

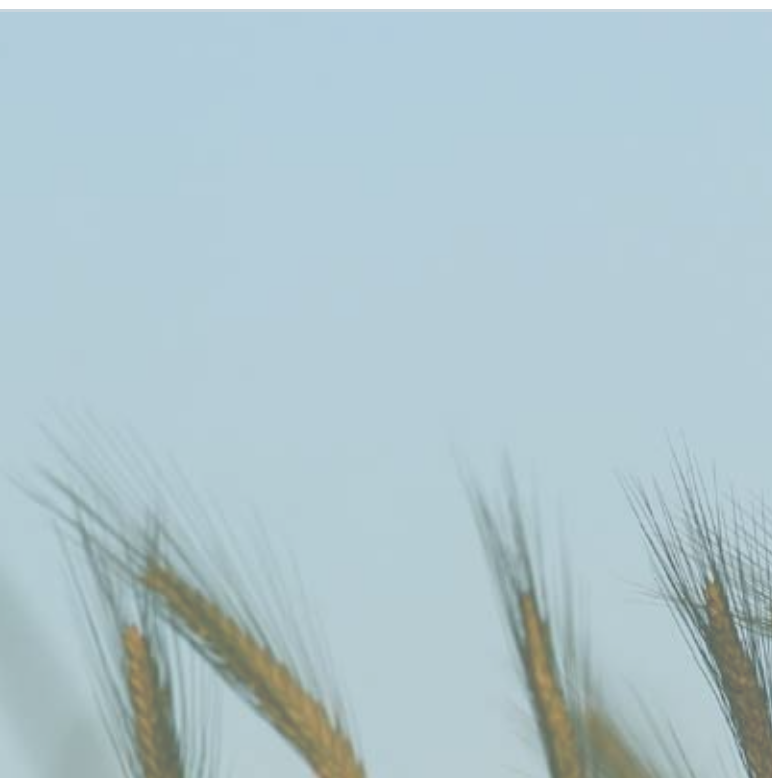
Halvårsrapport Storebrand Konsern

1. halvår 2010



2. kv

2010



Storebrand Konsern

Innhold

RESULTATUTVIKLING VIRKSOMHETOMRÅDER

Storebrand Konsern	3
Liv og Pensjon Norge	5
Liv og Pensjon Sverige	8
Kapitalforvaltning	10
Bank	11
Skadevirksomhet	12
Storebrand ASA (morselskapet)	14
Fremtidsutsikter	14

REGNSKAP/ NOTER

Storebrand Konsern	
Resultatregnskap	15
Totalresultat	16
Balanse	17
Avstemming av konsernets egenkapital	18
Kontantstrømoppstilling	20
Noter	22
Storebrand ASA	
Selskapsregnskap	36
Balanse	37
Kontantstrømoppstilling	38
Noter	39
Erklæring fra styrets medlemmer og administrerende direktør	40
Revisors uttalelse	41

Viktig opplysning

Dette dokumentet kan inneholde uttalelser om fremtidige forhold. Forhold av denne art er forbundet med en rekke risiko- og usikkerhetsmomenter ettersom de relaterer seg til fremtidige hendelser og omstendigheter, som kan være utenfor Storebrand-konsernets kontroll. På bakgrunn av dette kan Storebrand-konsernets fremtidige finansielle posisjon, prestasjoner og resultater i vesentlig grad avvike fra de planer, mål og forventninger angitt i slike uttalelser om fremtidige forhold. Viktige faktorer som kan forårsake et slikt avvik for Storebrand-konsernet omfatter, men er ikke begrenset til: (i) makroøkonomisk utvikling, (ii) endring i konkurranseklima, (iii) endring i regulatoriske rammebetingelser og andre statlige reguleringer og (iv) markedsrelatert risiko som endringer i aksjemarkeder, renter, valutakurser og utviklingen i finansielle markeder generelt. Storebrand-konsernet tar ikke ansvar for å oppdatere noen av uttalelsene om fremtidige forhold i dette dokumentet eller uttalelser om fremtidige forhold som foretas i enhver annen form.

Storebrand Konsern

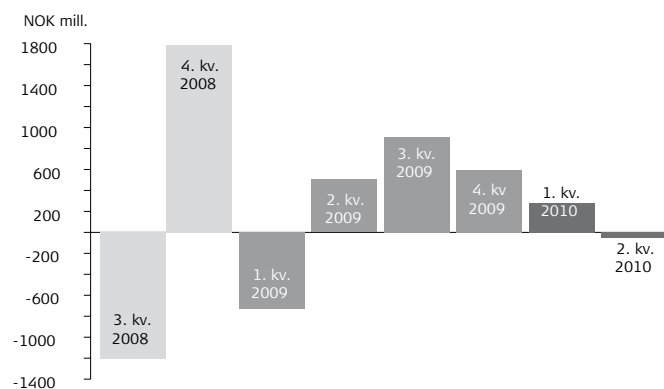
Hovedtrekk

- Konsernresultat¹⁾ på 239 millioner i 1. halvår og minus 39 millioner i kvartalet
- Uro i finansmarkedene gir lave finansinntekter i Liv og Pensjon
- Driftsforbedringsprogrammer foran plan gir positive resultatbidrag
- Økt salg av fondsforsikring i SPP; nysalget øker med 61 prosent
- God soliditet; solvensmargin i livvirksomheten på 163 prosent

Konsernresultat

NOK mill.	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året
	2010	2009	2010	2009	2009
Liv og Pensjon Norge	92	286	259	158	759
Liv og Pensjon Sverige (SPP)	-168	216	-55	-304	487
Kapitalforvaltning	42	33	96	65	240
Bank	35	6	63	15	63
Skadevirksomhet	15	3	-11	-20	-18
Øvrig virksomhet	-54	-40	-114	-142	-255
Konsernresultat før amortisering	-39	505	239	-228	1.276
Nedskrivning og amortisering immaterielle eiendeler	-96	-92	-189	-187	-390
Konsernresultat før skatt	-135	413	50	-415	887

Konsernresultat før amortisering og nedskrivning pr. kvartal



Nøkkeltall

NOK mill.	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året
	2010	2009	2010	2009	2009
Resultat per aksje justert (NOK) ²⁾	-0,36	1,14	0,27	-0,51	2,96
Egenkapitalavkastning, annualisert ²⁾	-3,6 %	13,2 %	1,4 %	-2,8 %	8,2 %
Egenkapital	-	-	17 155	15 722	17 217
Kapitaldekning Storebrand konsern	-	-	13,0 %	13,8 %	13,9 %
Solvensmargin Storebrand Liv konsern	-	-	163 %	154 %	170 %
Kjernekapitaldekning Bank	-	-	10,4 %	8,8 %	10,4 %
Administrasjonsresultat Liv og Pensjon Norge ³⁾	13	-64	-7	-112	-169
Administrasjonsresultat Liv og Pensjon Sverige	27	-39	35	-60	-101
Kostnader/inntekter kapitalforvaltning	70 %	73 %	66 %	73 %	65 %
Kostnader/inntekter bankvirksomheten ⁴⁾	70 %	74 %	70 %	74 %	71 %

¹⁾ Konsernresultat før nedskrivning og amortisering av immaterielle eiendeler.

²⁾ Justert for nedskrivning og amortisering av immaterielle eiendeler.

³⁾ Administrasjonsresultat til eier.

⁴⁾ Inkluderer Storebrand Bank ASA, Storebrand Boligkreditt AS og Storebrand Eiendomskreditt AS.

Storebrand-konsernet er en ledende aktør i det nordiske markedet for livsforsikring, pensjon og langsiktig sparing. Konsernet består av forretningsområdene liv og pensjon, kapitalforvaltning, bank, skade- og helseforsikring.

Resultat

Konsernresultat før nedskrivning, amortisering av immatrielle eiendeler og skatt ble i 2. kvartal minus 39 millioner kroner (505 millioner) og 239 millioner kroner (minus 228 millioner) i 1. halvår. Tall i parentes viser utviklingen i tilsvarende periode i fjor.

Konsernresultatet i 2. kvartal er påvirket av den negative utviklingen i finansmarkedene som svekker avkastningen og resultatet innenfor Liv og Pensjon. Arbeidet med driftsforbedringer i konsernet styrker kvaliteten i den underliggende inntjeningen og gir resultateffekter som til dels motvirker effekten av svake finansmarkeder.

Lav avkastning i Liv og Pensjon Norge medfører at eiers resultat i kvartalet er belastet med oppreservering for langt liv for årets seks første måneder. Arbeidet med driftsforbedringer gir positivt administrasjonsresultatet i Liv og Pensjon Norge i kvartalet. Den nye produktgenerasjonen med produkter uten rentegaranti, innskuddspensjon og unit link, bidrar også med økte positive resultater. I sum gir dette et positivt resultat for Liv og Pensjon Norge i kvartalet, til tross for urolige finansmarkeder i perioden.

Liv og Pensjon Norge har i 1. halvår foreløpig tilført forsikringskundene 3,1 milliarder kroner, hvorav 336 millioner kroner i overskudd utover garantert avkastning. Avkastningen i kundeporteføljene er konkurransedyktig, men negativt påvirket av markedsutviklingen.

Resultatet i SPP er preget av negativ avkastning i aksjemarkedene og fall i rentenivå. Markedsutviklingen medfører avsetning til latent kapitalskudd som belastes resultatet til eier i kvartalet. Det er positiv utvikling i administrasjonsresultatet som følge av gjennomførte effektiviseringstiltak, samt et godt risikoresultat i kvartalet.

Resultatet i Storebrand Kapitalforvaltning utvikler seg positivt sammenlignet med samme periode i fjor, og drives av økning i volumbaserte inntekter.

I Storebrand Bank er det en positiv utvikling i forhold til samme periode året før grunnet bedre netto renteinntekter, reduserte driftskostnader og reduserte tap. Taps- og misligholdsnivået i bankvirksomheten viser god utvikling, med betydelig lavere tapsnivå i forhold til 2009.

Skadevirksomheten viser god resultatutvikling. Resultatet i kvartalet er styrket som følge av et godt risikoresultat og fortsatt god vekst i virksomheten. Skadeforsikringsselskapet har en combined ratio på 98 prosent i kvartalet.

Driftsforbedringer

Konsernet har etablert et driftsforbedringsprogram tilknyttet inntekts- og kostnadssiden med tett oppfølging av tiltak og aktiviteter. Målsatt driftsforbedring som følge av programmet er 550 millioner kroner for 2010. Driftsforbedringen måles gjennom utvikling i totalt administrasjonsresultat i livvirksomhetene, samt utvikling i resultat før amortisering i kapitalforvaltningsvirksomheten og Storebrand Bank.

Utviklingen i 1. halvår 2010 har vært positiv og resultatet fra driftsforbedringsprogrammet er foran plan. I perioden er det oppnådd driftsforbedringer på om lag 270 millioner kroner sammenlignet med tilsvarende periode året før. Forbedringen følger av tiltak på inntektssiden, underliggende vekst i kundemidler og kostnadsreducerende tiltak.

Kapitalforhold

Storebrand-konsernet har en solid finansiell posisjon ved utgangen av kvartalet. Solvensmarginen i Storebrand Livsforsikring konsern (Liv og Pensjon Norge og Liv og Pensjon Sverige) var 163 prosent, og kapitaldekningen var 13,9 prosent. Reduksjonen i solvensmarginen på 4 prosentpoeng fra 1.kvartal skyldes vekst i kundemidler og reduksjon i tilleggsavsetninger.

Bankens kjernekapitaldekning var 10,4 prosent ved utgangen av kvartalet. Storebrand-konsernet har en kapitaldekning på 13,0 prosent og en kjernekapitaldekning på 9,3 prosent.

Marked – og salgsutvikling

Det er bokført en positiv netto flytting til Liv og pensjon Norge på 305 millioner kroner i 2. kvartal og 1,9 milliarder kroner hittil i år. Samlet nytegnet premie (APE¹) utvikler seg positivt både i norsk og svensk liv- og pensjonsvirksomhet. I den norske virksomheten utgjorde APE 1,2 milliarder kroner, hvorav 332 millioner kroner i 2. kvartal. I SPP har salget av fondsforsikring økt med 61 prosent i kvartalet sammenliknet med tilsvarende periode i fjor.

Netto nysalgsvolum i kapitalforvaltningsvirksomheten (eksterne diskresjonære midler og verdipapirfond) ble på 6,5 milliarder kroner i kvartalet, hvorav 5,1 milliarder kroner i den norske virksomheten og 1,4 i den svenske virksomheten.

Salget av forsikringspoliser i skadevirksomheten er fremdeles økende, og veksten fortsetter i 2. kvartal. Bestandspremien har i perioden økt med ytterligere 11 prosent og 21 prosent hittil i år til 418 millioner kroner. Ved utgangen av perioden hadde selskapet i overkant av 47 500 kunder.

¹⁾ Annual premium equivalent; årlig premie + 10 prosent av engangspremie

Liv og Pensjon Norge

- **Resultat påvirket av svake finansmarkeder og styrking av reserver**
- **Positive administrasjonsresultater**
- **God soliditet; solvensmargin på 163 prosent**

Forretningsområdet Liv og Pensjon Norge består av selskapet Storebrand Livsforsikring som tilbyr et bredt spekter av produkter innenfor tjenestepensjon, privat pensjonssparing og livsforsikring til bedrifter, offentlige virksomheter og privatpersoner.

Resultat

Resultatutvikling Liv og Pensjon Norge

NOK mill.	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året
	2010	2009	2010	2009	
Administrasjonsresultat	13	-64	-7	-112	-169
Risikoresultat	95	3	146	117	229
Finansresultat ¹⁾	-146	240	-133	-70	201
Pris på rentegaranti og fortjeneste risiko	138	118	276	236	478
Øvrig	-9	-11	-23	-13	20
Resultat før skatt	92	286	259	158	759

¹⁾ Avkastningsresultat og overskuddsdeling.

Administrasjonsresultat

Administrasjonsresultatet ble i 2. kvartal 13 millioner kroner (minus 64 millioner) og minus 7 millioner kroner (minus 112 millioner) for 1. halvår. Det er gjennomført en rekke kostnadsredukerende tiltak gjennom det siste året med bemanningsreduksjoner, outsourcing og lavere innkjøpskostnader. På inntektssiden er den underliggende veksten innenfor innskuddspensjon god og produktområdet oppnår sitt første kvartal med et positivt administrasjonsresultat. Også innenfor unit linked påvirker volumutviklingen inntektene positivt.

Risikoresultat

Risikoresultatet utgjorde 95 millioner kroner (3 millioner) i kvartalet og 146 millioner kroner (117 millioner) for 1. halvår. Uføresultatet i kvartalet er styrket i forhold til samme periode foregående år.

Det er anledning til å avsette inntil 50 prosent av risikoresultatet for kollektiv pensjon til risikoutjevningsfond til dekning av eventuelt fremtidig negativt risikoresultat. For kollektiv pensjon ble det i 2. kvartal avsatt 41 millioner kroner til risikoutjevningsfond. For halvåret er avsetningen 46 millioner kroner. Risikoutjevningsfondet utgjør 227 millioner kroner ved utgangen av 1. halvår 2010 for kollektiv pensjon. Risikoutjevningsfondet for fripoliser utgjør 41 millioner kroner ved utgangen av 1. halvår, uendret i halvåret og en reduksjon på 3 millioner kroner i 2. kvartal. Risikoresultatet knyttet til fondsbaserte produkter og øvrige risikoprodukter utgjør 60 millioner kroner (18 millioner) og 103 millioner kroner (73 millioner) i halvåret.

Det er for individuelle pensjonsforsikringer og fripoliser et oppreserveringsbehov knyttet til nye dødelighetstariffer. Samlet er det i halvåret avsatt 158 millioner kroner knyttet til oppreserveringen, hvorav 135 millioner kroner i 2. kvartal. I kvartalet er 112 millioner kroner av oppreserveringen belastet eiers resultat gjennom redusert overskuddsdeling. Gjenstående oppreserveringsbehov ved utgangen av kvartalet er beregnet til i underkant av 800 millioner kroner, fordelt med om lag 550 millioner kroner på individuelle pensjonsforsikringer og om lag 230 millioner kroner for fripoliser. Oppreserveringen er planlagt gjennomført innen utgangen av 2012. Selskapet har søkt om å forlenge perioden til 2014.

