



Storebrand

Resultat 4. kvartal 2006
14. februar 2007

Analytikerpresentasjon

 storebrand



Analytikerpresentasjon 4. kvartal 2006

	Side nr.:	Bilde nr.:
• Storebrand Konsern Konsernsjef Idar Kreutzer	2-11	3-22
Back-up:		
• Storebrand Konsern	12-17	23-34
• Storebrand ASA	18-19	35-38
• Storebrand Livsforsikring	20-40	39-80
• Storebrand Kapitalforvaltning	41-46	81-92
• Storebrand Bank	47-52	93-104
• Storebrand Skadeforsikring	53-56	105-111

4. kv. 2006

2

 storebrand




Storebrand

Resultat 4. kvartal 2006

14. februar 2007

Idar Kreutzer
Konsernsjef

 storebrand



Hovedtrekk 4. kvartal 2006

- Konsernresultat på 460 mill. kroner i 4. kvartal og 1.585 mill. i 2006
- Egenkapitalavkastning 19 prosent i 2006
- Verdijustert avkastning 3,6 prosent i 4. kvartal og 8,3 prosent i 2006
- 15 500 bedrifter med om lag 200 000 ansatte har kjøpt tjenestepensjon (OTP) i Storebrand
- 6 000 nye bankkontoer åpnet i 4. kvartal
- Sterk resultatfremgang i kapitalforvaltning
- Vellykket lansering av skadeforsikring
- Styret foreslår 1,8 kroner i utbytte pr. aksje og vil be generalforsamlingen om ny tilbakekjøpsfullmakt

4. kv. 2006

4

 storebrand

Storebrand Konsern - Godt konsernresultat

NOK mill.	4. kvartal		01.01 - 31.12	
	2006	2005	2006	2005
Livsforsikring	379	376	1 198	1 229
Kapitalforvaltning	67	4	156	24
Storebrand Bank	36	59	190	241
Øvrig virksomhet	-21	-9	41	-41
Konsernresultat	460	429	1 585	1 453

4. kv. 2006

5

 storebrand

Storebrand Livsforsikring - Godt resultat til kunder og eiere

NOK mill.	4. kvartal		01.01.-31.12	
	2006	2005	2006	2005
Renteresultat	2 335	1 516	5 573	4 402
Risikoresultat	- 65	166	220	365
Administrasjonsresultat	- 306	- 249	- 601	- 384
Endring Sikkerhetsfond/premiereserve	1	- 5	- 18	- 11
Driftsresultat	1 965	1 429	5 175	4 372
Resultat til kunder	-1 606	-1 127	-3 994	-3 215
Resultat til eier Storebrand Livsforsikring AS	359	303	1 181	1 158
Resultat til eier Storebrand Liv Konsern	358	300	1 182	1 158
Øvrig livvirksomhet	1	1	7	5
Totalt for livvirksomheten	359	301	1 189	1 163
IFRS effekter	19	75	8	66
Totalt for livvirksomheten IFRS	379	376	1 198	1 229

- Verdijustert avkastning 8,3% i 2006, 3,6% i 4. kv.
- Bokført avkastning 7,1% i 2006, 2,3% i 4. kv.

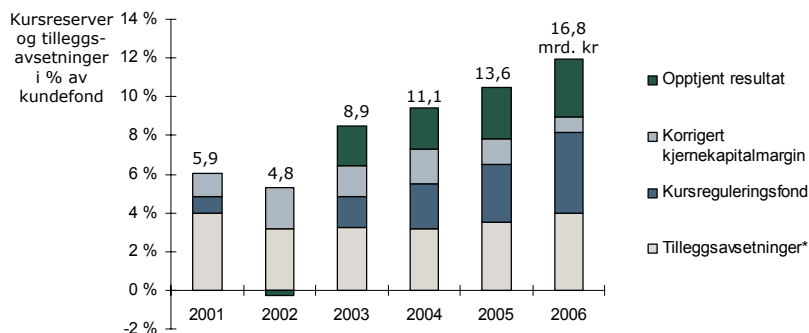
4. kv. 2006

6

 storebrand



Bygging av risikokapital



*) 2006 inkluderer 0,6 mrd. kr. i tilleggsavsetninger utover årlig rentegaranti

- Tilleggsavsetninger styrket med 1 mrd. kr i 2006
- Solvensmargin på 174% pr. 31.12.2006

4. kv. 2006

7

storebrand

Storebrand Livsforsikring Avkastning hovedaktivaklasser – 2006

	Avkastning i prosent 2006 ¹⁾	Relativ avkastning	Risiko-eksponering ²⁾
Aksjer Norge	39,1 %	+6,9 %	4,3 %
Aksjer Utland	14,2 %	³⁾	21,5 %
Private Equity	21,8 %		2,2 %
Obligasjoner Utland	2,1 %	+0,2 %	10,2 %
Obligasjoner Norge	0,3 %	+0,4 %	9,0 %
Pengemarked	3,0 %	+0,3 %	4,0 %
Anleggsobligasjoner	5,5 %		28,2 %
Eiendom	12,8 %		12,6 %
Utlån	3,8 %		1,4 %

- Aktiv forvaltning bidro totalt med en meravkastning på 636 millioner NOK i 2006. Meravkastning i 10 av 13 mandater.
- Meravkastning er forvalterskapt avkastning utover markedsavkastning i de enkelte fond og porteføljer.

1) Avkastning målt i NOK.

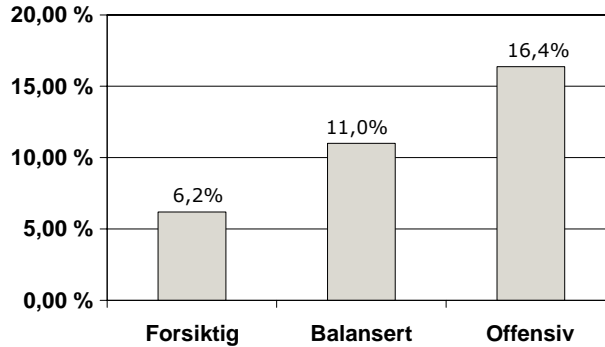
2) Risikoeksponering avviker noe fra regnskapsmessig allokering grunnet ulike klassifiseringsprinsipper.

3) Forståelsen er i hovedsak indekstert, og all aktiv risiko tas i egne fond.

storebrand

Konkurransedyktig avkastning i innskuddspensjon

Avkastning i 2006 på hovedprofiler i innskuddspensjon/obligatorisk tjenstepensjon



4. kv. 2006

9

storebrand

Vellykket OTP satsing

Totalt meldt salg 14.02.2007

Antall kontrakter	15.500
Antall ansatte	200.000
Årlig premier (mill. kroner)	870

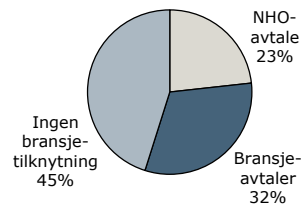
Resultatført 31.12.2006

Antall kontrakter	11.000
Antall ansatte	172.500
Årlig premier (mill. kroner)	690

Resultatføres i 2007

Antall kontrakter	4.500
Antall ansatte	27.500
Årlig premier (mill. kroner)	180

Kundetilknypning



Mrk: Antall ansatte omfatter ansatte som er meldt inn i pensjonsordningen

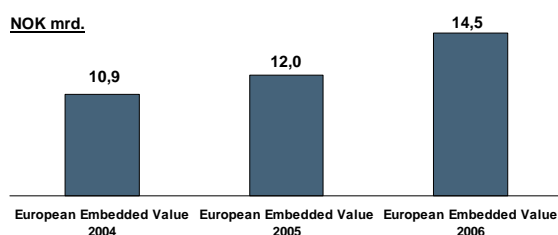
4. kv. 2006

10

storebrand

Solid Embedded Value resultat

- 2006 embedded value resultat på 3,4 mrd. kr, 28% avkastning på EV
- Godt salg
 - Obligatorisk tjenestepensjon (OTP)
 - Flyttemarked tradisjonell forretning
- Positiv driftsmessig utvikling i 2006
- EEV 2006 basert på dagens lovgivning
- Forventet økt resultat kvalitet under ny forsikringslov

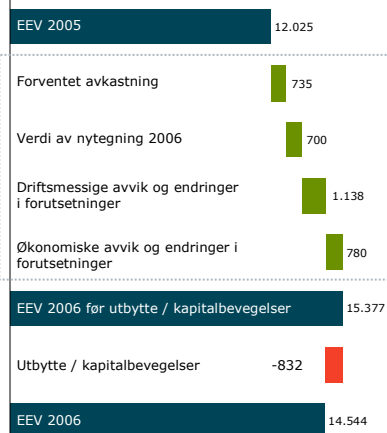


4. kv. 2006*) EV resultat: endring i EV før utbytte/kapitalbevegelser

storebrand

Utvikling i EEV 2006

NOK millioner



Embedded Value resultat i 2006 på NOK 3.351 millioner (28 % avkastning)

- Historisk høy verdi av nytegnet forretning
- Bedre utvikling enn forventet innen kollektiv pensjon
- Redusert forventet avgangsrate for kollektiv pensjon fremover
- God avkastning i 2006
- Styrket bufferkapital
- Høyere rentenivå
- Relativ reduksjon i kostnader knyttet til finansielle opsjoner og garanter
- Revidert forventet lønnsinflasjon
- Høyere diskonteringsrente og risikomargin

4. kv. 2006

12

storebrand



Storebrand Bank

NOK mill.	4. kvartal		01.01-31.12	
	2006	2005	2006	2005
Netto renteinntekter	101	116	419	447
Netto provisjonsinntekter	11	9	32	18
Andre inntekter	13	11	47	76
Totale inntekter	126	137	498	541
Driftskostnader	-96	-93	-355	-334
Resultat før tap	30	43	143	207
Tap på utlån	6	15	47	34
Resultat før skatt	36	59	190	241

- Rentemargin på 1,22 % (1,60 %) i 4. kvartal. Fortsatt sterk konkurranse og marginpress
- Inntektsføring av tapsavsetninger

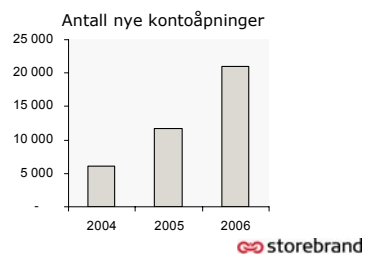
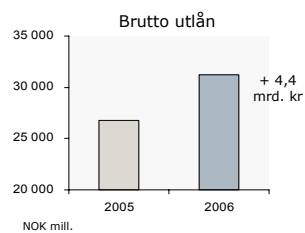
4. kv. 2006

