekning

Kapitalkrav (NOK mill.)	Ansvarlig kapital (NOK mill.)	Kapitaldekning	
		31.03.2009	31.12.2008
1.856	2.711	11,7 %	10,8 %

Note: Storebrand Bank Konsern

109

 storebrand

Storebrand Bank Konsern - Obligasjonslån med fortrinnsrett - oversikt*

Andel boliglån	100%
Antall lån	9440
Gjennomsnittlig lånestørrelse	NOK 1.2 mill / EUR 138,400
Vektet gjennomsnittlig LTV	48%
Misligholdstatus	0,05% i mislighold***
Overpantsettelse	106% minimum
Gjennomsnittlig alder for lån	32 måneder**
Gjennomsnittlig gjenværende løpetid for lån	17 år
Geografisk spredning	Konsentrasjonen i Oslo og Akershus er på 60% av porteføljen. Porteføljen er sentrert om områder med velfungerende marked.

* Per 31.03.2009

1 EUR = 8,99 NOK

** Rundet nedover til nærmeste heltall.


*** Beregnet som misligholdsvolum over 90 dager dividert på sikkerhetsmassen.

110

 storebrand



Storebrand Skade



Storebrand Skade - Hovedtrekk skadevirksomheten 1. kvartal 2009

- Resultat før skatt viser et underskudd i Storebrand Skadeforsikring Konsern i 1. kvartal på 20 millioner kroner (underskudd på 8 millioner)
- Driftsresultat i SB Skade AS i 1. kvartal viser et underskudd på 15 millioner kroner før amortisering (underskudd på 14 millioner)
- Skadeprosent på 88,4 prosent (83,5 prosent)
- Forfalt premie økt med 73 prosent sammenlignet med samme periode i fjor
- Totalt 95 000 aktive forsikringspoliser (57 000)

Sammenlignbare tall fra 2008 i parentes

Storebrand Skade - Resultat

NOK mill.	1. kvartal		Året 2008
	2009	2008	
Premieinntekter f.e.r.	57	33	172
Erstatningskostnader f.e.r.	-50	-27	-142
Forsikringsrelaterte driftskostnader	-23	-21	-77
Finansinntekter	1	2	12
Driftsresultat Storebrand Skadeforsikring før amortiseringer	-15	-14	-34
Oslo Reinsurance Company ASA (run-off)	0	10	19
Eliminering			
Endring forsikringstekniske avsetninger	-2	-2	11
Resultat Storebrand Skade Konsern før amortiseringer	-17	-6	-3
Amortisering av immaterielle eiendeler	-3	-2	-10
Resultat før skatt skadevirksomheten	-20	-8	-13

113

 storebrand

Storebrand Skade - Balanse

NOK mill.	31.03.09		31.12.08	
	Beløp	Andel	Beløp	Andel
Immaterielle eiendeler	23	1 %	26	1 %
Aksjer og andeler	20	1 %	20	1 %
Obligasjoner og vp med fast avkastning	340	20 %	345	19 %
Gjenforsikringsandel av fors.tekn. avs.	1.119	65 %	1.192	66 %
Fordringer, bank, driftsmidler mv	214	12 %	212	12 %
Sum eiendeler	1.716	100 %	1.795	100 %
Egenkapital	209	12 %	238	13 %
Premie- og erstayn. avsetninger brutto	1.422	83 %	1.475	82 %
Sikkerhetsavsetninger mv.	18	1 %	17	1 %
Gjeld	67	4 %	65	4 %
Sum gjeld og egenkapital	1.716	100 %	1.795	100 %

114

 storebrand