Finansresultat

Finansresultatet i kvartalet ble minus 146 millioner kroner (240 millioner) og er påvirket av oppreservering for langt liv.

Avkastning investeringsporteføljer med rentegaranti

Portefølje	2. kvartal 2010		2. kvartal 2009		1.1-30.6 2010		1.1-30.6 2009		Året 2009	
	Markeds-avkastning	Bokført avkastning	Markeds-avkastning	Bokført avkastning	Markeds-avkastning	Bokført avkastning	Markeds-avkastning	Bokført avkastning	Markeds-avkastning	Bokført avkastning
Totalt	-0,2 %	0,6 %	1,3 %	1,3 %	1,6 %	1,6 %	1,5 %	1,5 %	4,6 %	4,6 %
Total kollektiv	-0,3 %	0,7 %	1,4 %	1,4 %	1,6 %	1,6 %	1,6 %	1,6 %	4,8 %	4,8 %
Fripoliser	0,0 %	0,5 %	1,3 %	1,3 %	1,7 %	1,6 %	1,4 %	1,4 %	4,5 %	4,6 %
Individual	-0,4 %	0,8 %	1,0 %	1,0 %	1,4 %	1,8 %	1,2 %	1,2 %	4,3 %	4,0 %

Markedsavkastning i porteføljer med rentegaranti er minus 0,2 prosent i kvartalet og 1,6 prosent hittil i år. Markedsavkastningen i kvartalet er svak som følge av negativ utvikling i aksjemarkedene. Kursreservene er i kvartalet redusert med 1,3 milliarder kroner. Verdien på den direkte eide eiendomsporteføljen er tilnærmet uendret i kvartalet. Oververdi på anleggsobligasjoner er i kvartalet økt med 498 millioner kroner som følge av fall i rentenivået.

Bokført avkastning er i kvartalet på 0,6 prosent og 1,6 prosent i 1. halvår. Gjennomsnittlig årlig rentegaranti ligger i intervallet 3,5 prosent til 3,8 prosent for de ulike kundeporteføljene. Det er i kvartalet beregnet 423 millioner kroner i trekk fra tilleggsavsetning til dekning av rentegaranti.

Overskuddsdeling

Som følge av svak avkastning er det i kvartalet foretatt en foreløpig belastning mot eiers resultat på 143 millioner kroner, som i hovedsak skyldes oppreservering for langt liv for individuelle pensjonsforsikringer. Belastningen for 1. halvår ble netto 138 millioner kroner. Oppreserveringen kan dekkes av et positivt avkastningsresultat og ved en årlig avkastning på 5,8 prosent forventes oppreserveringen ikke å ha negativ effekt på resultat til eier.

Selskapsporteføljen

Selskapsporteføljen fikk et resultat på minus 32 millioner kroner (minus 2 millioner) for kvartalet og minus 49 millioner kroner (35 millioner) for halvåret. Investeringsporteføljen er i all hovedsak investert i aktivklasser med lav risiko og hadde en brutto avkastning på 0,5 prosent for kvartalet og 1,1 prosent for halvåret. Pengemarkedsporteføljen, som utgjør i underkant av 80 prosent av investeringsporteføljen, har både i kvartalet og hittil i år hatt en svak utvikling som følge av eksponeringen mot norske sparebanker og den svake avkastningen for denne aktivklassen. Rentekostnadene på Storebrand Livsforsikrings lån utgjør om lag netto 130 millioner kroner i kvartalet for de kommende 12 måneder. Samlet rentebærende gjeld utgjør 6,6 milliarder kroner ved utgangen 1. halvår.

Pris på rentegaranti og fortjeneste på risiko

Det er i 2. kvartal inntektsført 138 millioner kroner i forhåndsprising for rentegaranti og fortjeneste på risiko for kollektiv ytelse. Dette er en økning på 20 millioner kroner fra tilsvarende periode året før. Samlet for halvåret er det inntektsført 276 millioner kroner.

Øvrig resultat

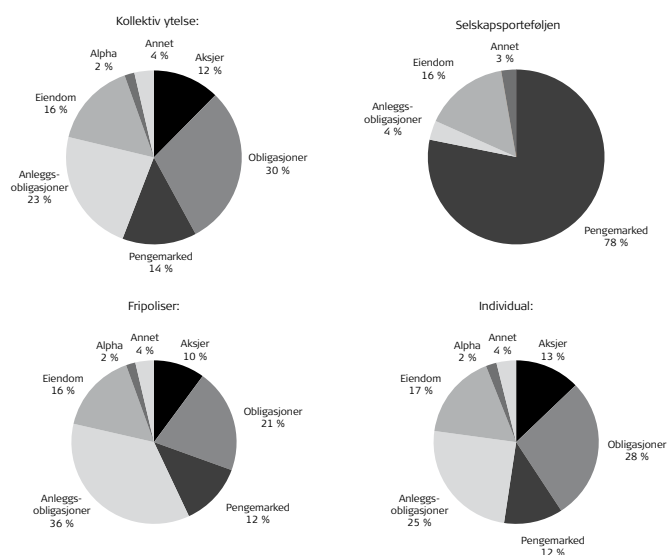
Øvrig resultat utgjorde minus 9 millioner kroner (minus 11 millioner) i kvartalet og består i hovedsak av resultat fra datterselskaper og endring i administrasjons- og sikkerhetsavsetninger. For halvåret utgjorde øvrig resultat minus 23 millioner kroner (minus 13 millioner).

Balanse

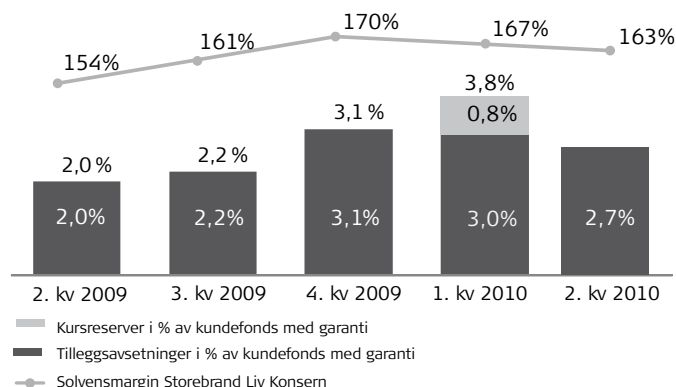
Diagrammene nedenfor viser risikojustert allokering (inklusive derivater). Aksjeandelen i porteføljene med garanti er redusert i kvartalet. Endring i allokering til aksjer motsvares av en endring i allokering til omløpsobligasjoner og pengemarked.

- Offensiv profil hadde 19 prosent aksjeandel ved utgangen av 2. kvartal, mot 21 prosent ved utgangen av 1. kvartal.
- Standard profil hadde 13 prosent aksjeandel ved utgangen av 2. kvartal, mot 14 prosent ved utgangen av 1. kvartal.
- Forsiktig profil hadde 9 prosent aksjeandel ved utgangen av 2. kvartal, ingen endring i forhold til utgangen av 1. kvartal.
- Friprofilene hadde i snitt 10 prosent aksjeandel ved utgangen av 2. kvartal, mot 11 prosent ved utgangen av 1. kvartal.
- Individual profilen hadde 13 prosent aksjeandel ved utgangen av 2. kvartal, mot 14 prosent ved utgangen av 1. kvartal.

Aktivprofil



Soliditet



Soliditetskapitalen¹⁾ på 36,1 milliarder kroner er hittil i år styrket med 800 millioner kroner. Som følge av markedsutviklingen er soliditetskapitalen i kvartalet redusert med 2,4 milliarder kroner grunnet svak avkastning. Tilleggsavsetningene utgjorde 4,2 milliarder kroner ved utgangen av 1. halvår, en nedgang på 0,4 milliarder i 2. kvartal som følge av trukket tilleggsavsetning ved avkastning under rentegaranti. Kursreguleringsfondet ble i kvartalet redusert med 1,3 milliarder kroner og utgjør per 1. halvår null. Oververdi på obligasjoner til amortisert kost er økt med 498 millioner kroner i kvartalet og utgjør 1,4 milliarder kroner ved utgangen av 1. halvår. Økningen i 1. halvår utgjorde 1,3 milliarder kroner.

Kapitaldekningen for Storebrand Livsforsikring konsern ved utgangen kvartalet var 13,9 prosent. Dette er en marginal reduksjon i kvartalet som følge av svakt resultat. Storebrand Livsforsikring konsern oppnådde en solvensmarginprosent på 163 prosent. Reduksjonen på 4 prosentpoeng i 2. kvartal skyldes god vekst i kundemidler og bruk av tilleggsavsetninger.

Den totale forvaltningskapitalen er i 2. kvartal redusert med om lag 2 milliarder kroner og utgjør 215 milliarder kroner ved utgangen av 1. halvår. Reduksjonen i kvartalet skyldes blant annet lav avkastning. Det er en økning i forvaltningskapitalen på 9 milliarder kroner for halvåret. Økningen skyldes god vekst i kundemidler blant annet som følge av netto tilflytting av kundemidler og positiv avkastning i perioden.

Marked

Premieinntekter ²⁾

NOK mill.	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året
	2010	2009	2010	2009	2009
Kollektiv ytelsespensjon	1 305	1 586	5 272	5 709	8 286
Fripoliser	12	12	58	59	101
Kollektiv med investeringsvalg	724	656	1 845	1 676	3 068
Tradisjonell individuell kapital og pensjon	240	419	469	909	1 506
Individuell med investeringsvalg	715	209	1 223	412	2 073
Risikoprodukter uten overskuddsdeling	239	255	807	681	1 040
Sum	3 235	3 137	9 673	9 446	16 073

²⁾ Eksklusiv tilflytting av premiereserve.

Samlede premieinntekter er økt med 3 prosent i kvartalet og 2 prosent for halvåret sammenliknet med tilsvarende periode i fjor. Utviklingen i premieinntekter er preget av lav lønnsvekst i Norge i perioden, men påvirkes positivt av god bestandsutvikling i innskuddsbaserte ordninger for bedrifter og individualmarkedet.

Det er bokført en positiv netto flytting til Storebrand på 305 millioner kroner (minus 110 millioner) i 2. kvartal og 1,9 milliarder kroner (1,0 milliarder) for 1. halvår. Flere selskaper har valgt å flytte sine pensjonsforpliktelser fra egne pensjonskasser til forsikrede løsninger i Storebrand. Mange velger deretter å konvertere ordninger fra ytelsesbaserte til innskuddsbaserte.

Nytegning

For 1. halvår var samlet nytegnat premie (APE) på 1 158 millioner kroner (577 millioner). APE i 2. kvartal var 332 millioner kroner (162 millioner). Økningen fra foregående år skyldes hovedsakelig økning i APE for kollektiv ytelsespensjon. Selskapet vant en rekke større anbudsprosesser mot slutten av 2009, og det er tilflyttet reserve for disse som ga økt APE for kollektiv pensjon også i 2. kvartal.

Nytegnat premie (APE) i perioden:

- Garanterte produkter: 126 millioner kroner (72 millioner) i kvartalet, 613 millioner kroner (271 millioner) for halvåret.
- Fondsforsikring: 100 millioner kroner (40 millioner) i kvartalet, 338 millioner kroner (177 millioner) for halvåret.
- Risikoprodukter: 106 millioner kroner (50 millioner) i kvartalet, 207 millioner kroner (129 millioner) for halvåret.

Avkastning innskuddspensjon

Investeringsporteføljer for innskuddspensjon leverte god avkastning i årets første kvartal, men i 2. kvartal har en bred nedgang i aksjemarkedet preget avkastningen negativt. Til tross for dette var avkastning for de anbefalte investeringsvalgene for innskuddspensjon høyere enn benchmark for samtlige profiler:

- Forsiktig pensjon: minus 1,4 prosent (minus 0,4 prosent) i kvartalet og 0,7 prosent (3,8 prosent) for halvåret.
- Balansert pensjon: minus 5,2 prosent (minus 2,9 prosent) i kvartalet og minus 2,0 prosent (6,6 prosent) for halvåret.
- Offensiv pensjon: minus 8,9 prosent (minus 5,5 prosent) i kvartalet og minus 5,0 prosent (8,9 prosent) for halvåret.

¹⁾ Soliditetskapital omfatter egenkapital, ansvarlig lånekapital, kursreguleringsfond, tilleggsavsetning, villkorad återbäring, over/underverdi på obligasjoner til amortisert kost og opptjent resultat.

Liv og Pensjon Sverige (SPP)

- **Vesentlig forbedret administrasjonsresultat**
- **Svake aksjemarkeder og fall i rentenivå gir negativt finansresultat**
- **Fortsatt godt salg innenfor fondsforsikring**

Forretningsområdet Liv og Pensjon Sverige (SPP) tilbyr pensjons- og forsikringsløsninger samt rådgivning til foretak i den konkurranseutsatte delen av tjenstepensjonsmarkedet. I tillegg tilbyr selskapet også privat pensjonssparing samt syke- og helseforsikringer.

Resultat

Resultatutvikling - Liv og Pensjon Sverige ¹⁾

NOK mill.	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året
	2010	2009	2010	2009	
Administrasjonsresultat	27	-39	35	-60	-101
Risikoresultat	74	86	154	111	253
Finansresultat	-268	166	-253	-357	260
Øvrig	-2	4	9	3	74
Resultat før amortisering	-168	216	-55	-304	487
Amortisering immaterielle eiendeler	-86	-82	-170	-167	-340
Resultat før skatt	-254	134	-225	-471	147

¹⁾ Nordben inngår i resultatet fra og med juni 2009.

Administrasjonsresultat

Administrasjonsresultatet ble 27 millioner kroner (minus 39 millioner) i 2. kvartal og 35 millioner kroner (minus 60 millioner) i 1. halvår. Fortsatt positiv utvikling av administrasjonsresultatet skyldes i hovedsak omstrukturings- og effektiviseringstiltakene som er gjennomført, samt økning av inntektene. Resultatforbedringen hittil i år sammenliknet med tilsvarende periode året før utgjør 95 millioner kroner.

Risikoresultat

Risikoresultatet ble 74 millioner kroner (86 millioner) for kvartalet og 154 millioner kroner (111 millioner) for halvåret. Det underliggende risikoresultatet utvikler seg positivt. Periodens resultat er i tillegg påvirket av at frismeldingstakten har vært høyere enn forventet. Dette har medført oppløsning av sykreserver og et godt risikoresultat i perioden.

Finansresultat

Finansresultatet utgjør minus 268 millioner kroner (166 millioner) i kvartalet og minus 253 millioner kroner (minus 357 millioner) for 1. halvår.

Avkastningen i kvartalet er påvirket av fall i det globale aksjemarkedet og redusert rentenivå i Sverige og ble mellom minus 1,9 prosent og 2,3 prosent i kvartalet for de ulike investeringsporteføljene.

Finansavkastning

Portefølje	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året
	2010	2009	2010	2009	
Defined Benefit (DB)	0,00 %	-0,62 %	3,34 %	-1,37 %	4,12 %
Defined Contribution (DC)	0,30 %	0,50 %	3,20 %	-1,10 %	5,00 %
P250 ¹⁾	-1,87 %	2,10 %	1,58 %	1,08 %	9,59 %
P300 ¹⁾	-0,09 %	0,60 %	2,77 %	-1,31 %	4,77 %
P520 ¹⁾	2,31 %	-0,48 %	4,95 %	-2,05 %	2,86 %
AP (Avgangspensjon)	0,06 %	0,11	0,06 %	0,10 %	1,27 %

¹⁾ Høyeste rentegaranti i porteføljene P250, P300 og P520 er henholdsvis 2,5 %, 4 % og 5,2 %.

Lav avkastning i kvartalet gir begrenset overskuddsdeling for porteføljer med rentegaranti. Renteutviklingen i kvartalet har imidlertid gitt positiv avkastning på obligasjonsporteføljene som medfører overskuddsdeling i porteføljen P520. Totalt resultatbidrag fra overskuddsdeling er i kvartalet 22 millioner kroner og 136 millioner kroner i 1. halvår.