13

storebrand

Storebrand Bank

- 21 % utlånsvekst i privatmarkedet, 14% vekst i næring i 2006
- Det er åpnet over 6 000 nye kontoer i 4. kvartal og over 21 000 kontoer i 2006.
- Reduksjon i misligholdte engasjementer på 218 millioner kroner i 2006, avsetningsgrad på 85 prosent ved utgangen av året



4. kv. 2006

14

storebrand

Storebrand Kapitalforvaltning - God avkastning og vekst i midler til forvaltning



NOK mill.	4. kvartal		Hele året	
	2006	2005	2006	2005
Totale inntekter	153	65	399	242
Totale kostnader	-95	-63	-280	-232
Netto finans/ annet	8	2	37	15
Resultat før skatt	67	4	156	24

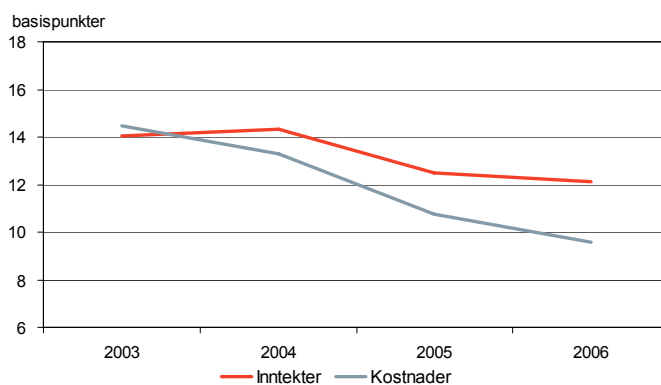
- Meravkastning gir økte avkastningsbaserte inntekter
- Gode forvalterprestasjoner øker resultatbasert lønn

4. kv. 2006

15

storebrand

Betydelig marginforbedring



Inntekter = Inntekter ex performance fee (12 mnd) / gj.snitt AuM
Kostnader = Totale kostnader ex bonus (12 mnd) / g.snitt AuM

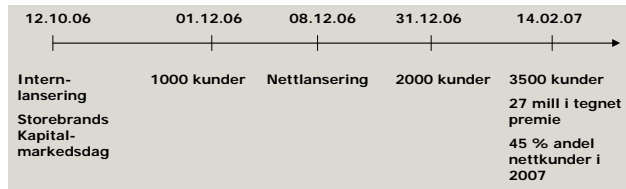
4. kv. 2006

storebrand

Vellykket lansering av skadeforsikring



- Svært god mottakelse i markedet
- Raskere volumvekst enn forutsatt
- Etablert ny bransjestandard for nettsalgsløsninger



4. kv. 2006

17

storebrand

Kryssalg øker verdien av Storebrands kundeportefølje

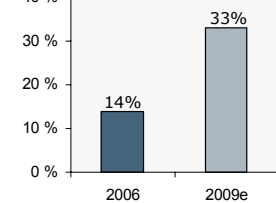
TILTAK
✓ Koordinert og systematisk arbeid mot eksisterende privatkunder
✓ Nye distribusjonskonsepter
✓ Økt satsing på direktekanaler

MÅLGRUPPER
✓ Ansatte med kollektive pensjonsavtaler
✓ Bankkunder
✓ Øvrige person-kunder

INDIKATORER
✓ Antall ansatte i kundebedrifter som er individuellkunder
✓ Antall produkter per kunde

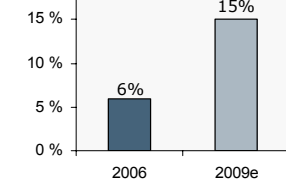
Andel ansatte i APD-bedrifter som er individuellkunder

(målgruppe ca.: 270.000)



Andel kunder med 3 produkter eller mer

(målgruppe ca.: 650.000)



4. kv. 2006

18

storebrand

Forbedret produktivitet styrker Storebrands konkurransekraft

Produktivitetsmål

Positivt administrasjonsresultat for eier etter implementering av nye livregler

Kostnadsreduksjon
Storebrand ASA

Cost/Income
Storebrand Bank 60%

Cost/Income
Storebrand Kapitalforvaltning 75%

Igangsatte tiltak

- Konkurranseskraftprosjekter
 - Mål: Over 20% produktivitetsvekst
 - Realiserte prosjekter hittil: Over 30% produktivitetsvekst
- Outsourcing
 - Kontor etablert i Litauen, pilot for Storebrand Bank igangsatt
- Flytting av hovedkontor besluttet 13. februar 2007.
 - Årlig leiebesparelse 40 mill. kr
 - Flytting planlagt første halvår 2009

4. kv. 2006

19

 storebrand

Oppsummering


- God resultatutvikling
- Økt soliditet
- Sterk vekst i antall kunder
- Omfattende programmer for produktivitetssøkning og kryss- og mersalg igangsatt




4. kv. 2006

20

 storebrand



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



(Denne blanke siden er lagt inn med hensikt)



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.	4. kvartal		01.01 - 31.12	
	2006	2005	2006	2005
Livsforsikring	379	376	1 198	1 229
Kapitalforvaltning	67	4	156	24
Storebrand Bank	36	59	190	241
Øvrig virksomhet	-21	-9	41	-41
Konsernresultat	460	429	1 585	1 453

4. kv. 2006

25

 storebrand

Storebrand Konsern Driftsresultat

NOK mill.	4. kvartal		01.01 - 31.12	
	2006	2005	2006	2005
Netto premieinntekter	3 714	3 085	19 539	19 383
Netto renteinntekter bankvirksomhet	101	116	419	447
Netto inntekter fra finansielle eiendeler	5 761	2 565	13 167	11 422
Øvrige inntekter	284	197	950	471
Sum driftsinntekter	9 861	5 964	34 075	31 724
Forsikringsytelser/avsetninger	-4 931	-3 980	-23 732	-23 246
Rentekostnader	-60	-47	-213	-197
Tap på utlån bank	6	15	47	34
Driftskostnader	-735	-617	-2 521	-2 169
Øvrige kostnader	-46	-160	-80	-256
Sum kostnader	-5 766	-4 789	-26 498	-25 834
Til (fra) kursreguleringsfond	-2 038	471	-2 027	-1 150
Driftsresultat	2 057	1 646	5 549	4 740

4. kv. 2006

26

 storebrand

Storebrand Konsern Resultat pr. aksje

NOK mill.	4. kvartal		01.01 - 31.12	
	2006	2005	2006	2005
Konsernresultat	460	429	1 585	1 453
Endring sikkerhetsavs. m.v. skade	2	12	0	10
Resultat før skatt	462	441	1 585	1 463
Skatt	- 5	11	- 79	- 41
Minoritetens andel av resultatet	- 2	- 1	- 10	- 4
Resultat for perioden	455	452	1 496	1 419
- Sikkerhetsavsetninger etter skatt	- 1	- 8	0	- 7
Beregningsgrunnlag	454	443	1 496	1 412
Overskudd pr. aksje	1,84	1,68	6,03	5,41
Gjennomsnittlig antall aksjer i beregningsgrunnlaget (mill. aksjer)			248,0	258,6

4. kv. 2006

27

 storebrand

Storebrand Konsern Konsernbalanse

NOK mill.	31.12 2006	Andel 31.12.06	31.12 2005	Andel 31.12.05
Innmaterielle eiendeler	748	0 %	798	0 %
Investeringer ført etter egenkapitalmetoden	237	0 %	138	0 %
Utlån	33 203	15 %	26 984	13 %
Obligasjoner holdt til forfall og til amortisert kost	43 099	19 %	40 672	20 %
Eiendommer vurdert til virkelig verdi	17 447	8 %	13 504	7 %
Finansielle eiendeler til virkelig verdi	106 869	48 %	104 329	52 %
Bankinnskudd	13 216	6 %	5 769	3 %
Andre eiendeler	7 940	4 %	9 685	5 %
Sum eiendeler	222 758	100 %	201 878	100 %
Egenkapital	8 900	4 %	9 108	5 %
Ansvarlig lånekapital	3 712	2 %	3 525	2 %
Kursreguleringsfond	5 890	3 %	3 863	2 %
Forsikringstekniske avsetninger	155 877	70 %	143 374	71 %
Gjeld til kredittinstitusjoner og ved utsted. av verdipapirer	19 181	9 %	17 118	8 %
Innskudd fra og gjeld til kunder	13 534	6 %	11 187	6 %
Derivater	1 797	1 %	1 719	1 %
Øvrige avsetninger og gjeld	13 868	6 %	11 984	6 %
Sum gjeld og egenkapital	222 758	100 %	201 878	100 %

4. kv. 2006

28

 storebrand

Storebrand Konsern Resultat pr. kvartal

NOK mill.	2006				2005			
	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.
Livsforsikring	379	244	277	299	376	291	307	255
Kapitalforvaltning	67	38	32	20	4	-2	14	8
Storebrand Bank	36	47	59	48	59	42	69	72
Øvrig virksomhet	-21	-13	-18	94	-9	-13	1	-20
Konsernresultat	460	315	350	460	429	318	392	314

4. kv. 2006

29

 storebrand

Storebrand Konsern Kapitaldekning

	Risikovekt. Balanse 31.12.06	Ansvarlig kapital 31.12.06	Kapitaldekning	
			31.12.06	31.12.05
Storebrand ASA	7 121	6 459	90,7 %	91,8 %
Storebrand Livsforsikring	82 171	7 970	9,7 %	10,9 %
Storebrand Skadeforsikring	112	200	178,4 %	150,0 %
Storebrand Bank	21 918	2 409	11,0 %	10,5 %
Storebrand Konsern	105 270	11 198	10,6 %	11,2 %

4. kv. 2006

30

 storebrand

Storebrand Konsern Øvrig virksomhet

NOK mill.	4. kvartal		01.01 - 31.12	
	2006	2005	2006	2005
Storebrand ASA *)	-5	46	1.012	599
Fair Forsikring	0	-4	-1	22
Storebrand Skadeforsikring	-18	19	21	19
Andre selskaper/elimineringer **)	2	-70	-990	-681
Sum øvrig virksomhet	-21	-9	41	-41

*) Inklusiv aksjeutbytte/konsernbidrag døtre

***) Inklusiv eliminering av aksjeutbytte/konsernbidrag døtre.

4. kv. 2006

31

storebrand

Aksjonærstruktur pr. 9. februar 2007

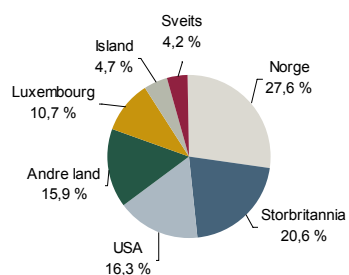
20 største aksjonærer

Aksjonærer	Kontotype	%
Gjensidige Forsikring	ORD	9,99
Folketrygdfondet	ORD	6,71
State Street Bank	NOM	4,60
Arion Custody	NOM	4,22
Fidelity Funds	ORD	4,10
JP Morgan Chase Bank	NOM	3,88
UBS AG	NOM	2,62
Dresdner Bank AG	ORD	2,18
Kaupthing Bank Luxemb.	NOM	2,09
Bank of New York	ORD	1,97
Øvrige 10 aksjonærer		14,94
Total		57,30