I porteføljer uten tilstrekkelig bufferkapital der nåverdien av forsikringsforpliktelsene øker mer enn avkastningen på eiendelene, gir dette opphav til et latent kapitaltilskudd (LKT) som belastes resultat til eier. Gjennom kvartalet har utviklingen i aksjemarkedet redusert verdien av eiendelene, samtidig som forsikringsforpliktelsene har økt mer enn eiendelene som følge av et lavere rentenivå. Samlet har aksje og renteutviklingen i kvartalet bidratt til økt latent kapitaltilskudd (LKT) på 342 millioner. For å redusere effekten på resultatet fra aksjemarkedssvingninger finnes det i selskapsporteføljen en sikringsportefølje. Denne bidro positivt til det finansielle resultatet med 38 millioner kroner i kvartalet.

Øvrig resultat

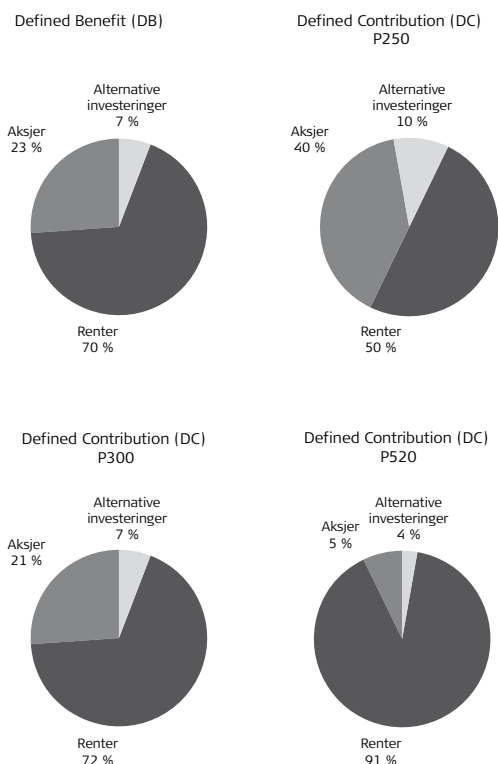
Øvrig resultat ble minus 2 millioner kroner (4 millioner) i kvartalet og 9 millioner kroner (3 millioner) i 1. halvår. Resultatet består av avkastningen i selskapsporteføljen som i sin helhet er plassert i rentebærende verdipapirer.

Balanse

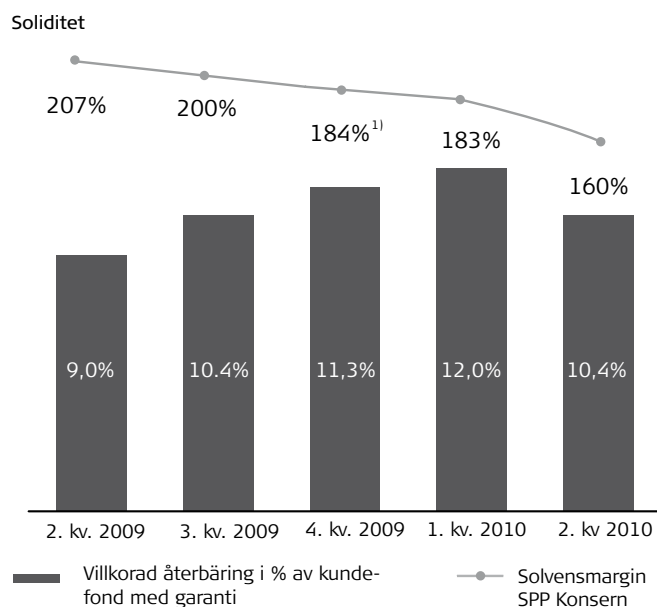
SPP tilpasser aksjeeksponeringen etter utviklingen i markedet med såkalt dynamisk risikostyring. I kvartalet er aksjeandelen redusert i alle porteføljer:

- I DB-bestanden er aksjeandelen redusert med 5 prosentpoeng
- I P250 er aksjeandelen redusert med 6 prosentpoeng
- I P300 er aksjeandelen redusert 4 prosentpoeng
- I P520 er aksjeandelen redusert med 2 prosentpoeng

Aktivprofil kundeporteføljer med garantert avkastning



Bufferkapitalen (villkorad återbäring) er redusert med 11 prosent i kvartalet og 3 prosent i halvåret. Ved utgangen av kvartalet utgjorde bufferkapitalen 8,5 milliarder kroner (7 milliarder). Solvensmarginen i SPP konsern var på 160 prosent ved utgangen av 2. kvartal. Reduksjonen i kvartalet skyldes nedgang i renten som benyttes ved beregning av forpliktelsene i solvenssammenheng, i tillegg til svak investeringsavkastning i perioden.



¹⁾ Etter pro-forma konsernbidrag.

Forvaltningskapitalen var 115 milliarder kroner ved utgangen av kvartalet, hvilket tilsvarer en økning på 1,5 milliarder kroner i kvartalet og 6,1 milliarder kroner i halvåret. Fortsatt god premieutvikling innenfor fondsforsikring påvirker forvaltningskapitalen positivt.

SPP mottok i juni et søksmål knyttet til tolkningen av forsikringsvilkårene i Defined Benefit-porteføljen. Søksmålet er anlagt av Svenskt Näringsliv som kunde, med et krav på tilsammen 2,5 millioner svenske kroner. Søksmålet omhandler et prinsipielt viktig spørsmål om forsikringskontraktenes regulering av pensjonene og utfallet kan således få betydning for lignende kontrakter innen DB-porteføljen. SPP har innhentet eksterne juridiske vurderinger som deler selskapets syn om at det er lite sannsynlig at søksmålet vil vinne frem. Det er derfor ikke foretatt avsetninger for søksmålet.

Marked

Premieinntekter ²⁾

NOK mill.	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året
	2010	2009	2010	2009	2009
Garanterte produkter	839	897	1 735	1 867	3 524
Unit Link	1 236	1 099	1 970	1 733	3 016
BenCo	158	118	431	417	857
Totalt	2 233	2 114	4 136	4 017	7 397

²⁾ Premieinntekter eksklusiv tilflytting.

Premieinntektene ble 2 233 millioner kroner (2 114 millioner) for kvartalet, en økning på 6 prosent sammenliknet med tilsvarende periode foregående år. Premieinntekter innenfor unit link, som representerer 55 prosent av SPPs totale premieinntekter, har hatt en positiv utvikling med 13 prosent økning i forhold til samme periode i 2009. I tillegg har kollektive ordninger med leverandørvalg hatt en økning på 3 prosent i samme periode.

Nytegning

Nysalg målt i APE i kvartalet ligger på samme nivå som foregående år. Nysalg innenfor fondsforsikring utvikler seg positivt. Salget av fondsforsikring økte med 61 prosent i kvartalet sammenliknet med foregående år og utgjør 69 prosent av totalt nysalg hittil i år. Effektivisering av salget og markedsaktiviteter forventes å gi økt nysalg fremover. SPP arbeider med å forsterke salgsorganisasjonen gjennom nyrekruttering.

Nytegnet premie (APE) i kvartalet:

- Garanterte produkter: 65 millioner kroner (106 millioner) i kvartalet, 147 millioner kroner (207 millioner) for halvåret.
- Fondsforsikring: 161 millioner kroner (100 millioner) i kvartalet, 390 millioner kroner (315 millioner) for halvåret.
- BenCo³⁾: minus 11 millioner kroner (3 millioner) i kvartalet, 31 millioner kroner (30 millioner) for halvåret.

³⁾ Justering av premier i 1. kvartal 2010 i Nordben (Benco) medfører en tilbakeføring av premier i løpet av 2. kvartal med omlag 17 millioner kroner APE. Dette forklarer den negative nytegningspremien for Benco i 2. kvartal.

Kapitalforvaltning

- **Positiv resultatutvikling**
- **Kapital til forvaltning økte med 6 milliarder kroner i kvartalet til 384 milliarder kroner**
- **God salgsutvikling i kvartalet med netto nysalg på 6,5 milliarder kroner**

Kapitalforvaltningsvirksomheten i Storebrand omfatter selskapene Storebrand Kapitalforvaltning, Storebrand Fondene, SPP Fonder og Storebrand Eiendom. Storebrand er i dag en ledende kapitalforvalter med ambisjon om å være den foretrukne forvalter av langsiktige sparemidler og pensjonskapital.

Resultat

Resultatutvikling kapitalforvaltning

NOK mill.	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året
	2010	2009	2010	2009	2009
Driftsinntekter	108	99	220	199	586
Driftskostnader	-95	-85	-181	-169	-429
Driftsresultat	14	14	39	30	157
Netto finansinntekter/ annet ¹⁾	28	19	57	35	83
Resultat før amortisering	42	33	96	65	240
Amortisering immaterielle eiendeler	-1	-1	-3	-2	-7
Resultat før skatt	40	32	93	63	233

¹⁾ Inkluderer resultat fra SPP Fonder AB og Storebrand Eiendom AS.

Storebrand Kapitalforvaltning fikk et resultat før amortisering på 42 millioner kroner (33 millioner) i 2. kvartal og 96 millioner kroner (65 millioner) i 1. halvår.

Driftsinntektene er økt i forhold til samme periode i 2009, i hovedsak som følge av økte volumbaserte inntekter samt rådgivningsinntekter. Ved utgangen av kvartalet utgjør ikke-inntektsført, avkastningsbasert honorar 32 millioner kroner. I tråd med gjeldende regnskapsprinsipp inntektsføres avkastningsbaserte honorarinntekter først ved årets slutt.

Driftskostnadene er økt noe i forhold til fjoråret og utgjorde 95 millioner kroner (85 millioner) i kvartalet og 181 millioner kroner (169 millioner) i 1. halvår. Vekst i midler til forvaltning og antall kundeforhold vil i stor grad bli håndtert innenfor eksisterende organisasjon, men det er likevel behov for å bygge opp noe ekstra kapasitet til å håndtere endringer og forbedringer.

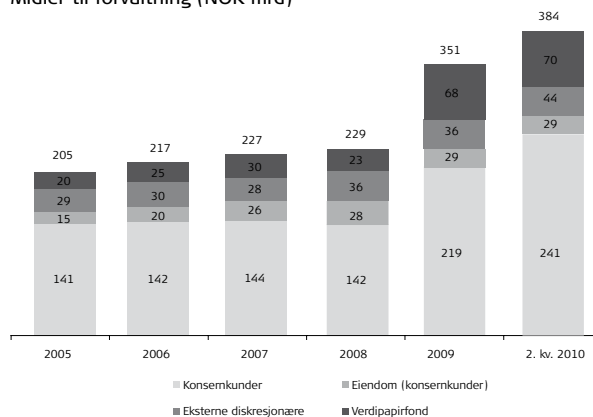
Resultatet fra forvaltningsselskapene SPP Fonder og Storebrand Eiendom ble henholdsvis 9 millioner kroner (2 millioner) og 10 millioner kroner (10 millioner) i kvartalet og 15 millioner kroner (8 millioner) og 21 millioner kroner (21 millioner) i halvåret.

Forvaltningskapital

Samlet kapital til forvaltning utgjorde 384 milliarder kroner (338 milliarder) ved utgangen av 2. kvartal. Dette er en økning på 6 milliarder i kvartalet, til tross for verdifall i aksjemarkedet:

- Verdipapirfond er redusert med 2 milliarder kroner i kvartalet og økt med 3 milliarder kroner i halvåret.
- Forvaltning for eksterne kunder er økt med 7 milliarder kroner i kvartalet og 7 milliarder kroner i halvåret.
- Forvaltning for konsernkunder er økt med 1 milliard kroner i kvartalet og 10 milliarder kroner hittil i år.

Midler til forvaltning (NOK mrd)



Forvaltningen av aksje- og hedgefondsporteføljer ga en mindre-avkastning (avkastning i forhold til relevante benchmarks) på 273 millioner kroner for Storebrand Livsforsikring AS og en mindre-avkastning på 37 millioner kroner for SPP Livförsäkring AB i kvartalet.

Verdipapirfondene forvaltet av Storebrand Kapitalforvaltning AS for Storebrand Fondene AS har hatt en meravkastning på 95 millioner kroner i kvartalet og 239 millioner kroner i 1. halvår. SPP Fonder har hatt en mindreavkastning på 67 millioner kroner i kvartalet og 121 millioner kroner i 1. halvår. 65 prosent (81 prosent) av verdipapirfondene i Storebrand Fondene AS har en avkastning bedre enn sine referanseindekser (beregnet før forvaltningshonorar) hittil i år. Tilsvarende har 29 prosent (43 prosent) av verdipapirfondene i SPP Fonder AB en avkastning bedre enn sine referanseindekser ved utgangen av kvartalet.

Marked

Netto nysalgsvolum i kapitalforvaltningsvirksomheten (eksterne diskresjonære midler og verdipapirfond) ble 6,5 milliarder kroner (1,3 milliarder) for kvartalet, hvorav 5,1 milliarder kroner i den norske virksomheten og 1,4 i den svenske virksomheten. Hittil i år er netto nysalgsvolum 4,9 milliarder kroner (12,0 milliarder).

Storebrand har i 2010 lansert en ny elektronisk kjøpsløsning for fondshandel på nett for personkunder, og i april ble kjøps- og salgsgebyrer fjernet for fondshandel på nett og telefon. Disse tiltakene er et ledd i arbeidet med å styrke satsingen på salg gjennom direktekanaler.

Bank

- **Bedring i lønnsomheten – god kostnadskontroll**
- **Innskuddsdekning over 55 prosent**
- **God porteføljekvalitet – fortsatt lave tapskostnader**

Storebrand Bank er en gebyrfri forretningsbank som tilbyr tradisjonelle banktjenester til privatmarkedet og prosjektfinansiering til utvalgte næringskunder. Banken er også en ledende tilbyder av rådgivning, transaksjonstjenester og finansiering til bedriftskunder innenfor næringseiendom.

Resultat

Resultatutvikling bank ¹⁾

NOK mill.	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året
	2010	2009	2010	2009	2009
Netto renteinntekter	125	93	231	214	423
Netto provisjonsinntekter	18	17	35	37	76
Andre inntekter	13	32	33	51	148
Totale inntekter	156	142	299	302	647
Driftskostnader	-110	-117	-224	-239	-504
Resultat før tap	45	25	75	63	144
Tap på utlån/ investeringseiendommer	-10	-19	-11	-47	-81
Resultat før amortisering	35	6	63	15	63
Amortisering immaterielle eiendeler	-7	-5	-13	-11	-29
Resultat før skatt	28	1	51	4	35

¹⁾ Omfatter Storebrand Bank konsern.

Storebrand Bank oppnådde et resultat før amortisering på 35 millioner kroner (6 millioner) i kvartalet og 63 millioner kroner (15 millioner) i 1. halvår. Resultatet for halvåret viser en bedring på 47 millioner kroner i forhold til samme periode året før grunnet bedre netto renteinntekter, reduserte driftskostnader og reduserte tap.

Netto renteinntekter ble 125 millioner kroner (93 millioner) i kvartalet og 231 millioner kroner (214 millioner) for halvåret. Utviklingen preges av bedre innskuddsmarginer og reduserte innlånskostnader sammenlignet med samme periode i 2009. Netto renteinntekter i prosent av gjennomsnittlig forvaltningskapital ble 1,14 prosent (0,81 prosent) i kvartalet og 1,08 prosent (0,93 prosent) i 1. halvår.

Netto provisjonsinntekter er på samme nivå som året før og utgjorde 18 millioner kroner (17 millioner) i kvartalet og 35 millioner kroner (37 millioner) i halvåret.

Andre inntekter utgjorde 13 millioner kroner (32 millioner) i kvartalet og 33 millioner (51 millioner) hittil i år. Dette utgjør en reduksjon hittil år på 18 millioner kroner sammenlignet med 1. halvår 2009. Den vesentligste driveren for nedgangen er en generell utgang i kredittspreader som gir en negativ verdiutvikling for bankkonsernets likviditetsportefølje.

Driftskostnadene i bankvirksomheten²⁾ var 86 millioner kroner (90 millioner) i kvartalet og 176 millioner kroner i halvåret, mot 192 millioner kroner tilsvarende periode i fjor. Den positive utviklingen gjenspeiler resultatet av gjennomførte effektiviseringstiltak i 4. kvartal 2009 og at kostnadsreduksjonene i bankvirksomheten gjennomføres i henhold til plan. Bankvirksomhetens kostnadsprosent ble 68 prosent i kvartalet og 70 prosent for 1. halvår.

Det er netto kostnadsført 10 millioner kroner (19 millioner) i nedskrivninger på utlån og investeringseiendom i kvartalet og 11 million kroner (47 millioner) i 1. halvår. Tapsutviklingen er positiv sammenlignet med tilsvarende periode i fjor og samlet tap utgjør totalt 0,06 prosent (0,25 prosent) av forvaltningskapitalen hittil i år inklusive nedskrivninger på overtatte engasjementer.

Balanse

Brutto utlån til kunder var 35 milliarder kroner ved utgangen av kvartalet. Dette er en reduksjon på 0,7 milliarder kroner i kvartalet og 1,1 milliarder kroner fra årsskiftet. Brutto utlån utgjør 11 milliarder kroner i bedriftsmarkedet og 24 milliarder kroner i privatmarkedet.

Innskuddsvolumet var 19 milliarder kroner ved utgangen av kvartalet. Innskuddsdekningen utgjorde 55 prosent. Dette er en økning fra 51 prosent ved utgangen av 2009 og et resultat av bankens bevisste satsning på innskuddsprodukter.

Mislighold uten verdifall utgjorde 268 millioner kroner ved utgangen av kvartalet, en reduksjon med 42 millioner kroner fra årsskiftet. Volumet av misligholdte og tapsutsatte engasjementer for bankkonsernet utgjorde 558 millioner kroner, tilsvarende 1,6 prosent av brutto utlån ved utgangen av kvartalet. Dette er en bedring fra årsskiftet da volumet av misligholdte og tapsutsatte engasjementer utgjorde 2,5 prosent av brutto utlån.

Kapitaldekningen i banken var 13,6 prosent og kjernekapitaldekningen 10,4 prosent ved utgangen av kvartalet. Ansvarlig kapital ved utgangen av kvartalet er eksklusiv periodens resultat.

I februar 2010 ble det avsagt fraværdom hvor banken ble dømt til å betale saksøker 74 millioner kroner i erstatning. Storebrand Bank anket dommen og lagmannsretten har deretter i sin avgjørelse gitt banken medhold og opphevet fraværdommen. Banken anser det som overveiende sannsynlig at kravet om erstatning ikke vil føre frem ved en realitetsbehandling i Tingretten.

Marked

Veksten i lån til bolig gjennom banker og kredittforetak er fortsatt positiv hittil i år, men avtagende i forhold til samme periode i 2009. Banken har gjennom 2. kvartal styrket sin markedsposisjon innenfor innskudd, mens det på utlånsiden har vært fokusert på salg av boligkredittproduktet.

Styret i Storebrand Bank har ansatt Truls Nergaard som administrerende direktør i banken. Nergaard kommer fra stillingen som leder av bedriftsavdelingen i Storebrand Bank og har omfattende erfaring fra bank og finans.

²⁾ Bankvirksomheten består av Storebrand Bank ASA, Storebrand Boligkreditt AS og Storebrand Eiendomskreditt AS. Bankkonsernet omfatter i tillegg Ring Eiendoms-
megling AS, Hadrian Eiendom AS, Hadrian Utvikling AS og overtatte utlånsengasjementer.

Skadevirksomhet

- **Sterkt risikoresultat i skadevirksomheten**
- **Fortsatt stabil og sterk vekst innenfor skadeforsikring**
- **Økt effektivitet og bedret driftsresultat i helsevirksomheten**

Skadevirksomheten omfatter selskapene Storebrand Skadeforsikring og Storebrand Helseforsikring. Storebrand Skadeforsikring leverer standard skadeforsikringer til det norske privatmarkedet med hjelp av kostnadseffektiv distribusjon og kundesvennlige nettløsninger. Storebrand Helseforsikring tilbyr behandlingsforsikring i det norske og svenske bedrifts- og privatmarkedet.

Resultatutvikling skadevirksomheten

NOK mill.	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året
	2010	2009	2010	2009	2009
Premieinntekter f.e.r. ¹⁾	96	65	183	122	278
Erstatningskostnader f.e.r. ¹⁾	-69	-54	-173	-104	-230
Forsikringsrelaterte driftskostnader	-23	-20	-43	-43	-94
Finansinntekter	4	-1	5		2
Driftsresultat før amortisering Storebrand Skadeforsikring AS	8	-11	-28	-26	-44
Oslo Reinsurance Company AS (run-off)	3	13	8	13	25
Endring forsikringstekniske avsetninger	-1	-1	-3	-3	-4
Resultat Skadeforsikring konsern før amortisering	9	1	-24	-16	-23
Resultat Storebrand Helseforsikring AS før amortisering	5	2	12	-4	6
Resultat skadevirksomheten før amortisering	15	3	-11	-20	-18
Amortisering immaterielle eiendeler	-2	-4	-4	-7	-14
Resultat før skatt	12	-1	-16	-27	-32

¹⁾ for egen regning.

Storebrand Skadeforsikring

Resultat

Storebrand Skadeforsikring konsern består av Storebrand Skadeforsikring AS (Storebrand Skade) og det heleide datterselskapet Oslo Reinsurance Company AS (Oslo Re). Storebrand Skadeforsikring konsern har i kvartalet levert et positivt resultat før amortisering på 9 millioner kroner (1 million), og minus 24 millioner kroner (minus 16 millioner) hittil i år.

Premieinntektene for egen regning økte med 48 prosent i kvartalet sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Premieveksten er tilfredsstillende i et marked med sterk konkurranse.

Nøkkeltall Storebrand Skadeforsikring AS

i %	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året
	2010	2009	2010	2009	2009
Skadeprosent ¹⁾	72 %	83 %	95 %	86 %	83 %
Kostnadsandel ¹⁾	26 %	36 %	25 %	40 %	38 %
Combined ratio ¹⁾	98 %	119 %	120 %	126 %	121 %

¹⁾ for egen regning.

Skadevirksomheten har levert et sterkt risikoresultat i 2. kvartal og skadeprosenten for egen regning endte på 72 prosent (83 prosent) for perioden. Akkumulert skaderesultat hittil i år er fortsatt preget av frost- og vannskader innenfor bygningsforsikring i vinter, mens resultatet for øvrige produktområder er i samsvar med plan.

Kostnadsandelen utgjorde 26 prosent (36 prosent) for kvartalet og 25 prosent (40 prosent) hittil i år. I en periode hvor premiene har vokst med 50 prosent er forsikringsrelaterte kostnader redusert med 7 prosent hittil i år sammenliknet med tilsvarende periode i fjor. Skadevirksomheten fortsetter å fokusere på kontinuerlig effektivisering av kostnadsbasen gjennom automatiseringstiltak, og det forventes at den positive utviklingen i kostnadsandelen fortsetter videre i 2010 etter hvert som opptjent premie øker.

Combined ratio for perioden endte på 98 prosent (119 prosent) og 120 prosent (126 prosent) hittil i år.

Marked

Salget av forsikringspoliser i skadevirksomheten er fremdeles økende, og veksten fortsetter i 2. kvartal. Bestandspremien har i perioden økt med ytterligere 11 prosent og 21 prosent hittil i år til 418 millioner kroner. Ved utgangen av perioden hadde selskapet i overkant av 47 500 kunder og 144 300 forsikringspoliser. Andelen av salg gjennom direktekanaler har forsterket seg gjennom perioden, og direktedistribusjon utgjør nå i overkant av 80 prosent av bestandspremien.

Storebrand Helseforsikring

Storebrand Helseforsikring AS (Storebrand Helse) er 50 prosent eid av Storebrand ASA. Resultatkommentarene er for selskapet som helhet.

Resultat

Storebrand Helseforsikring fikk et resultat før amortisering på 10 millioner kroner (3,9 millioner) i kvartalet, og 25 millioner kroner (minus 8 millioner) hittil i år. For kvartalet er veksten i premieinntekter 13 prosent sammenlignet med tilsvarende periode i fjor, noe som er lavere enn forventet i et marked i vekst.

Erstatningskostnaden endte på 42 millioner kroner (39 millioner) i kvartalet og 80 millioner kroner (85 millioner) hittil i år.

Nøkkeltall Storebrand Helseforsikring AS

i %	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året
	2010	2009	2010	2009	2009
Skadeprosent ¹⁾	57 %	60 %	56 %	65 %	51 %
Kostnadsandel ¹⁾	36 %	41 %	33 %	43 %	52 %
Combined ratio ¹⁾	92 %	101 %	90 %	109 %	103 %

¹⁾ for egen regning.

Skadeprosenten for egen regning ble 57 prosent (60 prosent) inklusive skadeoppgjørskostnader i perioden, og 56 prosent (65 prosent) hittil i år. Den reduserte kostnadsandelen gjenspeiler økt kostnadseffektivitet i selskapet.

Marked

Virksomheten hadde i overkant av 80 000 kunder og en samlet bestandspremie på 288 millioner kroner ved utgangen av kvartalet. Helseforsikring har økt oppmerksomhet i markedet. Bedrifter som satser aktivt på å redusere sykefraværet benytter blant annet helseforsikring som ett av flere virkemidler for å nå sine mål.

STOREBRAND ASA

Storebrand ASA er morselskapet i Storebrand-konsernet.

Resultat

Resultatutvikling Storebrand ASA

NOK mill.	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året
	2010	2009	2010	2009	2009
Konsernbidrag og utbytte	35		835	147	147
Renteinntekter	12	19	21	45	65
Rentekostnader	-33	-30	-63	-72	-129
Gevinst/tap verdipapirer	-5	-4	-4	-28	-31
Andre finansposter	5		2	-1	-9
Netto finansposter	-21	-15	-45	-56	-104
Driftskostnader	-33	-26	-69	-87	-151
Resultat før skatt	-19	-41	722	4	-109

Resultatet fra Storebrand ASA etter IFRS vises i tabellen over. Det offisielle regnskapet er avlagt etter norsk regnskapslovgivning og finnes i sin helhet i regnskapsseksjonen. Storebrand ASA (morselskapet) fikk et resultat før konsernbidrag på minus 54 millioner kroner (minus 41 millioner) i 2. kvartal.

Balanse

Storebrand ASA hadde likvide eiendeler på 1,55 milliarder kroner ved utgangen av kvartalet. Likvide eiendeler består i hovedsak av kortsiktige rentepapirer med god kredittrating.

Selskapet inngikk i mai en ny avtale med et syndikat av banker om en trekkfasilitet på 210 millioner euro for de neste tre årene til erstatning for den eksisterende avtalen som løp til desember i år.

Total rentebærende gjeld i Storebrand ASA utgjorde 2,9 milliarder kroner ved utgangen av kvartalet. Første forfall på obligasjonsgjeld er i september 2011.

Storebrand ASA eide 0,85 prosent (3 838 932) av selskapets egne aksjer ved utgangen av kvartalet.

FREMTIDSUTSIKTER

Storebrand er gjennom sine forretningsområder eksponert for flere risikoer. Kontinuerlig overvåkning og aktiv risikostyring er derfor et integrert kjerneområde i konsernets virksomhet og organisasjon. Utvikling i rentenivå og eiendoms- og aksjemarkedene vurderes som de vesentligste risikofaktorer som kan påvirke konsernets resultat. Situasjonen i finansmarkedene har den siste tiden vært volatil, og fortsatt urolige markeder fremover kan ha negativ påvirkning på Storebrands resultatutvikling. Storebrand tilpasser seg skiftende markedsforhold gjennom en dynamisk risikostyring, hvor målet er fortløpende å avpasse den finansielle risiko til selskapets risikobærende evne. En stadig økende andel av virksomheten er knyttet til produkter med inntjening som i mindre grad er påvirket av kortsiktige markedssvingninger. Dette vil gradvis styrke konsernets inntjeningskvalitet.

Storebrand har de siste årene gjennomført flere effektiviserings-tiltak for å redusere det relative kostnadsnivået i både norsk og svensk virksomhet. Arbeidet med å effektivisere driften fortsetter, og det er etablert et driftsforbedringsprogram med tett oppfølging av både inntektsøkende og kostnadsreducerende aktiviteter. Målsatt driftsforbedring som følge av programmet er satt til 550 millioner kroner for 2010 og 1,1 milliarder kroner for 2011. De viktigste bidragene til måloppnåelse vil være kostnadsreducerende tiltak, vekst i kundemidler og tiltak på inntektssiden. Arbeidet med å forbedre og effektivisere Storebrands prosesser fortsetter med full styrke. Det legges særlig vekt på økt gjennomløpshastighet i kundeprosesser, automatisering, realisering av skalafordeler på tvers av landegrenser og optimal bruk av Storebrand Baltic. Kompetente og motiverte ansatte er og vil være en viktig forutsetning for å lykkes også fremover. Det legges derfor stor vekt på kompetansebygging og medarbeiderutvikling.

De kommende årene vil det skje store endringer i rammevilkårene som Storebrand opererer under, både som følge av pensjonsreformen i Norge fra 2011 og gjennom nye regler for soliditet, Solvens II, som forventes innført mot slutten av 2012. Storebrand er godt i gang med forberedelser til nye rammevilkår og har et sterkt fokus på produktutvikling og systemtilpasninger. Selskapet har også en aktiv myndighetsdialog med målsetting om å etablere rammebetingelser som ivaretar en effektiv forvaltning av lang-siktige kundemidler.

Finanstilsynet i Norge har nylig foreslått en reduksjon i beregningsrenten på 0,25 prosentpoeng for nye forsikringskontrakter samt 0,5 prosentpoeng for ny pensjonsopptjening på eksisterende kontrakter. Et bærekraftig system for pensjonsordninger med rentegaranti forutsetter at nivå på rentegarantien over tid følger utviklingen i markedsrentene. På denne bakgrunn støtter Storebrand forslaget fra Finanstilsynet. En reduksjon i rentegarantien vil medføre høyere premie for kundene, men vil samtidig gi grunnlag for høyere forventet avkastning på sikt, som følge av økt risikokapasitet hos leverandørene. Endring i nivået på rentegarantien bør sees i sammenheng med øvrige planlagte endringer i pensjonssystemet.