Utenlandsandel 72,4 %

NOM= Klientkonto

Regions-fordeling



4. kv. 2006

32

storebrand

Rating for Storebrand pr. 14. februar 2007

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

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

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

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

4. kv. 2006

33

 storebrand

Storebrand Konsern Nøkkeltall

NOK mill	4. kvartal		01.01 - 31.12	
	2006	2005	2006	2005
Konsern				
Overskudd pr. ordinær aksje	1,84	1,68	6,03	5,41
Kapitaldeknring	10,6 %	11,2 %	10,6 %	11,2 %
Livsforsikring				
Forsikringskundernes fond *)	2 762	1 812	153 568	140 276
Resultatført kapitalavkastning	2,3 %	2,1 %	7,1 %	6,9 %
Verdijustert avkastning annualisert (ekskl. merverdi HTF)	3,6 %	1,6 %	8,3 %	7,6 %
Risikokapital utover minstekrav (ekskl. merverdi i HTF *)	2 632	813	16 204	13 583
Storebrand Bank				
Rentemargin	1,22 %	1,60 %	1,32 %	1,59 %
Kostnader/inntekter	76 %	68 %	71 %	62 %
Netto utlån *)	2 357	1 204	30 748	26 286
Misligholds- og tapsutsatte volum *)	-58	-96	533	754
Storebrand Kapitalforvaltning				
Totale midler til forvaltning *)	1 846	27 777	216 902	204 825
Herav midler under forvaltning eksternt *)	-1 137	25 028	54 825	49 716
Kostnader/inntekter	62 %	97 %	70 %	96 %

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

4. kv. 2006

34

 storebrand

Storebrand ASA

Storebrand ASA Resultat *)

NOK mill.	4. kvartal		01.01 - 31.12	
	2006	2005	2006	2005
Konsernbidrag og utbytte	0	0	1 028	611
Renteinntekter	18	17	73	58
Rentekostnader	-22	-17	-77	-53
Real./ureal. gevinst/tap verdipapirer	21	76	70	213
Andre finansinntekter/kostnader	0	-5	0	-116
Netto finansposter	17	71	66	101
Driftskostnader	-21	-26	-82	-113
Resultat før skatt	-5	46	1 012	599

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

Storebrand ASA Resultat pr. kvartal

NOK mill.	2006				2005			
	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.
Konsebidrag og utbytte	0	0	0	1 028	0	0	0	611
Renteinntekter	18	18	21	16	17	12	11	18
Rentekostnader	-22	-20	-18	-17	-17	-10	-4	-22
Real./ureal. gevinst/tap verdipapirer	21	13	-2	39	76	11	116	9
Andre finansinntekter/kostnader	-0	0	4	-3	-5	-2	-111	2
Netto finansposter	17	11	5	34	71	11	12	7
Driftskostnader	-21	-19	-19	-23	-26	-42	-25	-21
Resultat før skatt	-5	-8	-14	1 040	46	-31	-14	598

4. kv. 2006

37

 storebrand

Storebrand ASA Balanse *)

NOK mill.	Andel		Andel	
	31.12.06	31.12.06	31.12.05	31.12.05
Aksjer i konsernselskaper	5 776	70 %	5 967	68 %
Investeringer i handelsporteføljen	2 191	27 %	2 515	29 %
Andre eiendeler	274	3 %	267	3 %
Sum eiendeler	8 241	100 %	8 750	100 %
Egenkapital	5 957	72 %	6 441	74 %
Obligasjonslån	1 999	24 %	1 997	23 %
Annen gjeld	286	3 %	313	4 %
Sum gjeld og egenkapital	8 241	100 %	8 750	100 %

*) Balanse IFRS, offisielt regnskap avlegges etter NGAAP.

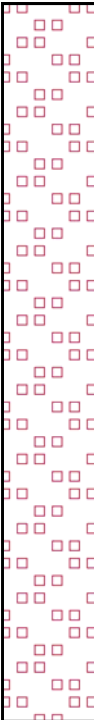
4. kv. 2006

38

 storebrand



Storebrand Livsforsikring



Storebrand Liv Konsern – hovedtrekk pr. 31.12.2006

- Driftsresultatet i 4. kvartal ble på 1 964 millioner kroner mot 1 427 millioner for samme periode i fjor. Pr. 31.12.2006 ble driftsresultatet 5 176 millioner kroner mot 4 373 millioner for samme periode i fjor før IFRS-effekter. IFRS-effekter er på 19 millioner kroner i 4. kvartal og 8 millioner kroner pr. 31.12.2006.
- Nedgang i risikoresultatet på 145 millioner kroner sammenlignet med samme periode i fjor.
- Resultatført kapitalavkastning pr. 31.12.2006 ble 7,1 prosent. Verdijustert avkastning ble 8,3 prosent.
- Hensyntas endringer i kursreserver på anleggsmidler ble verdijustert avkastning 6,5 prosent.
- Risikokapitalen har økt med 3,2 milliarder kroner i 4. kvartal til 16,8 milliarder kroner. Merverdier i anleggsporeføljen på 1,1 milliarder kroner er ikke medtatt i risikokapitalen.

Storebrand Livvirksomhet – hovedtrekk pr. 31.12.2006

- Forfalte premieinntekter for Storebrand Livsforsikring pr. 31.12.2006 er redusert med 22 prosent sammenlignet med i fjor. Nedgangen skyldes spareavtaler uten binding og individuell rente- og pensjonsforsikring. De øvrige bransjene har hatt en positiv utvikling, med en premievekst på 24 prosent.
- Positiv flyttebalanse for livvirksomheten i 4. kvartal med 0,5 milliarder kroner og 5,3 milliarder kroner i hele 2006.
- Det er inngått ca. 15 500 nye avtaler vedr. obligatorisk tjenestepensjon ved utgangen av desember. Dette omfatter ca. 200 000 ansatte.

4. kv. 2006

41

 storebrand

Storebrand - livsforsikringsvirksomheten

NOK mill.	4. kvartal		01.01.-31.12	
	2006	2005	2006	2005
Storebrand Liv Konsern	378	375	1 191	1 224
Storebrand Helseforsikring (50%)	1	1	7	5
Konsernresultat Livvirksomheten	379	376	1 198	1 229

4. kv. 2006

42

 storebrand

Storebrand Livsforsikringsvirksomhet - resultatsammendrag

NOK mill.	4. kvartal		01.01-31.12	
	2006	2005	2006	2005
Forfalt premie	3 116	2 744	13 069	16 805
Netto overført premiereserve mv.	418	-148	5 260	564
Netto inntekter finansielle eiendeler	5 471	2 325	12 687	10 445
Netto inntekter fra eiendeler knyttet til investeringsvalg	376	178	685	721
Utbetalte erstatninger	-3 447	-2 687	-12 948	-8 780
Endr. forsikringsmessige avsetninger	-1 335	-853	-9 659	-12 577
Driftskostnader Storebrand Livsforsikring AS	-598	-532	-1 755	-1 457
Øvrige poster	-29	-60	-130	-232
Til/fra kursreguleringsfond	-2 007	458	-2 034	-1 117
Driftsresultat	1 964	1 427	5 176	4 373
Resultat til kunder	1 606	1 127	3 994	3 215
Resultat til eier Storebrand Liv Konsern	358	300	1 182	1 158
Øvrig livsvirksomhet	1	1	7	5
Totalt for livsvirksomheten	359	301	1 189	1 163
IFRS effekter	19	75	8	66
Totalt for livsvirksomheten IFRS	379	376	1 198	1 229

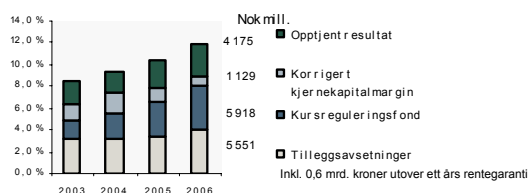
4. kv. 2006

43

storebrand

Storebrand Livsforsikring AS - tilfredsstillende soliditet

- Kapitaldekning 9,7 %
- Risikokapital på 16,8 mrd. kroner, tilsvarende 11,9 % av kundefond ekskl. tilleggsavsetninger
- Soliditetskapital på 25,0 mrd. kroner, tilsvarende 18 % av kundefond ekskl. tilleggsavsetninger



Tabellen over viser risikokapital i prosent av kundefond ekskl. tilleggsavsetninger. Oververdi på anleggsobligasjoner med 1,1 mrd. kroner er ikke inkludert i Risikokapitalen.

Soliditetskapitalen består av egenkapital, ansvarlig lånekapital, kursreguleringsfond, tilleggsavsetninger, sikkerhetsfond, opptjent resultat og oververdi på anleggsobligasjoner.

4. kv. 2006

44

storebrand

Storebrand Livsforsikring AS Aktivaallokering

Aktivaallokering	2006				2005			
	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.	3. kv.	2.kv.	1.kv.
Aksjer norske *)	7 %	5 %	6 %	7 %	9 %	6 %	6 %	6 %
Aksjer utenlandske *)	22 %	22 %	19 %	20 %	18 %	17 %	16 %	16 %
Eiendom	11 %	11 %	11 %	10 %	9 %	9 %	9 %	9 %
Pengemarked	4 %	3 %	5 %	5 %	6 %	8 %	11 %	11 %
Anleggsobligasjoner	27 %	29 %	30 %	28 %	28 %	29 %	30 %	31 %
Obligasjoner	27 %	30 %	29 %	29 %	29 %	30 %	27 %	27 %
Utlån	1 %	1 %	1 %	1 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Andre finansielle eiendeler	1 %	0 %	0 %	1 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Finansielle eiendeler inkl. bank (mrd. kroner)	160	156	153	154	147	145	141	137
Aksjeksponering	28 %	26 %	23 %	25 %	23 %	22 %	19 %	19 %
Eiendeler med investeringsvalg (mrd. kroner)	7	7	6	6	6	5	5	5
Andeler aksje- og kombinasjonsfond	78 %	76 %	74 %	77 %	74 %	72 %	68 %	67 %

*) Inkluderer investeringer i fondsandeler

- Reell eksponering i obligasjoner er ca. 19 prosent og differansen er i pengemarked.
- I tillegg til de finansielle eiendelene ovenfor kommer 12 milliarder i andre eiendeler pr. 4. kvartal 2006.