Lysaker, 14. juli 2010
Styret i Storebrand ASA

Storebrand konsern

RESULTATREGNSKAP

NOK mill.	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året
	2010	2009	2010	2009	2009
Netto premieinntekter	6 452	5 523	18 055	15 676	26 475
Netto renteinntekter bankvirksomhet	125	93	231	214	423
Netto inntekter fra finansielle eiendeler og eiendom for selskap:					
-aksjer og andeler til virkelig verdi	5	76	16	-80	-121
-obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning til virkelig verdi	22	174	78	362	816
-finansielle derivater til virkelig verdi	61	4	112	48	129
-netto inntekter fra obligasjoner til amortisert kost	11	36	13	15	-21
-netto inntekter fra investeringseiendommer	11	2	18	17	57
-resultat fra investeringer i tilknyttede selskaper	3		4	-2	-2
Netto inntekter fra finansielle eiendeler og eiendom for kunder:					
-aksjer og andeler til virkelig verdi	-2 655	4 851	747	1 472	7 058
-obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning til virkelig verdi	2 670	1 429	4 533	2 553	6 668
-finansielle derivater til virkelig verdi	-2 504	-636	-1 750	-153	2 988
-til (fra) kursreguleringsfond	1 302		31		-31
-netto inntekter fra obligasjoner til amortisert kost	737	752	1 216	682	1 103
-netto renteinntekter utlån	28	32	56	83	136
-netto inntekter fra investeringseiendommer	320	301	619	586	967
-resultat fra investeringer i tilknyttede selskaper	5		7		
Andre inntekter inklusive renter og valuta bank selskap	447	340	860	748	1 592
Andre inntekter inklusive renter og valuta bank kunder	139	17	64	-9	
Sum inntekter	7 178	12 993	24 910	22 212	48 236
Erstatninger for egen regning	-5 278	-4 644	-10 990	-9 049	-18 643
Endring forsikringsforpliktelser eksklusiv garantert avkastning	1 087	-4 312	-7 345	-7 448	-13 743
Til (fra) tilleggsavsetning livsforsikring	439	-483	458	341	-1 205
Garantert avkastning og tildeling til forsikringskundene	-2 372	-1 877	-4 639	-3 974	-8 644
Tap på utlån/reversering av tidligere tap	-5	-1	1	-29	-46
Driftskostnader	-846	-869	-1 682	-1 723	-3 601
Andre kostnader inklusive valuta bank	-78	-111	-159	-185	-408
Rentekostnader	-163	-193	-314	-373	-670
Sum kostnader for amortisering og nedskrivning	-7 216	-12 488	-24 671	-22 440	-46 959
Konsernresultat før amortisering og nedskrivning	-39	505	239	-228	1 276
Nedskrivning av immaterielle eiendeler	-2		-2		-6
Amortisering av immaterielle eiendeler	-94	-92	-187	-187	-384
Konsernresultat før skatt	-135	413	50	-415	887
Skattekostnad	-119	2	-119	3	47
Periodens resultat	-254	415	-69	-412	934
Periodens resultat kan henføres til:					
Majoritetens andel av resultatet	-256	415	-71	-420	928
Minoritetens andel av resultatet	2		2	8	5
Sum	-254	415	-69	-412	934
Resultat pr. ordinær aksje (kroner)	-0,57	0,93	-0,16	-0,94	2,08
Gjennomsnittlig antall aksjer i beregningsgrunnlaget (millioner)			446	446	446
Det er ingen utvanning av aksjene					

Storebrand konsern

KONSOLIDERT OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT

NOK mill.	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året
	2010	2009	2010	2009	2009
Periodens resultat	-254	415	-69	-412	934
Øvrige resultatelementer					
Endringer estimatavvik pensjoner, etter skatt	4		11	2	135
Omregningsdifferanser, etter skatt	-39	-5		-33	-27
Verdiregulering egne bygg, etter skatt	12		23	1	-4
Gevinst/tap obligasjoner tilgjengelig for salg	-2	-1 041	50	-1 123	-1 377
Totalresultatelementer allokert til kunder	-10	1 041	-74	1 123	1 377
Sum øvrige resultatelementer	-36	-5	11	-31	105
Totalresultat	-290	410	-59	-443	1 038
Totalresultat kan henføres til					
Majoritetens andel av totalresultatet	-289	406	-57	-442	1 047
Minoritetens andel av totalresultatet	-1	3	-1	-2	-8
Sum	-290	410	-59	-443	1 038

Storebrand konsern

BALANSE

NOK mill.	30.6.10	31.12.09
Eiendeler selskapsporteføljen		
Utsatt skattefordel	163	213
Immaterielle eiendeler	6 790	6 773
Pensjonseiendel	44	44
Varige driftsmidler	220	209
Investeringer i tilknyttede selskaper	157	140
Obligasjoner til amortisert kost	317	325
Utlån til kredittinstitusjoner	511	425
Utlån til kunder	34 787	35 843
Reassurandørenes andel av forsikringsmessige avsetninger	1 242	1 229
Eiendommer vurdert til virkelig verdi	1 341	1 288
Eiendommer til eget bruk	339	336
Biologiske eiendeler	554	552
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer	3 030	2 041
<i>Finansielle eiendeler til virkelig verdi</i>		
- Aksjer og andeler	401	365
- Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	20 031	20 834
- Derivater	1 136	1 250
Bankinnskudd	3 647	3 184
Sum eiendeler selskap	74 711	75 053
Eiendeler kundeporteføljen		
Investeringer i tilknyttede selskaper	10	3
Fordringer på tilknyttede selskaper	163	156
Obligasjoner til amortisert kost	45 688	44 393
Utlån til kunder	3 363	3 658
Eiendommer vurdert til virkelig verdi	23 645	23 037
Eiendommer til eget bruk	1 380	1 382
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer	3 483	1 902
<i>Finansielle eiendeler til virkelig verdi</i>		
- Aksjer og andeler	81 362	72 462
- Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	139 877	134 881
- Derivater	2 930	2 752
Bankinnskudd	5 791	6 480
Sum eiendeler kunder	307 691	291 106
Sum eiendeler	382 402	366 159
Egenkapital og gjeld		
Innskutt egenkapital	11 715	11 714
Opptjent egenkapital	5 267	5 329
Minoritetsinteresser	173	174
Sum egenkapital	17 155	17 217
Ansvarlig lånekapital	7 666	7 869
Kursreguleringsfond		31
Forsikringsmessige avsetninger livsforsikring	301 606	286 747
Forsikringsmessige avsetninger skadeforsikring	1 941	1 830
Pensjonsforpliktelser	1 163	1 179
Utsatt skatt	177	182
<i>Finansiell gjeld</i>		
- Gjeld til kredittinstitusjoner	9 101	11 126
- Innskudd fra kunder i bankvirksomhet	19 279	18 316
- Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	11 785	12 408
- Derivater selskapsporteføljen	904	435
- Derivater kundeporteføljen	2 036	1 691
Annen kortsiktig gjeld	9 590	7 127
Sum gjeld	365 247	348 942
Sum egenkapital og gjeld	382 402	366 159

Storebrand konsern

AVSTEMMING AV KONSERNETS EGENKAPITAL

NOK mill.	Majoritetens andel av egenkapitalen										Total egenkapital
	Aksje-kapital ¹⁾	Egne aksjer	Over-kurs-fond	Sum innskutt egenkapital	Annen egenkapital					Minoritet	
					Verdi-regul-erings-reserve	Estimat-avvik pens-joner	Valuta omreg-nings-reserve	Annen egen-kapital ²⁾	Sum annen egen-kapital		
Egenkapital 31.12.08	2 250	-23	9 485	11 711	48	-608	51	4 787	4 277	170	16 158
Periodens resultat								928	928	5	934
Endringer estimataavvik pensjoner						135			135		135
Verdiendring egne bygg					-48			44	-3		-4
Omregningsdifferanser							-13		-13	-13	-27
Sum øvrige resultat-elementer					-48	135	-13	44	118	-14	105
Totalresultat for perioden					-48	135	-13	973	1 047	-8	1 038
Egenkapitaltransaksjoner med eiere:											
Egne aksjer		3		3				30	30		32
Aksjeemisjon										10	10
Kjøp av minoritetsinteresser								-1	-1	3	2
Annet								-23	-23		-23
Egenkapital 31.12.09	2 250	-20	9 485	11 714	0	-473	37	5 765	5 329	174	17 217
Periodens resultat								-71	-71	2	-69
Endringer estimataavvik pensjoner						11			11		11
Omregningsdifferanser							3		3	-3	
Sum øvrige resultat-elementer						11	3		14	-3	11
Totalresultat for perioden						11	3	-71	-57	-1	-59
Egenkapitaltransaksjoner med eiere:											
Egne aksjer		1		1				14	14		15
Kjøp av minoritetsinteresser								-3	-3		-3
Annet								-16	-16		-16
Egenkapital 30.6.10	2 250	-19	9 485	11 715	0	-463	40	5 689	5 267	172	17 155

¹⁾ 449 909 891 aksjer pålydende kr. 5.

²⁾ Inkluderer risikoutjevsningsfond som er bundne midler med 271 millioner kroner.

Egenkapitalen endrer seg med resultatet i den enkelte periode, egenkapitaltransaksjoner med eierne og poster som innregnes i totalresultatet. Aksjekapital, overkursfond og annen egenkapital vurderes og styres samlet. Overkursfondet kan benyttes til dekning av tap, og annen egenkapital kan anvendes i samsvar med allmennaksjelovens bestemmelser.

Kolonnen for egne aksjer viser pålydende på beholdning av egne av aksjer. Det som er betalt utover aksjens pålydende føres som reduksjon i annen egenkapital slik at hele kostprisen for egne aksjer er fratrukket i konsernets egenkapital. Et positivt beløp på linjen «egne aksjer» skyldes at det er benyttet egne aksjer ved aksjekjøpsordning for ansatte.

Storebrand legger vekt på å tilpasse nivået på egenkapital i konsernet fortløpende og planmessig. Nivået tilpasses den økonomiske risikoen og kapitalkrav i virksomheten, hvor vekst og sammensetning av forretningsområder vil være en viktig drivkraft i behovet for kapital. Kapitalstyringen har som målsetting å sikre en effektiv kapitalstruktur og ivareta en hensiktsmessig balanse mellom interne mål i forhold til regulatoriske og ratingselskapenes krav. Hvis det er behov for ny egenkapital innhentes denne av holdingselskapet Storebrand ASA, som er børsnotert og konsernspiss.

Storebrand er et finanskonsern som har lovmessige krav til ansvarlig kapital etter både kapitaldekningsreglene og solvensmarginregelverket. Ansvarlig kapital omfatter både egenkapital og ansvarlige lånekapital. For Storebrand er det disse lovkravene som har størst betydning for styring av kapitalen.

Konsernet har en målsetting om over tid å ha en kjernekapitaldekning i banken på 10 prosent og en solvensmargindekning i livvirksomheten på over 150 prosent. Generelt kan egenkapital i konsernet styres uten materielle begrensninger dersom kapitalkrav er oppfylt og de respektive juridiske enhetene har forsvarlig soliditet. Overføring av kapital fra utenlandske juridiske enheter er mulig med samtykke fra lokale tilsynsmyndigheter.

For nærmere opplysninger om konsernets oppfyllelse av kapitalkrav, se note 16

Storebrand konsern

KONTANTSTRØMANALYSE

NOK mill.	1.1 - 30.6	
	2010	2009
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Netto innbetalinger forsikring	16 668	5 749
Netto utbetalte erstatninger og forsikringsytelser	-8 403	-7 300
Netto inn-/utbetalinger ved flytting	1 724	577
Innbetalinger av renter, provisjoner og gebyrer fra kunder	773	1 228
Utbetalinger av renter, provisjoner og gebyrer til kunder	-232	-317
Utbetalinger til drift	-1 403	-1 415
Netto inn-/utbetalinger vedrørende andre operasjonelle aktiviteter	721	-1 828
Netto kontantstrøm fra drift før finansielle eiendeler og bankkunder	9 849	-3 306
Netto inn-/utbetalinger på utlån kunder	1 309	1 385
Netto inn-/utbetaling av innskudd bankkunder	959	1 864
Netto inn-/utbetalinger vedrørende verdipapirer	-8 833	-2 954
Netto inn-/utbetalinger vedrørende eiendomsinvesteringer	48	603
Netto endring bankinnskudd forsikringskunder	689	4 786
Netto kontantstrøm fra finansielle eiendeler og bankkunder	-5 828	5 685
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	4 020	2 379
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Netto utbetalinger ved kjøp/kapitalisering av konsernselskaper	-6	516
Netto innbetalinger/utbetalinger ved salg/kjøp av driftsmidler	-70	-321
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-76	195
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Utbetalinger ved nedbetaling av lån	-2 260	-6 197
Innbetaling ved opptak av lån	692	2 260
Utbetaling av renter lån	-528	-628
Utbetalinger ved tilbakebetaling av ansvarlig lånekapital		981
Utbetaling av renter på ansvarlig lånekapital	-472	-3 507
Netto inn-/utbetalinger på utlån til og fordring på andre finansinstitusjoner	-830	2 603
Innbetaling ved utstedelse av aksjekapital		12
Utbetaling ved tilbakebetaling av aksjekapital	3	25
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter	-3 396	-4 452
Netto kontantstrøm i perioden	549	-1 878
- herav netto kontantstrøm i perioden før finansielle eiendeler og bankkunder	6 377	-7 562
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	549	-1 878
Kontanter/kontantekvivalenter ved periodens start for nye selskaper		
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens start	3 609	6 748
Beholdning av kontanter/kontantekvivalenter ved periodeslutt ¹⁾	4 158	4 871
¹⁾ Består av:		
Utlån til kredittinstitusjoner	511	1 090
Bankinnskudd	3 647	3 781
Sum	4 158	4 871

Kontantstrømoppstillingen viser konsernets kontantstrømmer for operasjonelle- investerings- og finansieringsaktiviteter i henhold til den direkte metoden. Kontantstrømmene viser en overordnet endring av betalingsmidler gjennom året.

Operasjonelle aktiviteter

I et finanskonsern vil en betydelig del av aktivitetene klassifiseres som operasjonelle. Fra livsforsikringsselskaper inngår alle innbetalinger og utbetalinger fra forsikringsvirksomheten, og disse kontantstrømmene investeres i finansielle eiendeler som også er definert som operasjonell aktivitet. I oppstillingen er det laget en delsum som viser netto kontantstrøm fra drift før finansielle eiendeler og bankkunder, og en delsum som viser kontantstrømmer fra finansielle eiendeler og bankkunder. Dette viser at sammensetningen av netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter for et finanskonsern inkluderer både kontantstrøm fra driften og plassering i finansielle eiendeler. Balansen til livsforsikringsselskaper inkluderer betydelige poster knyttet til forsikringskundene som inngår på de enkelte linjer i kontantstrømoppstillingen. Da kontantstrømoppstillingen skal vise endring i kontantstrøm for selskapet er endringen i bankinnskudd for forsikringskunder medtatt på egen linje i operasjonelle aktiviteter for å nøytralisere kontantstrømmene knyttet til kundeporteføljen i livsforsikring.

Investeringsaktiviteter

Omfatter kontantstrømmer for eierinteresser i konsernselskaper og varige driftsmidler.

Finansieringsaktiviteter

I finansieringsaktiviteter inngår kontantstrømmer for egenkapital, ansvarlig lån og andre innlån som er en del av finansiering av konsernets virksomhet. Utbetalinger av renter på innlån og utbetaling av aksjeutbytte til aksjonærer er en finansieringsaktivitet.

Kontanter/kontantekvivalenter

Kontanter/kontantekvivalenter er definert som fordringer på sentralbanker og fordringer på kredittinstitusjoner uten oppsigelsestid for selskapsporteføljen. Beløpet inkluderer ikke fordringer på kredittinstitusjoner som er knyttet til forsikringskundeporteføljen, da dette er likvide midler som ikke er tilgjengelig for bruk av konsernet.

Noter til regnskapet

NOTE 1: REGNSKAPSPRINSIPPER

Delårsregnskapet for konsernet inkluderer Storebrand ASA med datterselskaper og tilknyttede selskaper. Regnskapet er avlagt i overensstemmelse med IAS 34 Delårsrapportering. Delårsregnskapet inneholder ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap.

Konsernet har ikke foretatt endringer i anvendte regnskapsprinsipper i 2010. En beskrivelse av regnskapsprinsipper som er benyttet ved avleggelse av regnskapet fremkommer i årsrapporten for 2009.

Det har kommet endringer i følgende standarder og endringene trådte i kraft fra 1. januar 2010:

- IFRS 3 Virksomhetssammenslutninger
- IAS 27 Konsernregnskap og finansregnskap

Endringer i regnskapsstandarder har i halvåret ikke hatt innvirkning på konsernets finansielle rapportering.

NOTE 2: ESTIMATER

Ved utarbeidelse av delårsregnskapet har det vært benyttet estimater og forutsetninger som har påvirket eiendeler, gjeld, inntekter, kostnader, noteopplysninger og opplysning om potensielle forpliktelser. Det vil være usikkerhet knyttet til estimater og forutsetninger og faktiske tall kan avvike fra benyttede estimater.

Storebrand foretar løpende oppreserveringer i forbindelse med økt levealder i livsforsikring, herunder økte krav knyttet til individuell pensjonsforsikring hvor oppreservering i en tidsbegrenset periode kan belastes den løpende avkastning. En eventuell manglende fremtidig avkastning kan i denne sammenheng, redusere eiers resultat.

Det vises for øvrig til omtale i note 2 og 4 i årsrapporten for 2009.

NOTE 3: SKATT

Skattekostnaden i andre kvartal 2010 er hovedsakelig relatert til endringer i midlertidige forskjeller hvor aktiverte utsatte skattefordeler i enkelte datterselskaper er redusert. Endringene medfører ikke betalbar skatt.

Av skattekostnaden utgjør om lag 22 millioner kroner betalbar skatt, og dette er relatert til virksomheten i Sverige.