4. kv. 2006

45

storebrand

Storebrand Livsforsikring Avkastning hovedaktivklasser – 2006

	Avkastning i prosent 2006 ¹⁾	Relativ avkastning	Risiko-eksponering ²⁾
Aksjer Norge	39,1 %	+6,9 %	4,3 %
Aksjer Utland	14,2 %	3)	21,5 %
Private Equity	21,8 %		2,2 %
Obligasjoner Utland	2,1 %	+0,2 %	10,2 %
Obligasjoner Norge	0,3 %	+0,4 %	9,0 %
Pengemarked	3,0 %	+0,3 %	4,0 %
Alpha	6,3 %	+2,9 %	5,0 %
Anleggsobligasjoner	5,5 %		28,2 %
Eiendom	12,8 %		12,6 %
Utlån	3,8 %		1,4 %

Aktiv forvaltning bidro med en meravkastning på 636 millioner i 2006

1) Avkastning målt i NOK.

2) Risikoeksponering avviker noe fra regnskapsmessig allokering grunnet ulike klassifiseringsprinsipper.

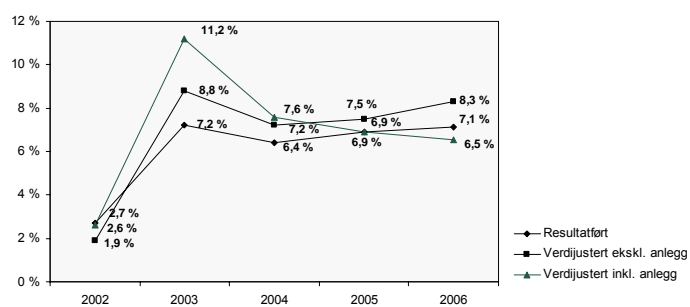
3) Porteføljen er i hovedsak indeksert, og all aktiv risiko tas i egne fond.

4. kv. 2006

46

storebrand

Storebrand Livsforsikring AS – utvikling i avkastning



4. kv. 2006

47

storebrand

Storebrand Livsforsikring AS - urealiserte gevinster

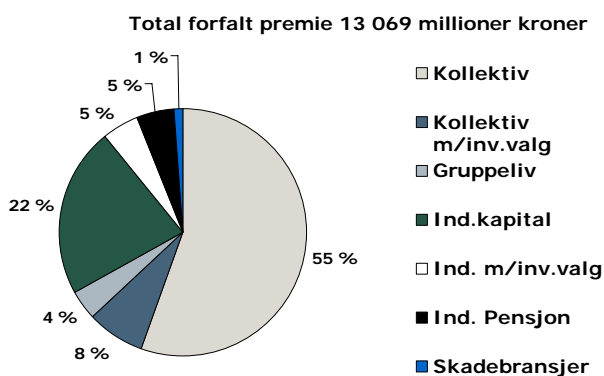
NOK mill.	Endring 4. kvartal		01.01.-31.12		Endring 2006
	2006	2005	2006	2005	
Aksjer	2 128	-225	6 151	3 639	2 512
Rentebærende	-90	-245	-261	224	-485
Kursreserver/nedskrivning omløpsmidler	2 038	-471	5 890	3 863	2 027
Kursreserver anleggsobligasjoner	-1 191	-618	1 097	3 573	-2 477
Sum	848	-1 088	6 986	7 436	-450

4. kv. 2006

48

storebrand

Storebrand Livsforsikring AS - premie pr. 4. kvartal 2006 ekskl. tilflytting



4. kv. 2006

49

storebrand

Storebrand Livsforsikring AS - premie ekskl. tilflytting

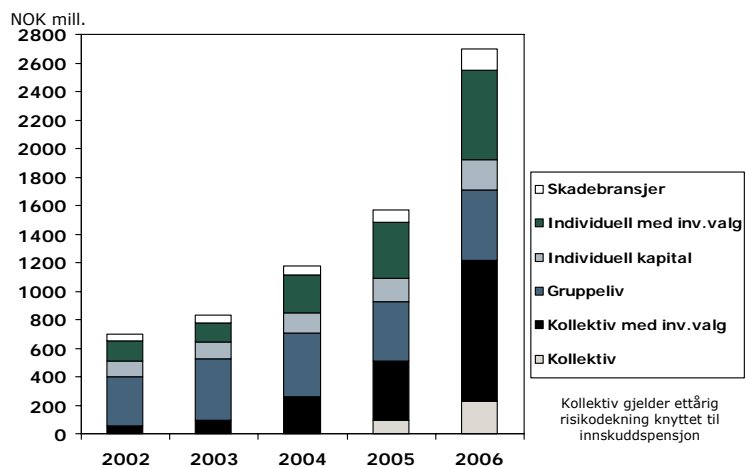
NOK mill.	4. kvartal		01.01.-31.12	
	2006	2005	2006	2005
Kollektiv	1 617	1 117	7 257	6 269
Kollektiv med investeringsvalg	450	119	988	413
Gruppeliv	32	52	496	467
Individuell kapital	829	745	2 898	8 262
Individuell med investeringsvalg	108	202	623	393
Individuell pensjon	66	486	654	895
Skadebransjer	13	24	152	107
Sum	3 116	2 744	13 069	16 805

4. kv. 2006

50

storebrand

Storebrand Livsforsikring AS -forfalte premier produkter utenfor overskuddsdeling pr. 31.12.2006



4. kv. 2006

51

storebrand

Storebrand Livvirksomheten - flyttebalanse

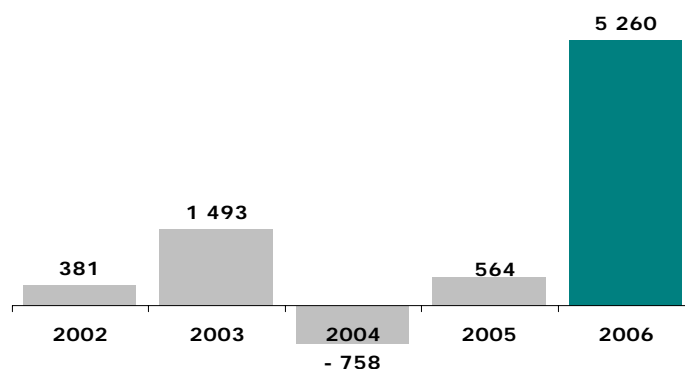
NOK mill.	4. kvartal		01.01.-31.12	
	2006	2005	2006	2005
Tilflyttede midler				
Kollektiv pensjon	636	374	6 435	2 215
Individual liv	57	-6	184	104
Produkter med investeringsvalg	40	25	122	161
	732	393	6 741	2 480
Fraflyttede midler				
Kollektiv pensjon	-270	-497	-1 286	-1 729
Individual liv	-22	-18	-70	-76
Produkter med investeringsvalg	-23	-26	-125	-111
	-315	-541	-1 481	-1 916
Netto flytting Storebrand Livsforsikring AS	417	-148	5 260	564

4. kv. 2006

52

storebrand

Storebrand Livvirksomheten - flyttebalanse i millioner kroner



4. kv. 2006

53

storebrand

Storebrand Livsforsikring - resultatanalyse

NOK mill.	4. kvartal		01.01.-31.12	
	2006	2005	2006	2005
Renteresultat	2 335	1 516	5 573	4 402
Risikoresultat	- 65	166	220	365
Administrasjonsresultat	- 306	- 249	- 601	- 384
Endring Sikkerhetsfond/premiereserve	1	- 5	- 18	- 11
Driftsresultat	1 965	1 429	5 175	4 372
Resultat til kunder	-1 606	-1 127	-3 994	-3 215
Resultat til eier Storebrand Livsforsikring AS	359	302	1 181	1 157
Resultat til eier Storebrand Liv Konsem	358	300	1 182	1 158
Øvrig livvirksomhet	1	1	7	5
Totalt for livvirksomheten	359	301	1 189	1 163
IFRS effekter	19	75	8	66
Totalt for livvirksomheten IFRS	379	376	1 198	1 229

4. kv. 2006

54

storebrand

Storebrand Livsforsikring AS - Resultatanalyse produkter uten overskuddsdeling

Risikoprodukter

NOK mill.	4. kvartal		01.01.-31.12	
	2006	2005	2006	2005
Renteresultat	36	27	87	68
Risikoresultat	38	65	167	197
Administrasjonsresultat	-41	-47	-112	-94
Endring Sikkerhetsfond/premiereserve	2	-1	-7	-4
Driftsresultat	35	45	135	168

Produkter med investeringsvalg

NOK mill.	4. kvartal		01.01.-31.12	
	2006	2005	2006	2005
Renteresultat	28	11	63	43
Risikoresultat	1	1	3	2
Administrasjonsresultat	-48	-19	-143	-54
Endring Sikkerhetsfond/premiereserve	0	0	-1	0
Driftsresultat	-20	-7	-77	-9

4. kv. 2006

55

 storebrand

Storebrand Liv Konsern - balanse etter IFRS

NOK mill.	31.12.06	Andel 31.12.06	31.12.05	Andel 31.12.05
Immaterielle eiendeler	17	0 %	25	0 %
Bygninger og fast eiendom	17 447	10 %	13 503	8 %
Aksjer, andeler og fordringer konsern- og tilkn.selskap	208	0 %	100	0 %
Obligasjoner som holdes til forfall	43 099	24 %	40 672	25 %
Pantelån og andre lån	2 340	1 %	656	0 %
Aksjer og andeler	46 305	25 %	39 441	24 %
Obligasjoner	44 212	24 %	44 508	27 %
Sertifikater	2 119	1 %	7 951	5 %
Eiendeler i livsforsikring med investeringsvalg	7 364	4 %	5 719	3 %
Andre finansielle eiendeler	14 017	8 %	6 042	4 %
Egne eiendommer	753	0 %	658	0 %
Øvrige eiendeler	4 810	3 %	6 061	4 %
Sum eiendeler	182 690	100 %	165 335	100 %

4. kv. 2006

56

 storebrand

Storebrand Liv Konsern - balanse (forts.)