I Storebrand konsern er det betydelige skattemessige underskudd knyttet til den norske livvirksomheten. Dette skyldes at det er store forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige inntekter og tap knyttet til investeringer i aksjer innenfor EØS-området. Utsatt skattefordel knyttet til disse fremførbare underskuddene balanseføres ikke, da det er usikkert om de skattemessige inntekter vil komme på et nivå som gjør at de fremførbare underskuddene kan benyttes.

NOTE 4: OPPLYSNINGER OM NÆRSTÅENDE PARTER

Storebrand har transaksjoner med nærstående parter som gjøres som en del av de normale forretninger. Disse transaksjoner gjennomføres til markedsmessige betingelser til samme vilkår som andre kunder til Storebrand, og omfatter utlån, bankinnskudd, forsikringer og kapitalforvaltning. Vilkår for transaksjoner med ledende ansatte og nærstående fremgår av note 14 og 15 i årsrapporten for 2009.

Storebrand har i første halvår utover disse transaksjonene ikke hatt noen betydelige transaksjoner med nærstående parter.

NOTE 5: AKSJER TIL ANSATTE

De ansatte i Storebrand fikk i mars tilbud om å kjøpe aksjer i Storebrand ASA til en rabattert pris. Grunnlaget for kjøpskursen var satt med utgangspunkt i veiet børskurs i perioden 16. til 18. mars. Rabatten til de ansatte var på 20 prosent av denne kursen. Ledende ansatte har ved bonusutbetaling i mars kjøpt aksjer i Storebrand ASA i samsvar med erklæring om lederlønn som er gjengitt i note 15 for konsernet i årsrapporten for 2009. Det er i 2010 solgt 329 539 aksjer fra egen beholdning.

Aksjekjøpsordninger til egne ansatte skal regnskapsføres til virkelig verdi. Salget av aksjer til ansatte har gitt en økning i egenkapitalen på 10 millioner kroner.

Noter til regnskapet

NOTE 6: RISIKOFORHOLD

I note 3 i årsrapporten for 2009 er det nærmere redegjort for konsernets finansielle risiko og hvordan Storebrands eiendeler og gjeld påvirkes av utviklingen i finansmarkedene. Storebrand Livsforsikrings finansielle risiko er i hovedsak knyttet til evnen til å innfri den årlige avkastningsgarantien for en stor andel av selskapet balanse. På tross av vesentlige forskjeller i produkt og rammevilkår mellom Norge og Sverige er SPPs finansielle risiko også i hovedsak knyttet til evnen til å innfri garantiene til kundene. For begge selskaper er fallende aksjemarkeder og fall i renter som leder til et vedvarende lavt rentenivå under rentegarantien viktige risikofaktorer. Investeringsstrategien og risikostyringen i begge selskaper er sammensatt av tre hovedpilarer:

- 1) en aktivaallokering som gir god avkastning for kunder og eier over tid
- 2) utøvelse av dynamisk risikostyring i kundeporteføljer og
- 3) tilpasset sikring av visse utvalgte forsikringskontrakter i selskapsporteføljen (spesielt for SPP).

Lange renter har falt noe både i Norge og i Sverige hittil i år og bidrar alt annet like til økt risiko for livselskapene. Fallende og til dels turbulete aksjemarkeder siste kvartal påvirker også selskapenes finansresultat, buffersituasjon og egenkapitalrisiko i negativ retning.

I note 45 i årsrapporten for 2009 er det nærmere redegjort for konsernets forsikringsrisiko. Biometrisk risiko, det vil si risiko for uførhet, død og økt livslengde er andre vesentlige risikoer for konsernet.

NOTE 7: SEGMENTER

Storebrand-konsernet består av de fire forretningsområdene liv og pensjon, kapitalforvaltning, bank og skadeforsikring. Liv og pensjon rapporteres i 2 resultatområder: liv og pensjon Norge (LPN) og liv og pensjon Sverige (LPS).

Liv og Pensjon Norge

Storebrand Livsforsikring tilbyr et bredt spekter av produkter innenfor tjenestepensjon, privat pensjonssparing og livsforsikring til bedrifter, offentlige virksomheter og privatpersoner.

Liv og Pensjon Sverige

SPP tilbyr et bredt sortiment av pensjonsløsninger for foretak, organisasjoner og privatpersoner i Sverige. SPP har en særlig sterk posisjon innen tradisjonelle produkter – forsikringer med garantert rente – i det svenske bedriftsmarkedet.

Kapitalforvaltning

Storebrands kapitalforvaltningsvirksomhet omfatter selskapene Storebrand Kapitalforvaltning AS, Storebrand Fondene AS, Storebrand Eiendom AS og SPP Fonder AB. All forvaltning har en garantert samfunnsansvarlig profil. Storebrand har et bredt utvalg av verdipapirfond til personkunder og institusjoner under merkenavnene Delphi, Storebrand Fondene og SPP Fonder. Storebrand Eiendom er et av Norges største eiendomsselskaper og forvalter eiendomsporteføljer både i Norge og internasjonalt.

Bank

Storebrand Bank tilbyr tradisjonelle banktjenester som konto og lån til privatmarkedet og prosjektfinansiering til utvalgte næringskunder, og er en gebyrfri forretningsbank. I dette segmentet tilbys også eiendomsmegling.

Skadeforsikring

Storebrand skadeforsikringsvirksomhet omfatter selskapene Storebrand Skadeforsikring AS og Storebrand Helseforsikring AS (50 prosent eierandel). Storebrand Skadeforsikring tilbyr standard forsikringsprodukter til det norske privatmarkedet, samt enkelte næringsforsikringer til SMB-markedet. Storebrand Helseforsikring tilbyr behandlingsforsikring i det norske og svenske bedrifts- og privatmarkedet.

Øvrig

Består av Storebrand ASA og elimineringer.

Noter til regnskapet

NOK mill.	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året
	2010	2009	2010	2009	2009
Liv og Pensjon Norge	92	286	259	158	759
Liv og Pensjon Sverige	-168	216	-55	-304	487
Kapitalforvaltning	42	33	96	65	240
Bank	35	6	63	15	63
Skadeforsikring	15	3	-11	-20	-18
Øvrig virksomhet	-54	-40	-114	-142	-255
Konsernresultat	-39	505	239	-228	1 276
Nedskrivning og amortisering av immaterielle eiendeler	-96	-92	-189	-187	-390
Konsernresultat før skatt	-135	413	50	-415	887

Segmentopplysninger for 2. kvartal

NOK mill.	Liv og Pensjon Norge ¹⁾		Liv og Pensjon Sverige ¹⁾		Kapitalforvaltning		Bank	
	2. kvartal		2. kvartal		2. kvartal		2. kvartal	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Inntekter fra eksterne kunder	4 585	7 836	2 229	4 936	59	51	149	122
Inntekter fra andre konsernselskaper ²⁾	8	53			50	48	2	2
Konsernresultat før amortisering og nedskrivning immaterielle eiendeler ²⁾	91	286	-168	216	42	33	35	6
Nedskrivning og amortisering av immaterielle eiendeler			-85	-82	-1	-1	-7	-6
Konsernresultat før skatt	91	286	-253	134	40	32	28	1

NOK mill.	Skadeforsikring		Øvrig		Eliminerings		Storebrand Konsern	
	2. kvartal		2. kvartal		2. kvartal		2. kvartal	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Inntekter fra eksterne kunder	138	89	15	20	3	-61	7 178	12 993
Inntekter fra andre konsernselskaper ²⁾			35		-94	-102		
Konsernresultat før amortisering og nedskrivning immaterielle eiendeler ²⁾	15	3	-19	-40	-35		-39	505
Nedskrivning og amortisering av immaterielle eiendeler	-2	-4	1	1	-1	-1	-96	-92
Konsernresultat før skatt	12	0	-18	-40	-36	-1	-135	413

Segmentopplysninger pr. 30.6

NOK mill.	Liv og Pensjon Norge ¹⁾		Liv og Pensjon Sverige ¹⁾		Kapitalforvaltning		Bank	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Inntekter fra eksterne kunder	16 516	16 114	7 696	5 597	123	94	284	280
Inntekter fra andre konsernselskaper ²⁾	15	100			100	105	3	3
Konsernresultat før amortisering og nedskrivning immaterielle eiendeler ²⁾	259	158	-55	-304	96	65	63	15
Nedskrivning og amortisering av immaterielle eiendeler			-170	-167	-3	-2	-13	-11
Konsernresultat før skatt	259	158	-224	-471	93	63	51	4
Eiendeler	200 492	186 015	135 425	125 896	718	653	41 761	45 771
Gjeld	192 643	176 049	128 001	121 398	411	384	39 510	43 713

Noter til regnskapet

NOK mill.	Skadeforsikring		Øvrig		Elimineringer		Storebrand Konsern	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Inntekter fra eksterne kunder	263	187	24	23	4	-83	24 910	22 212
Inntekter fra andre konsernselskaper ²⁾			835	147	-953	-355		
Konsernresultat før amortisering og nedskrivning immaterielle eiendeler ²⁾	-11	-20	722	5	-835	-147	239	-228
Nedskrivning og amortisering av immaterielle eiendeler	-4	-7					-189	-187
Konsernresultat før skatt	-16	-27	722	5	-835	-147	50	-415
Eiendeler	1 834	1 877	18 812	19 185	-16 639	-16 405	382 402	362 992
Gjeld	1 544	1 603	3 220	4 220	-81	-96	365 247	347 270

1) Liv og Pensjon

Inntekter fra eksterne kunder omfatter de totale premieinntekter inklusive sparepremie og overført premiereserve fra andre selskaper, netto finansavkastning og andre inntekter.

2) Inntekter fra andre konsernselskaper

Storebrand Kapitalforvaltning forvalter finansielle eiendeler for andre konsernselskaper. Forvaltningshonoraret består av et fast forvaltningshonorar og et prestasjonsavhengig forvaltningshonorar. Det prestasjonsavhengige honoraret gjelder for de til enhver tid gjeldende porteføljene med prestasjonshonorar, og inntektsføres når de er sikre.

I Kapitalforvaltning inkluderer inntektene Storebrand Fondene AS og Storebrand Kapitalforvaltning AS, mens i konsernresultat før amortisering inngår også resultatandel fra SB Eiendom AS og SPP Fonder AB. Storebrand Livsforsikring AS har inntekter fra andre konsernselskaper for salg og bestandspleie på produkter. Disse tjenestene er priset på markeds-messige vilkår.

Noter til regnskapet

Nøkkel tall virksomhetsområder - akkumulerte tall

NOK mill.	2. kvartal 2010	1. kvartal 2010	4. kvartal 2009	3. kvartal 2009	2. kvartal 2009	1. kvartal 2009	4. kvartal 2008	3. kvartal 2008
Konsern								
Overskudd pr. ordinær aksje	-0,16	0,41	2,08	0,88	-0,94	-1,87	-5,01	-7,93
Egenkapital	17 154	17 460	17 217	16 514	15 722	15 306	16 158	15 207
Kapitaldekning	13,0 %	13,4 %	13,9 %	14,1 %	13,8 %	14,6 %	14,3 %	12,3 %
Liv og Pensjon Norge								
Premieinntekter etter gjenforsikring	9 673	6 438	16 073	12 825	9 447	6 310	16 304	12 824
Tilflyttet premiereserve	3 973	3 143	2 682	2 305	1 955	1 720	5 097	4 525
Forsikringskundernes fond inklusive opptjent resultat	184 223	184 308	175 920	173 318	170 159	167 242	164 016	164 605
- herav fond med garantert avkastning	160 297	160 214	153 603	154 572	153 389	152 617	148 218	150 478
Markedsavkastning kundefond med garanti	1,6 %	1,8 %	4,7 %	3,1 %	1,5 %	0,2 %	2,0 %	0,3 %
Bokført kapitalavkastning kundefond med garanti	1,6 %	1,1 %	4,7 %	3,1 %	1,5 %	0,2 %	2,0 %	0,3 %
Kapitalavkastning selskapsporteføljen	2,2 %	1,0 %	5,2 %	3,5 %	2,2 %	1,0 %	3,0 %	0,3 %
Soliditetskapital ¹⁾	36 102	38 510	35 321	33 554	31 040	31 105	35 856	31 872
Kapitaldekning (Storebrand Liv konsern)	13,9 %	14,3 %	14,9 %	15,9 %	15,8 %	17,8 %	17,4 %	13,4 %
Solvensmargin (Storebrand Liv konsern)	163,4 %	167,1 %	169,9 %	160,9 %	153,6 %	147,5 %	160,0 %	129,3 %
Liv og Pensjon Sverige								
Premieinntekter etter gjenforsikring	4 136	1 903	7 397	5 841	4 164	2 079	7 598	7 184
Tilflyttet premiereserve	106	43	70	43	27	10	55	38
Forsikringskundernes fond inklusiv opptjent resultat (eksklusiv villkorad återbäring)	109 387	106 803	108 778	108 815	103 882	100 056	105 755	96 745
- herav fond med garantert avkastning	80 175	76 462	77 415	78 674	73 013	79 573	83 529	70 451
Avkastning Defined Benefit	3,3 %	3,3 %	4,1 %	2,6 %	-1,4 %	-0,7 %	0,6 %	-4,8 %
Avkastning Defined Contribution	3,2 %	2,9 %	5,0 %	3,3 %	-1,1 %	-1,6 %	2,9 %	-5,8 %
Villkorad återbäring	8 456	9 304	8 689	8 234	6 869	5 629	7 499	8 150
Latent kapitaltilskott	2 671	2 330	2 286	2 181	2 604	3 073	2 563	2 892
Solvensmargin (SPP Liv konsern)	160 %	183 %	194 %	200 %	207 %	187 %	135 %	137 %
Kapitalforvaltning								
Totale midler under forvaltning	383 590	378 446	351 160	351 588	335 731	326 161	228 671	226 119
Midler under forvaltning eksterne kunder	113 921	108 719	103 556	102 205	91 332	83 840	58 445	61 666
Kostnader/inntekter ²⁾	66 %	63 %	65 %	73 %	73 %	74 %	57 %	63 %
Kostnader/AuM ²⁾	12 %	11 %	12 %	10 %	9 %	9 %	12 %	12 %
Bank								
Netto renteinntekter i % av gjennomsnittlig forvaltningskapital	1,08 %	1,02 %	0,95 %	0,94 %	0,93 %	0,95 %	1,17 %	1,23 %
Kostnader/inntekter % (bankvirksomheten) ³⁾	70 %	73 %	71 %	75 %	74 %	73 %	63 %	63 %
Andre inntekter/totale inntekter %	22 %	26 %	35 %	32 %	29 %	24 %	23 %	19 %
Innskuddsdekning %	55 %	53 %	51 %	51 %	53 %	51 %	47 %	48 %
Misligholdte utlån i prosent av brutto utlån	2 %	2 %	2 %	1 %	2 %	2 %	2 %	2 %
Netto utlån	34 741	35 413	35 834	36 941	37 456	38 029	38 684	37 975
Kjernekapitaldekning	10,4 %	10,3 %	10,4 %	9,1 %	8,8 %	8,7 %	8,1 %	8,0 %
Storebrand Skadeforsikring								
Bestandspremie	418	380	346	314	284	254	225	199
Skadeprosent	72 %	120 %	84 %	83 %	86 %	88 %	82 %	79 %
Antall kunder	47 565	44 208	40 499	37 522	34 302	31 184	27 725	24 831

1) Består av egenkapital, ansvarlig lånekapital, kursreguleringsfond, risikoutjevningsfond, kursreserver obligasjoner til amortisert kost, tilleggssavsetning, villkorad återbäring og opptjent resultat

2) Nøkkel tallene er 12 mnd. rullerende. AuM = Assets under Management (totale midler under forvaltning). Kostnader omfatter Storebrand Fondene AS og Storebrand Kapitalforvaltning AS etter eliminering. Inntekter omfatter i tillegg resultatandel fra Storebrand Eiendom AS og SPP Fonder AB.

3) Omfatter selskapene Storebrand Bank ASA, Storebrand Boligkreditt AS og Storebrand Eiendomskreditt AS

Noter til regnskapet

NOTE 8: TIDSREKKE RESULTATTALL - KVARTALSTALL

	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal
NOK mill.	2010	2010	2009	2009	2009	2009	2008	2008
Sum inntekter	7 178	17 732	11 872	14 581	13 018	9 236	11 332	1 115
Sum kostnader	-7 216	-17 454	-11 275	-13 673	-12 513	-9 969	-9 544	-2 320
Konsernresultat før skatt	-135	185	496	806	413	-828	1 683	-3 845
Periodens resultat	-254	184	533	812	415	-827	1 339	-3 786
Resultat for virksomhetsområder								
Liv og Pensjon	-76	281	500	893	502	-649	1 825	-1 226
Kapitalforvaltning	42	54	138	37	33	32	96	21
Bank	35	28	24	24	6	9	-54	25
Skadeforsikring	15	-26	-1	3	3	-23	-9	24
Øvrig virksomhet	-54	-59	-64	-49	-41	-102	-71	-50
Konsernresultat før amortisering og nedskrivning	-39	278	596	908	505	-733	1 788	-1 205
Nedskrivning av immaterielle eiendeler	-2						-7	-2 500
Amortisering av immaterielle eiendeler	-94	-93	-101	-102	-92	-95	-98	-139
Konsernresultat før skatt	-135	185	496	806	413	-828	1 683	-3 845

NOTE 9 : NETTO RENTEINNTEKTER BANKVIRKSOMHET

	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året
NOK mill.	2010	2009	2010	2009	2009
Sum renteinntekter	376	433	746	1 073	1 818
Sum rentekostnader	-251	-341	-515	-859	-1 394
Netto renteinntekter	125	93	231	214	423

NOTE 10: DRIFTSKOSTNADER

	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året
NOK mill.	2010	2009	2010	2009	2009
Personalkostnader	-453	-514	-918	-990	-2 063
Avskrivninger	-29	-12	-53	-19	-40
Andre driftskostnader	-364	-344	-710	-715	-1 498
Sum driftskostnader	-846	-869	-1 682	-1 723	-3 601

Noter til regnskapet

NOTE 11: VERDSETTELSE AV FINANSIELLE INSTRUMENTER TIL VIRKELIG VERDI

Verdsettelsesklassifisering av finansielle instrumenter til virkelig verdi er basert på de generelle prinsipper som selskapet benytter, og som beskrevet i årsrapporten for 2009. Reklassifisering av finansielle instrumenter fra forrige rapporteringsperiode er primært gjeldene for aksjer, og er gjort i henhold til de generelle prinsippene. Bakgrunnen for reklassifisering vil normalt være endring i aksjenes markedslikviditet.

Tabellen nedenfor spesifiserer nivå 3.

Spesifikasjon av papirer etter verdsettelsesteknikker (ikke observerbare forutsetninger) Aksjer og andeler

NOK mill.	Balanseført verdi 31.12.09	Balanseført verdi 30.6.10	Endring	Herav omklassifisering mhp prisings- metode til / fra ikke observer- bare forutsetninger
Aksjer	3 142	3 756	614	
Fondsandeler eksklusive hedgefond	1 612	2 081	469	
Private Equity fondsinvesteringer	3 555	4 071	516	
Indirekte eiendomsfond	2 050	2 042	-8	
Sum	10 359	11 951	1 591	

Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning

NOK mill.	Balanseført verdi 31.12.09	Balanseført verdi 30.6.10	Endring	Herav omklassifisering mhp prisings- metode til / fra ikke observer- bare forutsetninger
Verdipapiriserte obligasjoner	1 373	1 269	-103	
Foretaksobligasjoner	960	1 067	107	
Finans, bank og forsikring	13	25	12	
Kommune, fylke	106	0	-106	
Sum	2 452	2 362	-90	

NOTE 12: UTLÅN

NOK mill.	30.6.10	Året 2009
Bedrift	14 677	14 781
Privat	23 737	25 009
Brutto utlån	38 414	39 790
Tapsavsetninger	-264	-289
Netto utlån	38 150	39 501

Mislighold og tap på utlån, garantier med videre

NOK mill.	30.6.10	Året 2009
Misligholdte lån uten identifisert verdifall	268	309
Misligholdte lån med identifisert verdifall	291	575
Brutto misligholdte lån	558	884
Individuelle nedskrivninger	-168	-182
Netto misligholdte lån	391	702

Noter til regnskapet

NOTE 13: INVESTERINGSEIENDOMMER

Følgende beløp ført i resultatregnskapet:

NOK mill.	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året
	2010	2009	2010	2009	2009
Leieinntekter fra eiendommer ¹⁾	395	382	777	748	1 556
Driftskostnader (inkludert vedlikehold og reparasjoner) som gjelder eiendommer som har gitt leieinntekter i perioden ²⁾	-64	-53	-137	-119	-299
Sum	332	329	640	629	1 258
1) Herav eiendommer til eget bruk	17	25	34	50	94
2) Herav eiendommer til eget bruk	-3	-4	-6	-8	-18

Verdiendring eiendomsinvesteringer

NOK mill.	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året
	2010	2009	2010	2009	2009
Heleide eiendomsinvesteringer - investeringseiendommer	4		11		-254
Heleide eiendomsinvesteringer - eiendommer til eget bruk					55
Eiendomsaksjer og andeler Norge og Sverige ¹⁾	26	-59	49	-100	-76
Eiendomsandeler utland ¹⁾	-27	-542	-8	-669	-974
Sum nedskrivninger/verdiendringer	3	-601	51	-769	-1 250
Realisert gevinst/tap solgte eiendommer			-2		

¹⁾ Er i balansen klassifisert som aksjer og andeler

Bokført verdi på investeringseiendommer ¹⁾

NOK mill.	30.6.10	Året 2009
Balanseført verdi pr. 1.1.	24 160	23 000
Tilgang som skyldes kjøp	517	677
Tilgang som skyldes påkostning	87	305
Til eierbenyttet eiendom		-87
Fra eierbenyttet eiendom		1 128
Avgang		-635
Netto opp-/nedskrivninger	11	-199
Valutakursendring	11	-28
Balanseført verdi	24 785	24 160

¹⁾ Består av investeringseiendommer i Storebrand Liv konsern

Eiendomstype

NOK mill.	30.6.10				
	30.6.10	Året 2009	Varighet leiekontrakt	KVM	Utleiegrad i prosent ¹⁾
Kontorbygg (inklusive parkering og lager)	12 365	11 977	4,5	770 625	92
Kjøpesenter (inklusive parkering og lager)	11 396	11 180	5,2	372 313	93
Parkeringshus	692	692	6,9	44 085	100
Kultur-/konferansesenter og handel i Sverige	332	311			
Overtatte eiendommer ²⁾	201	165			
Totalt investeringseiendommer	24 986	24 325		1 187 023	
Eiendommer til eget bruk	1 719	1 718		50 000	91
Sum eiendommer	26 705	26 043		1 237 023	

¹⁾ Utleiegraden er beregnet i forhold til areal.

²⁾ Storebrand Bank konsern har overtatt eiendommer i forbindelse med mislighold av lån.

Eiendommene verdivurderes individuelt ut fra estimerte inntekter og kostnader knyttet til ferdigstillelse/salg av eiendomsprosjektene.

Noter til regnskapet

Geografisk beliggenhet:

NOK mill.	30.6.10	Året 2009
Oslo- Vika/Fillipstad Brygge	5 754	5 377
Stor Oslo for øvrig	9 101	8 903
Norge for øvrig	11 518	11 452
Sverige	332	311
Sum eiendommer	26 705	26 043

Det er avtalt ytterligere 375 millioner kroner til eiendomskjøp i 1. halvår 2010, men risikoovertakelse og slutføring av avtaler kommer i senere kvartaler i 2010. Det er kommitert ikke trukket 437 millioner kroner i Storebrand og SEK 382 millioner i SPP i internasjonale eiendomsfond.

Beregning av virkelig verdi for eiendommer

Investerings eiendommer vurderes til virkelig verdi. Virkelig verdi er det beløp en eiendel kan omsettes for i en transaksjon på armlengdes avstand mellom velinformerte, frivillige parter.

Ved fastsettelse av markedsleie og avkastningskrav sees det hen til observerte markedspriser.

I perioder hvor det er mangel på gjeldende priser i et aktivt marked sees det hen til blant annet:

- gjeldende priser i et aktivt marked for eiendommer av en annen art, med andre betingelser eller med en annen plassering (eller underlagt andre leieavtaler eller andre kontrakter), justert for å vise disse ulikhetene,
- priser nylig oppnådd for tilsvarende eiendommer i mindre aktive markeder, med justeringer som gjenspeiler eventuelle endringer i økonomiske forhold etter tidspunktet for transaksjonene som skjedde til de nevnte prisene, og
- diskonterte kontantstrømprognoaser basert på pålitelige estimater av framtidige kontantstrømmer, og støttet av vilkårene i eventuelle eksisterende leieavtaler og andre kontrakter, samt (der dette er mulig) av ekstern kunnskap som gjeldende markedsleier for tilsvarende eiendommer med samme plassering og under samme forhold, og bruk av diskonteringssetser som gjenspeiler gjeldende markedsvurderinger av usikkerheten i beløpet og tidsplanen for kontantstrømmene.

Ved diskontering av fremtidig netto kontantstrøm benyttes individuelt avkastningskrav for den enkelte investering.

Avkastningskravet fastsettes ut fra forventet fremtidig risikofri rente og en individuelt fastsatt risikopremie. Ved fastsettelse av avkastningskrav hensyntas blant annet:

- Transaksjoner i markedet
- Oppfatninger i markedet
- Utleiestatus (ledighet, leietakers soliditet)
- Beliggenhet
- Standard
- Leienivå i forhold til markedsleie
- Verdi pr kvm
- All annen kunnskap om eiendomsverdier, markedet og den enkelte eiendom

Eiendommenes markedsverdi er vurdert ut i fra et langsiktig inntjeningsperspektiv. Kontoreiendommer og kjøpesentre utgjør en vesentlig del av eiendomsmassen. For kontoreiendommene er estimert et fremtidig inntekts- og kostnadsbilde for de første 10 år, og beregnet en sluttverdi ved utløpet av det 10. året på basis av markedsleie og normal driftskostnad for eiendommen. I netto inntektsstrøm er det tatt hensyn til eksisterende og fremtidig inntekts- og kostnadsbilde som følge av ledighet, nødvendige investeringer og en vurdering av fremtidig utvikling i markedsleien. For kjøpesentrene beregnes eiendommenes verdi med utgangspunkt i en markedsmessig yield. I tilfeller hvor det er kjente betydelige endringer i forventet kontantstrøm senere år er dette hensyntatt i verdsettelsen. Representative utvalg av eiendommene er gjenstand for ekstern taksering.

Noter til regnskapet

Eiendommene er vurdert med utgangspunkt i følgende effektive avkastningskrav (inklusive 2,5 prosent inflasjon):

Segment	Avkastningskrav %	
	30.6.10	31.12.09
Kontorportefølje Oslo sentrum	7,75-9,25	7,75-9,25
Kjøpesenter portefølje	8,25-9,25	8,25-9,25
Øvrige eiendommer	8,75-10	8,75-10,00

Sensitiviteter

Verdivurderingen er særlig sensitiv for endring i avkastningskravet og forutsetning om fremtidig kontantstrøm. En endring på 0,25 % i avkastningskravet hvor alt annet holdes likt, vil medføre til en endring av verdien på eiendomsporteføljen på ca 871 millioner kroner som tilsvarer 3,36 %.

NOTE 14: FINANSIELL GJELD OG SPESIFIKASJON AV INNLÅN

Spesifikasjon ansvarlig lånekapital

NOK mill.	Nominell verdi	Valuta	Rente	Forfall/call	Balanseført verdi 30.6.10
Utsteder					
Fondsobligasjoner					
Storebrand Bank ASA	107	NOK	Fast	2014	114
Storebrand Bank ASA	168	NOK	Flytende	2014	168
Storebrand Livsforsikring AS	1 500	NOK	Flytende	2048	1 497
Evigvarende ansvarlig lån					
Storebrand Livsforsikring AS	300	EUR	Fast	2013	2 525
Storebrand Livsforsikring AS	1 700	NOK	Flytende	2014	1 675
Storebrand Livsforsikring AS	1 000	NOK	Fast	2015	1 012
Tidsbegrenset ansvarlig lån					
Storebrand Bank ASA	175	NOK	Flytende	2010	175
Storebrand Bank ASA	100	NOK	Flytende	2011	100
Storebrand Bank ASA	250	NOK	Flytende	2012	250
Storebrand Bank ASA	150	NOK	Flytende	2012	150
Sum ansvarlige lån og fondsobligasjoner					7 666
Sum ansvarlige lån og fondsobligasjoner					7 869
31.12.09					

Noter til regnskapet

Spesifikasjon gjeld til kredittinstitusjoner

NOK mill.	Balanseført verdi	
	30.6.10	31.12.09
Forfall		
2010	1 562	3 585
2011	2 443	2 443
2012	1 361	1 359
2013	2 748	2 751
2014	988	989
Sum gjeld til kredittinstitusjoner	9 101	11 126

Spesifikasjon gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer

NOK mill.	Balanseført verdi	
	30.6.10	31.12.09
Forfall		
2010	896	2 941
2011	1 411	1 407
2012	2 087	2 043
2013	1 021	417
2014	3 020	2 948
2015	1 418	1 366
2016	856	294
2019	1 077	993
Sum gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	11 785	12 408

Til inngåtte låneavtaler er det knyttet standard covenantskrav. For alle lån er betingelser og vilkår innfridd i henhold til inngåtte låneavtaler.

Innskudd fra kunder bankvirksomhet

NOK mill.	30.6.10	Året 2009
Bedrift	7 563	6 692
Privat	11 716	11 624
Sum	19 279	18 316

Noter til regnskapet

NOTE 15: BETINGEDE FORPLIKTELSE

NOK mill.	30.6.10	Året 2009
Garantier	234	248
Ubenyttede kredittrammer utlån	3 688	3 451
Ikke innkalt restforpliktelse vedrørende Limited Partnership	5 303	4 483
Sum betingede forpliktelser	9 225	8 182

Garantier gjelder i hovedsak betalingsgarantier og kontraktsgarantier.

Ubenyttede kredittrammer gjelder innvilget og ubenyttet kreditt på kontokreditter og kredittkort, samt ubenyttet ramme på boligkreditter.

I februar 2010 ble det avsagt fraværdsdom hvor banken ble dømt til å betale saksøker NOK 74 millioner i erstatning. Storebrand Bank anket dommen og lagmannsretten har deretter i sin avgjørelse gitt banken medhold og opphevet fraværdsdommen. Banken anser det som overveiende sannsynlig at kravet om erstatning ikke vil føre frem ved en realitetsbehandling i tingretten.

Noter til regnskapet

NOTE 16: KAPITALDEKNING OG SOLIDITET

Storebrand konsern er en tverrsektoriell finansiell gruppe med kapitalkrav etter både Basel II (kapitaldekning) og soliditetsreglene på konsolidert basis. Etter disse reglene beregnes et solvensmarginkrav for forsikringsselskapene i konsernet, mens for de øvrige selskaper beregnes et kapitalkrav i henhold til kapitaldekningsreglene. Beregningene i tabellene nedenfor er i henhold til forskrift om anvendelse av soliditetsregler på konsolidert basis mv. § 7.

Ansvarlig kapital består av kjernekapital og tilleggskapital. Kjernekapitalen er i henhold til forskrift for beregning av ansvarlig kapital vesentlig forskjellig fra egenkapitalen i regnskapet. I tabellen nedenfor vises en avstemming av kjernekapitalen i forhold til egenkapitalen. Utstedte fondsobligasjoner kan utgjøre 15 % av kjernekapitalen, mens overskytende beløp kan medregnes i tilleggskapitalen. I kjernekapitalen medtas en andel av vilkorad återbäring etter betingelser gitt av Finanstilsynet og gjelder den delen av forsikringskapitalen som ikke er garantert i SPP.

Tilleggskapitalen som består av ansvarlig lån kan ikke utgjøre mer enn 100 % av kjernekapitalen, mens tidsbegrenset ansvarlig lånekapital ikke kan overstige 50 % av kjernekapitalen.