NOK mill.	31.12.06	Andel 31.12.06	31.12.05	Andel 31.12.05
Egenkapital	6 043	3 %	5 751	3 %
Minoritetens andel av egenkapital	20	0 %	18	0 %
Ansvarlig lånekapital	2 962	2 %	2 875	2 %
Kursreguleringsfond	5 890	3 %	3 863	2 %
Premiereserve for egen regning	133 318	73 %	124 146	75 %
Tilleggsavsetninger i forsikringsfond	5 551	3 %	4 538	3 %
Premiefond og pensjonistenes overskuddsfond	6 773	4 %	5 443	3 %
Erstatningsavsetning for egen regning	383	0 %	334	0 %
Andre forsikringstekniske avsetninger	102	0 %	48	0 %
Avsetning til forsikringsfond for egen regning	146 126	80 %	134 508	81 %
Sikkerhetsfondsavsetninger	179	0 %	161	0 %
Sum forsikringstekniske avsetninger f.e.r.	146 305	80 %	134 670	81 %
Avsetninger i livsforsikring med investeringsvalg	7 364	4 %	5 719	3 %
Øvrig gjeld	14 107	8 %	12 439	8 %
Sum egenkapital og gjeld	182 690	100 %	165 335	100 %

4. kv. 2006

57

 storebrand

Storebrand Livsforsikring AS - resultat til eier

NOK mill.	4. kvartal	01.01.-31.12		4. kvartal	01.01.-31.12
OVERSKUDDSMODELLEN			MAKSIMUMSREGELN		
Avkastning EK, ansv. Lån, sikkerhetsfond og gjeld	201	579			
Ek-betjening kundefond	148	567			
Ek-betjening risiko	13	49	35% av overskudd for produkter		
Produkter m/overskuddsdeling	162	616	med overskuddsdeling justert for tilleggsav	333	1 441
Risikoprodukter	35	135			
Produkter med investeringsvalg	-20	-77	Overskudd på produkter		
Produkter uten overskuddsdeling	15	58	uten overskuddsdeling	15	58
Øvrig	-18	-72			
Er tilført eier	360	1 181	Sum	348	1 499

4. kv. 2006

58

 storebrand

Storebrand Livsforsikring AS - nøkkeltall

	4. kvartal		01.01.-31.12	
	2006	2005	2006	2005
Kapitalavkastning I	2,30 %	2,04 %	7,12 %	6,89 %
Kapitalavkastning II	3,55 %	1,64 %	8,28 %	7,55 %
Kapitalavkastning III	2,70 %	1,13 %	6,52 %	6,89 %
Solvensmargin			174,6 %	175,9 %
Kapitaldekning (Storebrand Liv Konsern)			9,70 %	10,92 %
Driftskostnader - målt mot forsikringsfond			1,10 %	1,06 %

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. 2006

59

storebrand

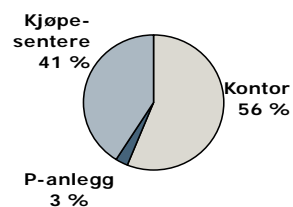
Storebrand Livsforsikring AS - eiendomsfondet

Nøkkeltall for Eiendomsfondet	01.01.-31.12.	
	2006	2005
Eiendomsfondet:		
Verdjustert avkastning	13,0 %	7,8 %
Bokført avkastning *)	12,6 %	7,5 %
Direkte avkastning	7,3 %	7,3 %
Verdiendr.eiendommer	5,3 %	0,2 %
Antall m2	1.134.000	870.200
Utleiegrad	97,8 %	96,2 %

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

Netto oppskrivning på eiendommer utgjør 928 millioner kroner i 2006.

Porteføljesammensetning (Markedsverdi)



4. kv. 2006

60

storebrand

Storebrand Livsforsikring AS Resultatanalyse

NOK mill.	2006				2005			
	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.
Renteresultat	2 307	589	1 568	1 046	1 505	977	1 158	719
Risikoresultat	-65	92	103	87	166	99	69	30
Administrasjonsresultat	-257	-19	-91	-91	-230	31	-102	-29
Endring sikkerhetsfond/premiereserve	1	-6	-3	-10	-5	-2	-4	0
Resultat fra produkter med investeringsvalg	-20	-17	-37	-3	-8	1	-6	3
Driftsresultat	1 966	639	1 540	1 030	1 428	1 105	1 115	723
Resultat til kunder	-1 606	-397	-1 259	-732	-1 127	-815	-807	-466
Resultat til eier SBL AS	360	241	281	298	302	290	308	257
Resultat til eier SBL Konsem	358	242	282	300	300	291	309	258
Storebrand Helseforsikring (50%)	4	4	1	1	1	3	1	0
Totalt for livvirksomheten	362	246	283	301	301	294	310	258
IFRS effekter	19	-2	-7	-2	63	-3	-3	-3
IFRS resultat livvirksomheten	382	244	276	299	364	291	307	255

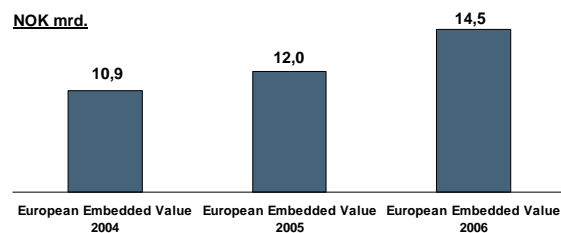
4. kv. 2006

61

storebrand

Solid Embedded Value resultat

- 2006 embedded value resultat på 3,4 mrd. kr, 28% avkastning på EV
- Godt salg
 - Obligatorisk tjenestepensjon (OTP)
 - Flyttemarked tradisjonell forretning
- Positiv driftsmessig utvikling i 2006
- EEV 2006 basert på dagens lovgivning
- Forventet økt resultat kvalitet under ny forsikringslov



4. kv. 2006*) EV resultat: endring i EV før utbytte/kapitalbevegelser

storebrand

European Embedded Value Innhold

1. Metode og antagelser

2. EEV resultater 2006

3. Ny forsikringslov

4. EEV sensitiviteter

4. kv. 2006

63

storebrand

European Embedded Value prinsipper

CFO Forum* EEV-prinsipper

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

Anvendt metode (hovedområder)

Skal ta hensyn til kostnaden av å holde nødvendig kapital

Anvendt:
• I tråd med interne kapitalkrav

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

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

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

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

Forbedret publisering vedrørende metodikk, forutsetninger og resultater

Anvendt:
• Utfyllende notat gjøres tilgjengelig

4. kv. 2006 *) CFO Forum: Diskusjonsgruppe sammensatt av de største Europeiske forsikringselskapene

storebrand

Kapitalkostnader

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

Kapitalkrav	2005	2006
Regulatorisk kapitalkrav	NOK 3,1 mrd.	NOK 4,1 mrd.
Internt kapitalkrav	NOK 3,7 mrd.	NOK 4,0 mrd.

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

4. kv. 2006 Note: Økningen i regulatorisk kapital skyldes BIS-regelverket (Basel I) på grunn av økning i eiendeler med høyere risikovekt. Det interne kravet hensyntar andre former for bufferkapital som ikke er inkludert i BIS-kravet.

storebrand

Økonomiske forutsetninger

- Forwardrenter benyttes for å beregne risikofri rente
- Risikopremier, volatiliteter og korrelasjoner basert på historiske data
- Forventet lønnsinflasjon på 4,3% (3,6%)
- Diskonteringsrente basert på gjennomsnittlig kapitalkostnad (WACC) for konsernet
 - Risikofri rente basert på forwardrenter
 - Risikopremie for aksjer basert på historiske data: 3,0% (3,0%)
 - Beta for Storebrand-aksjen: 1,1 (1,0)
 - Konsernets gjeld/egenkapital-forhold: 25/75 (30/70)
 - Gjeldskostnad basert på forwardrenter og faktisk margin ved beregningstidspunktet
- Fremtidige kontantstrømmer diskonteres på vektor av diskonteringssetser – konsistent med bruken av forwardrenter

Ekvivalent gjennomsnittlig diskonteringsrente og gjennomsnittlig risikomargin*		
	2005	2006
Gjennomsnittlig diskonteringsrente	6,6%	7,3%
Gjennomsnittlig risikomargin	2,4%	2,8%

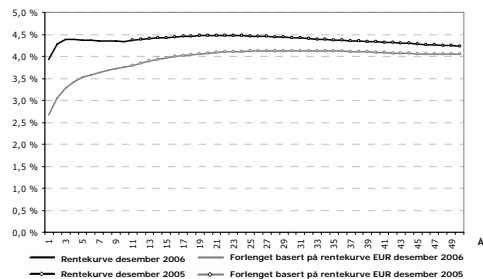
4. kv. 2006 *) Beregnet som den gjennomsnittlige diskonteringsrente og risikomargin som gir samme nåverdi som anvendelsen av vektor. Kun for sammenligning.

storebrand

Økonomiske forutsetninger (2)

Risikopremier	2005	2006
Aksjer	3,0%	3,0%
Obligasjoner stat	0,0%	0,0%
Obligasjoner kreditt	0,5%	0,5%
Eiendom	2,0%	2,0%

Rentekurve ved utgangen av 2005 og 2006:



4. kv. 2006

67

storebrand

Finansielle opsjoner og garantier - modellert ved stokastiske simuleringer

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

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

4. kv. 2006

storebrand

European Embedded Value Innhold

1. Metode og antagelser
2. EEV resultater 2006
3. Ny forsikringslov
4. EEV sensitiviteter

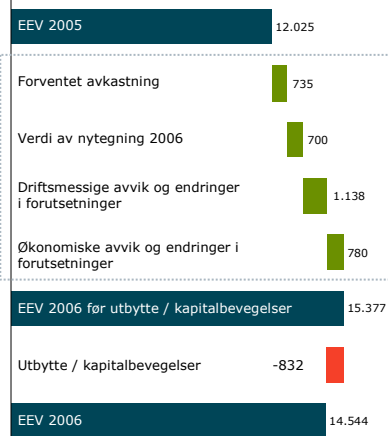
4. kv. 2006

69

storebrand

Utvikling i EEV 2006

NOK millioner



Embedded Value resultat i 2006 på
NOK 3.351 millioner (28 % avkastning)

- Historisk høy verdi av nyttegnet forretning
- Bedre utvikling enn forventet innen kollektiv pensjon
- Redusert forventet avgangsrate for kollektiv pensjon fremover
- God avkastning i 2006
- Styrket bufferkapital
- Høyere rentenivå
- Relativ reduksjon i kostnader knyttet til finansielle opsjoner og garanter
- Revidert forventet lønnsinflasjon
- Høyere diskonteringsrente

4. kv. 2006

70

storebrand

Verdi av nytegnnet forretning 2006

NOK millioner	2005*	2006
Nåverdi av fremtidig overskudd	489	853
herav		
- Kollektiv forsikring med overskuddsdeling	184	393
- Individuell forsikring med overskuddsdeling	98	38
- Innskuddsbasert pensjon	134	314
- Unit link forretning	14	10
- Annen forretning uten overskuddsdeling	58	98
Kapitalkostnad	-24	-44
Kostnad for volatilitet	-75	-109
Skatt	-43	0
Verdi av nytegnnet forretning	347	700

* Oppdaterte tall for innskuddspensjon i henhold til konsistent definisjon av ny forretning.

- For nytegnnet forretning i Storebrand Livsforsikring (SBL) er kostnaden for volatilitet beregnet ved hjelp av marginal metode. Endring i kostnad for volatilitet for eksisterende bestand ved slutten av året som følge av nytegnnet forretning tilskrives ny forretning.

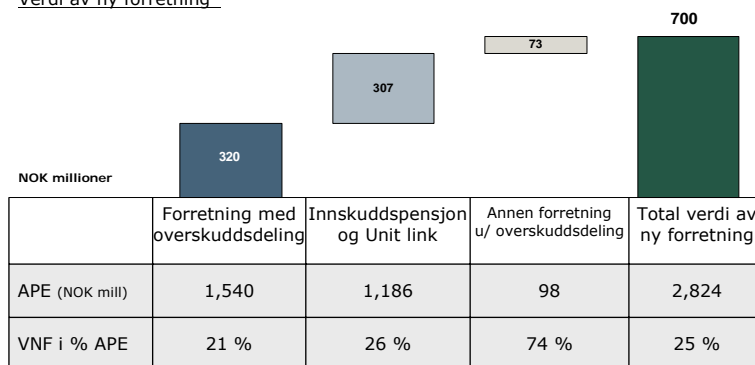
4. kv. 2006

71

storebrand

Marginer på ny forretning i 2006

Verdi av ny forretning*



VNF = Verdi av Ny Forretning

APE - Annualised Premium Equivalent = Annualisert årlig premie + 10% av engangspremie

*) Verdi av ny forretning etter kapitalkostnader, og kostnader knyttet til finansielle opsjoner og garantier for produkter med overskuddsdeling.

4. kv. 2006

72

storebrand

Embedded Value 2004 – 2006

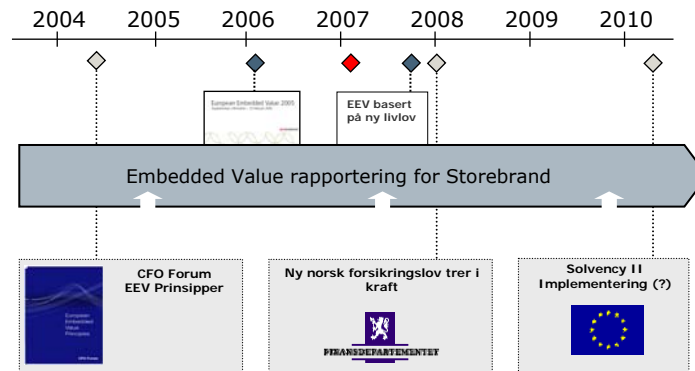
NOK millioner	EEV 2004*	EEV 2005*	EEV 2006
Selskapskapital	4.955	5.512	5.977
herav			
- kapitalkrav	3.544	3.713	4.111
- overskuddskapital	1.411	1.799	1.865
Kapitalkostnad	-628	-711	-986
Verdi av eksisterende bestand	7.252	8.614	10.813
herav			
- Kollektiv forsikring med overskuddsdeling	4.596	5.508	7.317
- Individuell forsikring med overskuddsdeling	1.192	1.135	1.148
- Innskuddsbasert pensjon	245	612	1.021
- Unit link forretning	188	184	175
- Annen forretning uten overskuddsdeling	1.031	1.175	1.151
Kostnad for volatilitet	-551	-1.158	-1.259
Skatt	-130	-232	0
Total Embedded Value	10.898	12.025	14.544

*) Inkludert verdier tidligere rapportert for Storebrand Fondsforsikring AS

European Embedded Value Innhold

1. Metode og antagelser
2. EEV resultater 2006
3. Ny forsikringslov
4. EEV sensitiviteter

Embedded value rapportering



4. kv. 2006

75

storebrand

Produktporteføljer under ny livlov - fra 2008

	Bedrift	Privat
Med overskudds- deling	<ul style="list-style-type: none"> U-poliser (private bedriftskontrakter) 	<ul style="list-style-type: none"> Spareprodukter - solgt under gammelt regime
	27%	24%
Uten overskudds- deling	<ul style="list-style-type: none"> Ytelsespensjon (aktive og pensjonister) Innskuddspensjon Gruppeliv 	<ul style="list-style-type: none"> Spareprodukter - ny forretning Risikoprodukter Unit Link
	45%	4%

4. kv. 2006

Note: Tallene viser reservefordelingen av total livforretning pr 31.12.2006

storebrand

Forventet innvirkning på embedded value

NOK millioner	EEV 2006
Selskapskapital	5.977
Kapitalkostnad	-986
Verdi av eksisterende bestand	10.813
Kostnad for volatilitet	-1.259
Total Embedded Value	14.544

- **Positiv**
 - Forventet lavere kapitalkrav
 - Lettelse i kapitalkrav ikke forventet før Solvency II er implementert

- **~ Nøytral**
 - Vil avhenge av prismodell, overskuddsdelingsmodell og kundedynamikk

- **Positiv**
 - Risiko overføres til kundene (forhåndsprising av rentegaranti)

➤ Forventer økt resultat kvalitet

European Embedded Value Innhold

1. Metode og antagelser
2. EEV resultater 2006
3. Ny forsikringslov
4. EEV sensitiviteter

EEV Sensitiviteter

NOK mill.	Total EEV	Endring	Endring i %	Verdi av ny forretning	Endring	Endring i %
Base	14 544			700		
1. Diskonteringsrente +1%	13 410	-1 135	-7.8 %	596	-104	-14.9 %
2. Diskonteringsrente -1%	15 878	1 334	9.2 %	823	124	17.6 %
3. Beta 1.2	14 273	-271	-1.9 %	675	-25	-3.6 %
4. Beta 1.0	14 825	281	1.9 %	726	26	3.7 %
5. Rentestigning +1%*	16 704	2 160	14.8 %	811	111	15.8 %
6. Rentefall -1%*	10 246	-4 299	-29.6 %	523	-176	-25.2 %
7. Risikopremie aksjer og eiendom +1%	15 800	1 255	8.6 %	752	52	7.4 %
8. Markedsverdier aksjer og eiendom -10%	12 612	-1 932	-13.3 %	701	1	0.1 %
9. Lønns- og prisinflasjon +0.5%	14 804	260	1.8 %	712	12	1.7 %
10. Kostnader -10%	14 704	160	1.1 %	740	40	5.7 %
11. Dødelighet -5%	14 393	-151	-1.0 %	698	-2	-0.2 %
12. Avgang +10%	14 217	-327	-2.2 %	645	-55	-7.9 %

* Endringer i markedsverdier i fondsandeler ikke hensyntatt

External opinion

Tillinghast has concluded that the methodology and assumptions used comply with the EEV Principles and Guidance, and in particular that:

- the methodology makes allowance for the aggregate risk in the covered business through
 - the use of a risk discount rate derived by a WACC approach,
 - a stochastic assessment of the time value of options and guarantees, and
 - the deduction of the cost of required capital based on internal solvency targets
- the operating assumptions have been set with appropriate regard to past, current and expected future experience;
- the economic assumptions used are internally consistent and consistent with observable market data; and
- for participating business, the assumed bonus rates and the allocation of profit between policyholders and shareholders are consistent with the other projection assumptions, established company practice and local market practice.

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

Tillinghast notes that the results as at 31 December 2006


- are determined assuming a continuation of the current Storebrand profit-sharing model and do not reflect the impact of the recent legislative changes which will affect the profit sharing model starting in 2008, and
- are based on a zero tax rate in accordance with the current taxation regime relating to income and capital gains on European (EEA) equities.

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



Storebrand Kapitalforvaltning

 storebrand



Kapitalforvaltningsvirksomheten Hovedtrekk 4. kvartal

- Resultat før skatt 67 millioner kroner i kvartalet mot 4 millioner i samme periode i fjor.
- God meravkastning på diskresjonære porteføljer gir økte avkastningsbaserte honorarer i kvartalet.
- 217 mrd. til forvaltning ved utgangen av 4. kvartal.
- 64 prosent av verdipapirfondene (og 53 prosent av aksjefondene) hadde avkastning bedre enn indeks i 2006 (målt før forvaltningsprovisjon).

4. kv. 2006

82

 storebrand

Resultat før skatt for 4. kvartal 2006

NOK mill.	4. kvartal		Hele året	
	2006	2005	2006	2005
Totale inntekter	153	65	399	242
Totale kostnader	-95	-63	-280	-232
Netto finans/ annet	8	2	37	15
Resultat før skatt	67	4	156	24

- Inntektene drives av svært gode avkastningsbaserte honorarer i 4. kvartal.
- De totale kostnadene går opp, både som følge av økte driftskostnader og høy resultatbasert lønn i perioden.
- Finansinntektene drives av både gode resultater fra SAI og ordinære finansinntekter.

4. kv. 2006

83

 storebrand

Resultatutvikling pr. kvartal

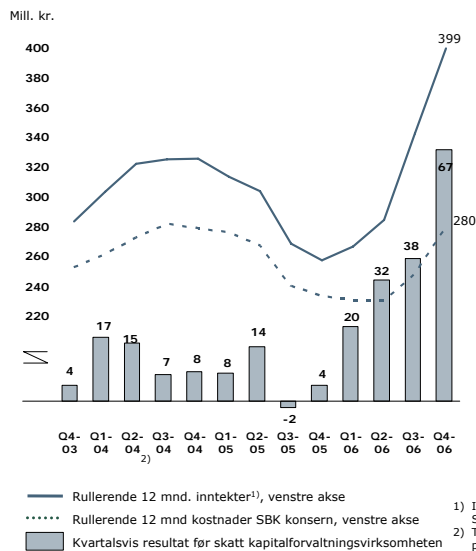
NOK mill.	2006				2005			
	4. kv	3. kv	2. kv	1. kv	4. kv	3. kv	2. kv	1. kv
Totale inntekter	153	98	73	74	65	42	68	67
Totale kostnader	-95	-67	-59	-58	-63	-49	-60	-61
Netto finans/ annet	8	7	19	3	2	5	6	2
Resultat før skatt	67	38	32	20	4	-2	14	8

4. kv. 2006

84

 storebrand

Resultatutvikling



- Cost/income ratio 64 prosent¹⁾ pr 4. kvartal (72 prosent pr 3. kvartal og 91 prosent i 2005).
- Sterk økning i avkastningsbaserte inntekter.
- Økende kostnader skyldes i hovedsak økte resultatbaserte kostnader.