Etter Basel II er kapitalkravet 8 % av beregningsgrunnlaget for kreditt risiko, markedsrisiko og operasjonell risiko.

I en tverrsektoriell finansiell gruppe skal summen av ansvarlig kapital og solvensmarginkapital, dekke summen av solvensmarginkravet for forsikringsvirksomheten og kravet til ansvarlig kapital for kredittinstitusjons- og verdipapirvirksomheten.

NOK mill.	30.6.10	Året 2009
Aksjekapital	2 250	2 250
Øvrig egenkapital	14 905	14 967
Egenkapital	17 155	17 217
Fondsobligasjoner	1 691	1 715
Villkorad återbäring	3 033	2 755
Goodwill og andre immaterielle eiendeler	-6 865	-6 773
Utsatt skattefordel	-163	-213
Risikoutjevningfond	-271	-225
Fradrag for investeringer i andre finansinstitusjoner	-74	
Sikkerhetsavsetninger	-225	-101
Minstekrav reassuranseavsetning	-45	-46
Kapitaldekningsreserve	-200	-254
Annet	-3	-137
Kjernekapital	14 032	13 938
Fondsobligasjoner	92	47
Evigvarende ansvarlig kapital	5 066	5 047
Ordinær ansvarlig kapital	675	675
Fradrag for investeringer i andre finansinstitusjoner	-74	
Kapitaldekningsreserve	-200	-254
Tilleggskapital	5 559	5 515
Netto ansvarlig kapital	19 591	19 453

Noter til regnskapet

Minimumskrav ansvarlig kapital i kapitaldekning

NOK mill.	30.6.10	Året 2009
Kreditrisiko		
Herav fordelt på virksomheter:		
Kapitalkrav forsikring	10 227	9 406
Kapitalkrav bank	1 651	1 653
Kapitalkrav verdipapirforetak	9	17
Kapitalkrav øvrig	52	36
Sum minimumskrav kreditrisiko	11 940	11 113
Operasjonell risiko	128	128
Fradrag	-52	-58
Minimumskrav ansvarlig kapital	12 016	11 182
Kapitaldekningsprosent	13,0 %	13,9 %
Kjernekapitaldekning	9,3 %	10,0 %

Soliditetskrav for tverrsektoriell finansiell gruppe

NOK mill.	30.6.10	Året 2009
Krav til ansvarlig kapital og solvenskapital		
Kapitalkrav Storebrand konsern fra kapitaldekningsoppgave	12 016	11 182
-kapitalkrav forsikringsselskaper	-10 227	-9 406
Kapitalkrav etter kapitaldekningsregelverk	1 789	1 776
Krav til solvensmarginkapital forsikring	10 535	10 208
Samlet krav til ansvarlig kapital og solvenskapital	12 324	11 984
Ansvarlig kapital og solvenskapital		
Netto ansvarlig kapital	19 591	19 453
<i>Endring i solvenskapital for forsikring i forhold til ansvarlig kapital</i>		
Vilkorad återbäring - ikke godkjent som solvenskapital	-3 033	-2 755
Avkorting ansvarlig lån i solvenskapitalen		
Annen solvenskapital	2 311	2 513
Sum ansvarlig kapital og solvenskapital	18 869	19 211
Overskudd soliditetskapital	6 546	7 227

Storebrand ASA

RESULTATREGNSKAP

NOK mill.	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året
	2010	2009	2010	2009	2009
Driftsinntekter					
Inntekt på investering i datterselskap					835
<i>Netto inntekter og gevinster fra finansielle instrumenter:</i>					
-aksjer og andeler	1	7	9	-12	-10
-obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	-6	16	15	159	292
-finansielle derivater/andre finansielle instrumenter	19	-4		-126	-244
Andre finansinntekter		2	1	2	2
Driftsinntekter	15	20	24	22	874
Rentekostnader	-33	-30	-63	-72	-129
Andre finanskostnader	-3	-5	-6	-6	-14
Driftskostnader					
Personalkostnader	-7	-17	-12	-33	-54
Avskrivninger	-1		-1		
Andre driftskostnader	-26	-9	-56	-54	-108
Sum driftskostnader	-33	-26	-69	-87	-162
Sum kostnader	-69	-61	-138	-165	-306
Resultat før skattekostnad	-54	-41	-113	-142	568
Skattekostnad					
Periodens resultat	-54	-41	-113	-142	568

Storebrand ASA

BALANSE

NOK mill.	30.6.10	31.12.09
Anleggsmidler		
Pensjonseiendel	367	367
Varige driftsmidler	46	41
Aksjer i datterselskaper	16 985	16 947
Sum anleggsmidler	17 398	17 355
Omløpsmidler		
Tilgode innen konsernet	1	953
Utlån til konsernselskaper	18	17
Andre kortsiktige fordringer	58	11
<i>Investeringer i handelsporteføljen:</i>		
-aksjer og andeler	60	59
-obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	1 417	1 152
-finansielle derivater/andre finansielle instrumenter	76	11
Bankinnskudd	83	48
Sum omløpsmidler	1 712	2 251
Sum eiendeler	19 110	19 606
Egenkapital og gjeld		
Aksjekapital	2 250	2 250
Egne aksjer	-19	-20
Overkursfond	9 485	9 485
Sum innskutt egenkapital	11 715	11 714
Annen egenkapital	4 209	4 313
Sum egenkapital	15 924	16 026
Langsiktig gjeld og forpliktelser		
Pensjonsforpliktelser	186	186
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	2 890	2 256
Sum langsiktig gjeld og forpliktelser	3 076	2 442
Kortsiktig gjeld		
Gjeld til kredittinstitusjoner		914
Gjeld innen konsernet	8	142
Annen finansiell gjeld		16
Annen kortsiktig gjeld	103	65
Sum kortsiktig gjeld	111	1 137
Sum egenkapital og gjeld	19 110	19 606

Storebrand ASA

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

NOK mill.	1.1 - 30.6	
	2010	2009
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Innbetalinger av renter, provisjoner og gebyrer fra kunder	-18	60
Netto inn-/utbetalinger vedrørende verdipapirer til virkelig verdi	-182	-605
Utbetalinger til drift	-93	-67
Netto inn-/utbetalinger vedrørende andre operasjonelle aktiviteter	965	147
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	672	-465
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Netto utbetalinger ved kjøp/kapitalisering av datterselskaper	-183	516
Netto innbetalinger/utbetalinger ved salg/kjøp av driftsmidler	-6	-1
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-189	516
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Utbetalinger ved nedbetaling av lån	-966	-178
Innbetaling ved opptak av lån	601	405
Utbetaling av renter lån	-85	-102
Innbetaling ved utstedelse av aksjekapital	3	5
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter	-448	131
Netto kontantstrøm i perioden	35	182
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	35	182
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens start	48	553
Beholdning av kontanter/kontantekvivalenter ved periodeslutt	83	735

Noter til regnskapet Storebrand ASA

NOTE 1: REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapet er avlagt i samsvar med regnskapsprinsipper som ble benyttet i årsregnskapet for 2009. En beskrivelse av regnskapsprinsipper fremkommer av årsrapporten for 2009. Storebrand ASAs selskapsregnskap anvender ikke IFRS.

NOTE 2: ESTIMATER

Ved utarbeidelse av delårsregnskapet har det vært benyttet estimater og forutsetninger som har påvirket eiendeler, gjeld, inntekter kostnader og noteopplysninger. Faktiske tall kan avvike fra benyttede estimater.

NOTE 3: EGENKAPITAL

NOK mill.	Aksje- kapital ¹⁾	Egne aksjer	Overkursfond	Annen egenkapital	Egenkapital	
					30.6.10	31.12.09
Egenkapital pr. 01.01	2 250	-20	9 485	4 313	16 026	15 445
Årets resultat				-113	-113	568
Tilbakekjøp egne aksjer ²⁾		1		14	15	32
Aksjer ansatte ²⁾				-5	-5	-19
Total egenkapital	2 250	-19	9 485	4 209	15 924	16 026

¹⁾ 449 909 891 aksjer pålydende 5 kroner.

²⁾ Det er i 2010 benyttet 329 539 av egne aksjer som er solgt til egne ansatte, og det er kjøpt 108 628 aksjer. Beholdning egne aksjer pr. 30.6.10 er på 3 838 932.

NOTE 4: OBLIGASJONSLÅN OG BANKLÅN

NOK mill.	Rente	Valuta	Netto nominell verdi	30.6.10	31.12.09
Obligasjonslån 2005/2011	Flytende	NOK	750	752	751
Obligasjonslån 2009/2012	Flytende	NOK	405	406	405
Obligasjonslån 2009/2014 ¹⁾	Fast	NOK	550	550	555
Obligasjonslån 2009/2014 ¹⁾	Fast	NOK	550	578	546
Obligasjonslån 2010/2013 ¹⁾	Fast	NOK	200	204	
Obligasjonslån 2010/2013	Flytende	NOK	400	400	
Banklån 2008/2010	Flytende	EUR	110		914
Sum ²⁾				2 890	3 171

¹⁾ Lånene som har fastrente er sikret med en renteswap, som regnskapsføres til virkelig verdi over resultatet. Verdiendringer på lånene som er henførbare til den sikrede risikoen inngår i balanseført verdi og innregnes i resultatet.

²⁾ Lånene er bokført til amortisert kost og inkluderer opptjente ikke forfalte renter. Til inngåtte låneavtaler er det knyttet standard covenantskrav. For alle lån er betingelser og villkår innfridd i henhold til inngåtte låneavtaler. Storebrand ASA har en ubenyttet trekkfasilitet på EUR 210 millioner

Storebrand ASA Konsern

- Erklæring fra styrets medlemmer og administrerende direktør

Styret og administrerende direktør har i dag behandlet og godkjent halvårsberetningen og halvårsregnskapet for Storebrand ASA Konsern for 1. halvår og pr. 30. juni 2010 (halvårsrapporten 2010).

Halvårsrapporten er avlagt i overensstemmelse med kravene i IAS 34 Delårsrapportering som godkjent av EU, samt norske tilleggskrav i verdipapirhandelloven.

Etter styrets og administrerende direktørs beste overbevisning er halvårsregnskapet for 2010 utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder, og opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av konsernets eiendeler, gjeld og finansielle stilling og resultat som helhet pr. 30. juni 2010. Etter styrets og administrerende direktørs beste overbevisning gir halvårsberetningen en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på halvårsregnskapet. Etter styrets og administrerende direktørs beste overbevisning gir også beskrivelsen av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode, samt beskrivelsen av nærstående vesentlige transaksjoner, en rettviseende oversikt.

Lysaker, 14. juli 2010
Styret i Storebrand ASA

Birger Magnus
Styrets leder

Halvor Stenstadvold
Styremedlem

John Staunsbjerg Dueholm
Styremedlem

Heidi Skaaret
Styremedlem

Jon Arnt Jacobsen
Styremedlem

Birgitte Nielsen
Styremedlem

Knut Dyre Haug
Styremedlem

Ann-Mari Gjøstein
Styremedlem

Kirsti Valborgland
Styremedlem

Annika Lundius
Styremedlem

Idar Kreutzer
Adm. direktør

Til styret i Storebrand ASA

UTTALELSE VEDRØRENDE BEGRENSET REVISJON AV DELÅRSREGNSKAP

Vi har foretatt en begrenset revisjon av det sammendratte konsernregnskapet for Storebrand ASA per 30. juni 2010, som viser et underskudd på MNOK 69. Det sammendratte konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, oppstilling over totalresultat, oppstilling over endringer i egenkapital og utvalgte forklarende noter per 30. juni 2010. Ledelsen er ansvarlig for utarbeidelsen av delårsregnskapet og at det gir et rettviseende bilde i samsvar med International Accounting Standard No 34 som fastsatt av EU. Vår oppgave er å avgi en uttalelse om delårsregnskapet basert på vår begrensede revisjon.

Vi har utført vår begrensede revisjon i samsvar med standard for begrenset revisjon 2410 "Begrenset revisjon av delårsregnskaper, utført av foretakets valgte revisor". En begrenset revisjon av et delårsregnskap består i å rette forespørsler, primært til personer med ansvar for økonomi og regnskap, og å gjennomføre analytiske og andre kontrollhandlinger. En begrenset revisjon har et betydelig mindre omfang enn en revisjon utført i samsvar med revisjonsstandarder fastsatt av Den norske Revisorforening, og gjør oss følgelig ikke i stand til å oppnå sikkerhet om at vi er blitt oppmerksomme på alle vesentlige forhold som kunne ha blitt avdekket i en revisjon. Vi avgir derfor ikke revisjonsberetning.

Vi har ved vår begrensede revisjon ikke blitt oppmerksomme på noe som gir oss grunn til å tro at det fremlagte sammendratte konsernregnskapet ikke gir et rettviseende bilde av konsernets økonomiske stilling per 30. juni 2010 og for resultatet, kontantstrømmene og endringene i egenkapital i seks månedersperioden 1. januar til 30. juni 2010, i samsvar med International Accounting Standard No 34 som fastsatt av EU.

Oslo, 14. juli 2010
Deloitte AS



Ingebret G. Hisdal
statsautorisert revisor



Kontorer i Norge (inkl. firmaagenter)

Tromsø, Trondheim, Kristiansund, Bergen, Stavanger, Kristiansand, Bø, Porsgrunn, Sandefjord, Tønsberg, Drammen, Asker, Sandvika, Oslo, Hønefoss, Hamar, Lillehammer, Jessheim, Sarpsborg, Fredrikstad, Molde, Ålesund, Lysaker, Ski.

Kontorer i Sverige

Göteborg, Linköping, Malmö, Stockholm, Sundsvall, Örebro.

HOVEDKONTOR:

Storebrand ASA
Professor Kohts vei 9
Postboks 500
1327 Lysaker
Tlf.: 22 31 50 50
www.storebrand.no

Kundesenter: 08880

ØVRIGE SELSKAPER I KONERNET:

SPP Livförsäkring AB
Torsgatan 14
S-10539 Stockholm
Sverige
Tlf.: +46 8 451 7000
www.spp.se

Storebrand Livsforsikring AS
- filial Sverige
Torsgatan 14
Box 5541
S-114 85 Stockholm
Sverige
Tlf.: + 46 8 700 22 00
www.storebrand.se

Storebrand Kapitalforvaltning AS
- filial Sverige
Torsgatan 14
Postboks 5541
S-114 85 Stockholm
Sverige
Tlf.: +46 8 614 24 00
www.storebrand.se

Storebrand Helseforsikring AS
Filipstad Brygge 1
Postboks 1382 Vika
0114 Oslo
Tlf.: 22 31 13 30
www.storebrandhelse.no

Storebrand Helseforsikring AS
- filial Sverige
Rålambsvägen 17, 14tr, DN huset
Box 34242
S-100 26 Stockholm
Sverige
Tlf.: +46 8 619 62 00
www.dkvhalsa.se

Oslo Reinsurance Company AS
Ruseløkkveien 14
Postboks 1753 Vika
0122 Oslo
Tlf.: 22 31 50 50
www.oslore.no

Finansiell kalender 2010

17. februar	Resultat 4. kvartal 2009
03. mars	Embedded Value for 2009
21. april	Generalforsamling
05. mai	Resultat 1. kvartal
15. juli	Resultat 2. kvartal
27. oktober	Resultat 3. kvartal
25. november	Kapitalmarkedsdag
Februar 2011	Resultat 4. kvartal

Investor Relations kontakter

Trond Finn Eriksen	Leder IR	trond.finn.eriksen@storebrand.no	+47 9916 4135
Tone Indrebø Næs	IR officer	tone.indrebo.nas@storebrand.no	+47 9590 5514
Faisal Khan	Direktør Corporate Finance/IR	faisal.khan@storebrand.no	+47 9223 0067
Odd Arild Grefstad	Konserndirektør Økonomi/Finans	odd.arild.grefstad@storebrand.no	+47 9340 3850

Adresse

Storebrand ASA

Postboks 500, 1327 Lysaker, Norge

Besøksadresse: Professor Kohtsvei 9, Lysaker

Telefon: +47 22 31 50 50

www.storebrand.no/ir