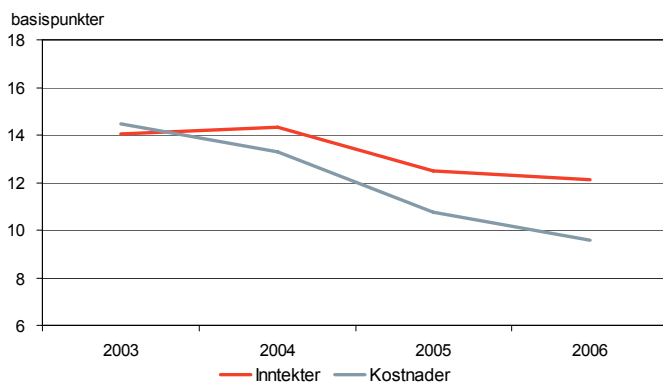
1) Inkl. netto finansinntekter og resultat før skatt fra Storebrand Alternative Investeringer (SAI)
 2) Totale kostnader / resultat er justert for engangskostnader på 8.8 mill i 2003

storebrand

4. kv. 2006

85

Marginforbedringen har fortsatt i 2006



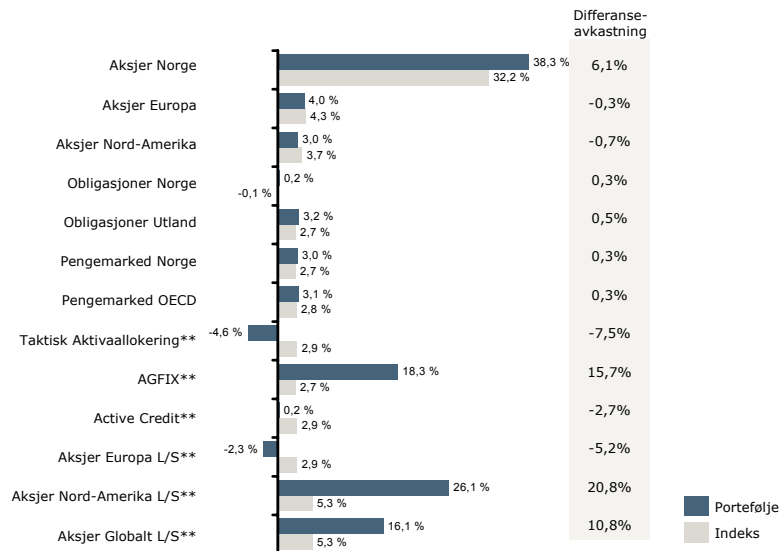
Inntekter = Inntekter ex performance fee (12 mnd) / gj.snitt AuM
 Kostnader = Totale kostnader ex bonus (12 mnd) / g.snitt AuM

storebrand

4. kv. 2006

86

Bidrag til livselskapets avkastning hittil i år



4. kv. 2006

* Avkastning i de internasjonale aksjporteføljene er målt mot indeks i NOK uten valutasingning
 ** Andeler i hedge fond

storebrand

Storebrand Fondene Avkastning / Rating

- 64 prosent (32 av 50¹) av Storebrands verdipapirfond hadde en avkastning bedre enn indeks (målt før forvaltningsprovisjon).
- I følge Standard & Poors rangering² av Storebrands fond er 39 prosent blant de 30 prosent beste og 53 prosent blant de 50 prosent beste.

Stjerner	SGP	Standard & Poor's rating - alle fond									
		Storebrand		DnB NOR		Nordea		Odin		Skagen	
		# Fond	Prosent	# Fond	Prosent	# Fond	Prosent	# Fond	Prosent	# Fond	Prosent
5	★★★★★	3	8 %	9	13 %	2	8 %	3	23 %	3	60 %
4	★★★★	11	31 %	11	15 %	3	13 %	2	15 %	2	40 %
3	★★★	5	14 %	13	18 %	4	17 %	2	15 %	0	0 %
2	★★	9	25 %	26	37 %	7	29 %	2	15 %	0	0 %
1	★	8	22 %	12	17 %	8	33 %	4	31 %	0	0 %
Sum antall fond		36		71		24		13		5	
Gjennomsnitt	2,74	2,8		2,7		2,3		2,8		4,6	

¹ Justert for fond i fond og fond som er indeksforvaltet. Totalt forvalter Storebrand Kapitalforvaltning 63 verdipapirfond.

² Norskregistrerte verdipapirfond pr. 6. februar 2007

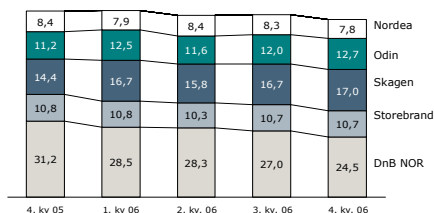
4. kv. 2006

88

storebrand

Markedsandel norskregistrerte verdipapirfond pr. 4. kvartal

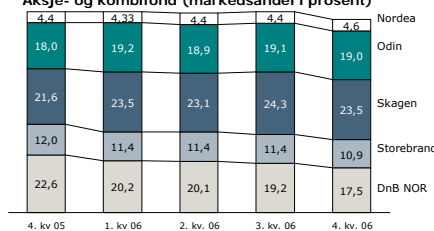
Alle fond (markedsandel i prosent)



Aksje- og kombifond i Norge

- Norske fondsforvaltere har nå hånd om 222 mrd. i aksje- og kombinasjonsfond.
- Av dette kommer 103 mrd. fra norske personkunder, institusjonskundene står for 90 mrd. og 28 mrd. er utenlandske kunder.
- Storebrands markedsandel er 7% i personmarkedet, 19% i institusjonsmarkedet og 1% blant utenlandske kunder.

Aksje- og kombifond (markedsandel i prosent)



4. kv. 2006

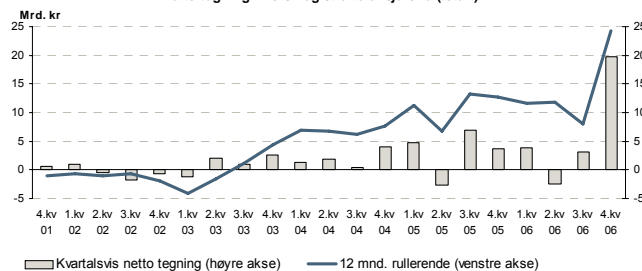
storebrand

89

Salgsutvikling

Nettosalg 720 millioner. kroner i kvartalet mot -650 mill. kroner i tilsvarende periode i fjor¹

Netto tegning i norskregistrerte aksjefond (totalt)



Storebrand (fond og diskresjonære porteføljer)

- Storebrands markedsandel på tegning av aksjefond lå i 2006 på 8 prosent, mens markedsandelen på innløsninger lå på 7,5 prosent.
- I 4. kvartal var netto nysalg i Storebrand fond 3,4 milliarder kroner, hvorav aksjefond utgjorde 2,6 milliarder.
- Den diskresjonære porteføljen ble redusert med 3 milliarder i kvartalet, grunnet et større uttak fra en kunde. Dette skyldes naturlige svingninger hos kunden, og kundeforholdet er opprettholdt.

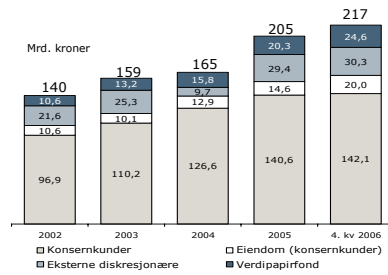
4. kv. 2006

storebrand

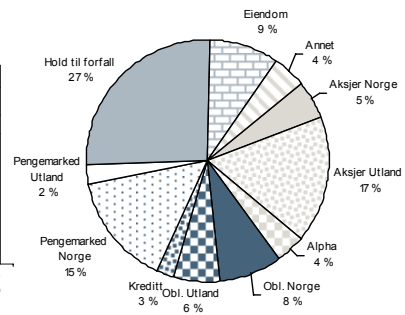
90

Storebrand Kapitalforvaltning Midler til forvaltning

Totale midler til forvaltning



Fordeling midler til forvaltning



4. kv. 2006

91

storebrand

(Denne blanke siden er lagt inn med hensikt)

4. kv. 2006

92

storebrand

Storebrand Bank Konsern

 storebrand

Storebrand Bank Konsern Hovedtrekk 4. kvartal 2006

- Storebrand Bank Konsern oppnådde et resultat før skatt på 36 millioner kroner i 4. kvartal (59 millioner kroner for samme periode i 2005).
- Vekst i brutto utlån på 2,6 milliarder kroner i 4. kvartal.
- Netto inntektsføring av tapsavsetninger på 6 millioner kroner i 4. kvartal.
- 6 000 nye kontoåpninger i 4. kvartal.
- Innskuddsdekningen var ved utgangen av kvartalet 43,4 prosent.

Nøkkeltall	4. kv. 2006	01.01-31.12	2005
Brutto utlån (NOK mill.)	31.181		26.765
Innskudd (NOK mill.)	13.534		11.187
Netto renteinnt. i % av gj. forv.kap.	1,22 %	1,32 %	1,59 %
Kostnader / Inntekter	76,3 %	71,3 %	61,8 %

Note: Storebrand Bank Konsern

4. kv. 2006

94

 storebrand

Resultat

NOK mill.	4. kvartal		01.01-31.12	
	2006	2005	2006	2005
Netto renteinntekter	101	116	419	447
Netto provisjonsinntekter	11	9	32	18
Andre inntekter	13	11	47	76
Totale inntekter	126	137	498	541
Driftskostnader	-96	-93	-355	-334
Resultat før tap	30	43	143	207
Tap på utlån	6	15	47	34
Resultat før skatt	36	59	190	241

Note: Storebrand Bank Konsern

4. kv. 2006

95

 storebrand

Utvikling i kvartalsvise resultater

NOK mill.	2006				2005			
	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.
Netto renteinntekter	101	109	102	106	116	105	105	120
Netto provisjonsinntekter	11	12	5	4	9	4	3	1
Andre inntekter	13	8	8	17	11	12	17	36
Totale inntekter	126	129	116	127	137	121	125	158
Driftskostnader	-96	-93	-72	-94	-93	-77	-79	-86
Resultat før tap	30	36	44	34	43	45	46	72
Tap på utlån	6	11	15	15	15	-3	23	-1
Resultat før skatt	36	47	59	48	59	42	69	72

Note: Storebrand Bank Konsern

4. kv. 2006

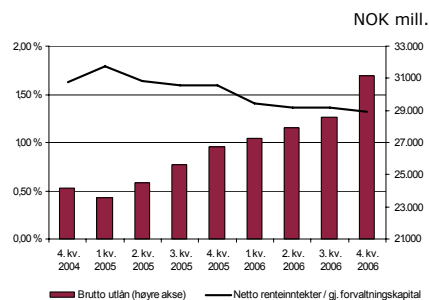
96

 storebrand

Utvikling i netto renteinntekter

Netto renteinntekter / gjennomsnittlig forvaltningskapital

- Fortsatt sterk konkurranse på boliglån
- Pressede marginer
- Tilspisset konkurranse på større boliglån
- Redusert risiko i næring



Note: Storebrand Bank Konsern
Netto renteinntekter / gj. forvaltningskapital er basert på tall for hittil i år.

4. kv. 2006

97

storebrand

Balanse

	31.12.2006	Andel	31.12.2005	Andel
Kontanter og fordringer på sentralbanker	394	1,2 %	424	1,4 %
Kontanter og fordringer på kredittinstitusjoner	115	0,3 %	42	0,1 %
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resulta	2 350	6,9 %	2 227	7,6 %
Netto utlån til og fordringer på kunder	30 748	90,0 %	26 286	89,3 %
Utsatt skattefordel	173	0,5 %	211	0,7 %
Andre eiendeler	376	1,1 %	240	0,8 %
Sum Eiendeler	34 156	100,0 %	29 430	100,0 %
Gjeld til kredittinstitusjoner	2 786	8,2 %	1 465	4,3 %
Innskudd fra og gjeld til kunder	13 534	39,6 %	11 187	32,8 %
Annen finansiell gjeld	15 343	44,9 %	14 314	41,9 %
Avsetninger og forpliktelser	74	0,2 %	58	0,2 %
Ansvarlig lånekapital	759	2,2 %	659	1,9 %
Egenkapital	1 660	4,9 %	1 747	5,1 %
Sum Gjeld og Egenkapital	34 156	100,0 %	29 430	86,2 %

Note: Storebrand Bank Konsern

4. kv. 2006

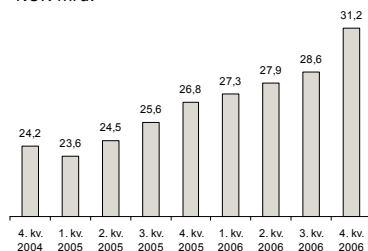
98

storebrand

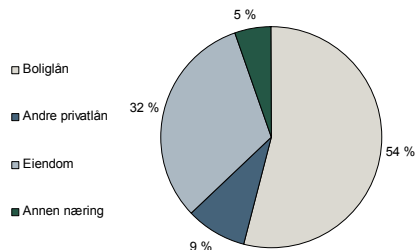
Utvikling i låneporteføljen

Utvikling i brutto utlån

NOK mrd.



Brutto utlån fordelt på sektor



Næringslån administrert av Storebrand Bank ASA på vegne av Storebrand Livsforsikring AS har økt med 487 millioner kroner i 4. kvartal. Brutto utlån totalt er på 33 milliarder kroner inkludert denne porteføljen

Note: Storebrand Bank Konsern

4. kv. 2006

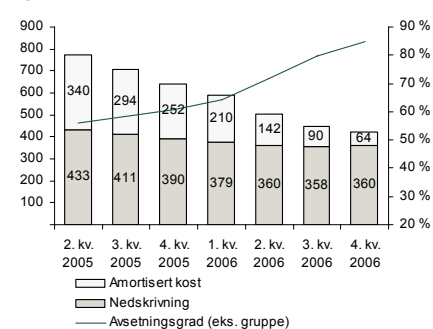
99

storebrand

Utvikling i avsetningsgrad

- Ytterligere reduksjon i misligholdte lån med identifisert verditap i kvartalet på 24 mill. kroner til 424 mill. kroner
- Individuelle nedskrivninger på 360 mill. kroner gir en avsetningsgrad på 85 % (*)

NOK mill.



Note: Storebrand Bank Konsern

*) Avsetningsgrad beregnes som individuelle avsetninger / brutto misligholdte lån hvor det er identifisert verditap. Amortisert kost er nåverdien av kontantstrømmen til misligholdte engasjement. Nedskrivning er den andelen av engasjementet banken forventer å tape.

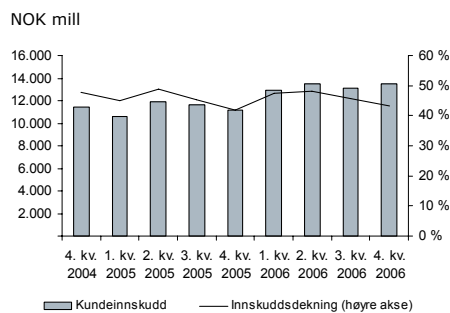
4. kv. 2006

100

storebrand

Utvikling i kundeinnskudd

- Kundeinnskudd har økt med 459 mill. kroner i 4. kvartal
- Innskuddsdekning utgjør 43,4 % ved utgangen av kvartalet



Note: Storebrand Bank Konsern

4. kv. 2006

101

storebrand

Kapitaldekning

NOK mill. og %	31.12.2006	31.12.2005
Kjernekapital	1 925	1 528
Ansvarlig lån	484	430
Total ansvarlig kapital	2 409	1 959
Risikojustert balanse	21 918	18 742
Kapitaldekning	11,0 %	10,5 %
Tilleggs kapital (*)	656	460
Kjernekapitaldekning	8,8 %	8,2 %

- Årets resultat er inkludert i kapitaldekningen
- Konsernbidrag på NOK 200 mill. fra Storebrand ASA bokført i 4. kvartal på grunn av sterk vekst

Note: Storebrand Bank Konsern

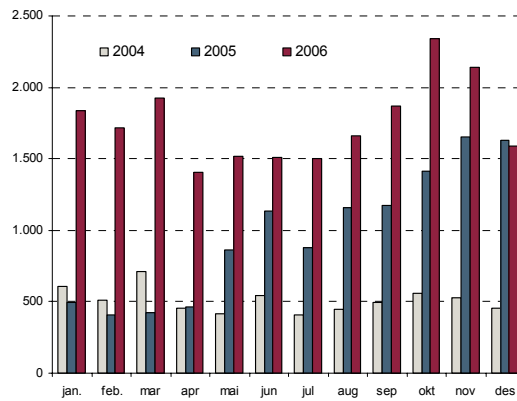
*) Kapital utover lovens minimumskrav på 8 % av risikojustert balanse

4. kv. 2006

102

storebrand

Nye kontoer - 2004 til 2006



Brutto nye kontoåpninger i perioden
Over 21.000 nye konti i 2006

4. kv. 2006

103

 storebrand

(Denne blanke siden er lagt inn med hensikt)

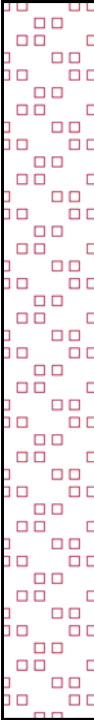
4. kv. 2006

104

 storebrand



Storebrand Skade



Hovedtrekk skadevirksomheten 4. kvartal 2006

- Driftsresultatet i skadekonsern i 4. kvartal ble på minus 18 millioner kroner (15 millioner). For hele året ble resultatet på 20 millioner kroner (41 millioner). Resultat justert for inntektsføring av lovpålagte sikkerhetsavsetninger mv. for 4. kvartal ble på minus 19 millioner kroner (21 millioner), for hele året ble det på 20 millioner kroner (48 millioner).
- Driftsresultat i SB Skade AS, ekskl. nedskrivning på aksjene i Oslo Re med 15,9 millioner kroner, ble på minus 16 millioner kroner (7 millioner) i 4. kvartal. For hele året ble driftsresultatet på minus 9 millioner kroner (6 millioner).
- Reetableringen av selskapet er i samsvar med plan. Den 12. oktober startet ordinær drift og den 8. desember ble internettløsningen lansert. Pr. 31. desember hadde selskapet 2 044 kunder.

Sammenlignbare tall fra 2005 i parentes

Hovedtrekk skadevirksomheten 4. kvartal 2006

- Salget av Fair til Gjensidige ble godkjent i slutten av mars. Resultat fra 1. kvartal utgjorde minus 1 million kroner (minus 4 millioner i 4. kvartal).
- Driftsresultatet i 4. kvartal for Oslo Re ble på minus 2 millioner kroner (11 millioner) og hittil i år minus 2 millioner kroner (12 millioner).

Sammenlignbare tall fra 2005 i parentes

4. kv. 2006

107

 storebrand

Resultat skadevirksomheten

NOK mill.	4. kvartal		01.01. - 31.12.	
	2006	2005	2006	2005
Resultatandel Fair Forsikring	n/a	-4	-1	22
Storebrand Skadeforsikring AS	-32	53	7	52
Oslo Reinsurance Company ASA (run-off)	-2	11	-2	12
Eliminering	16	-46	16	-46
Driftsresultat Skadeforsikring konsern	-18	15	20	41
Endring reassuranse avsetninger mv.	-1	6	0	7
Resultat før skatt skadevirksomheten	-19	21	20	48

4. kv. 2006

108

 storebrand

Balanse Storebrand Skade konsern

NOK mill.	Andel		Andel	
	31.12.2006	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2005
Utsatt skattefordel	-		23	1 %
Immatrielle eiendeler	27	1 %		
Aksjer og andeler	20	1 %	20	1 %
Obligasjoner og vp med fast avkastning	524	21 %	564	18 %
Fordringer, bank, driftsmidler mv	1 978	78 %	2 548	81 %
Sum eiendeler	2 549	100 %	3 156	100 %
Egenkapital	292	11 %	288	9 %
Premie- og erstatn. avsetning f.e.r.	2 111	83 %	2 730	87 %
Sikkerhetsavsetninger mv.	38	1 %	38	1 %
Gjeld	109	4 %	100	3 %
Sum gjeld og egenkapital	2 549	100 %	3 156	100 %

4. kv. 2006

109

 storebrand

Resultat Oslo Reinsurance Company

NOK mill.	4. kvartal		01.01. - 31.12	
	2006	2005	2006	2005
Premieinntekter f.e.r.	0	1	3	5
Erstatningskostnader f.e.r.	-6	6	-11	0
Forsikringsrelaterte driftskostnader	-3	-2	-22	-22
Finansinntekter	5	-	18	14
Andre inntekter/kostnader	2	6	11	15
Driftsresultat	-2	11	-2	12
Endring sikkerhetsavsetning mv.	-1	7	0	7
Resultat før skattekostnad	-3	18	-2	19

4. kv. 2006

110

 storebrand

Balanse Oslo Reinsurance Company

NOK mill.	Andel		Andel	
	31.12.2006	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2005
Utsatt skattefordel			10	1 %
Finansielle eiendeler	417	63 %	469	58 %
Fordringer	12	2 %	10	1 %
Andre eiendeler	233	35 %	325	40 %
Sum eiendeler	662	100 %	814	100 %
Egenkapital	129	19 %	153	19 %
Premie- og erstatn. avsetning f.e.r.	418	63 %	528	65 %
Sikkerhetsavsetn. mv	36	5 %	36	4 %
Gjeld	80	12 %	97	12 %
Sum gjeld og egenkapital	662	100 %	814	100 %

4. kv. 2006

111

 storebrand