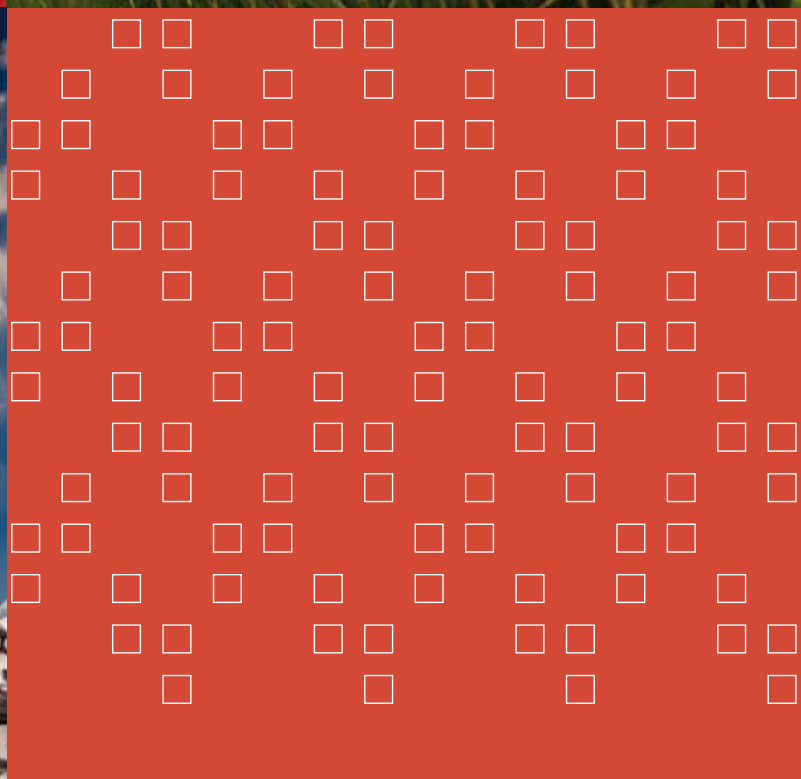


Kvartalsrapport Storebrand Konsern
4. kvartal 2008

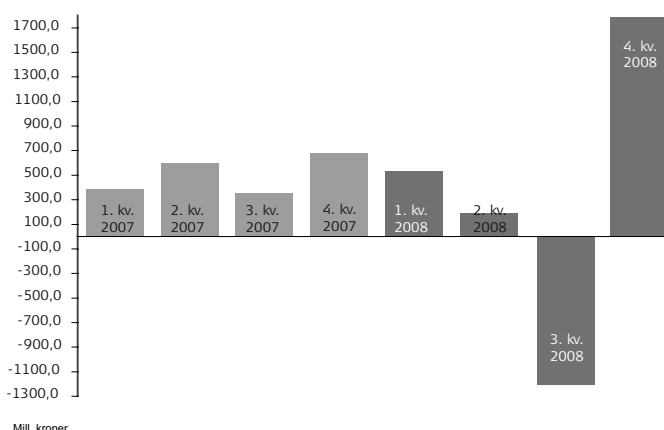


Resultat for Storebrand-gruppen 4. kvartal 2008

HOVEDTREKK

- Konsernresultat¹ på 1 310 millioner kroner for året og 1 788 millioner kroner i 4. kvartal.
- Sterkt kvartalsresultat som følge av fallende rente, porteføljetilpasninger i norsk livvirksomhet og endring i beregning av forpliktelser i SPP.
- God finansiell posisjon; solvensmargin på 160 prosent for samlet livvirksomhet.
- Tilfredsstillende kundevekst innenfor tjenestepensjon, skade, bank og kapitalforvaltning.
- På grunn av uroen i finansmarkedet foreslås det ikke å utbetale utbytte for 2008.

Figur: Konsernresultat før amortisering og nedskrivning pr. kvartal



FINANSKRISSEN SVEKKER ÅRSRESULTATET

Konsernresultatet før amortisering og nedskrivning av immaterielle eiendeler og skatt utgjorde 1 310 millioner kroner (2 020 millioner) for året og 1 788 millioner kroner (676 millioner) i 4. kvartal. Tall i parentes viser utviklingen i tilsvarende periode i 2007. Konsernresultatet etter amortisering og nedskrivning utgjorde minus 1 716 millioner kroner for året og 1 683 millioner kroner i 4. kvartal.

Tabell: Konsernresultat

NOK mill.	4. kvartal		Hele året	
	2008	2007	2008	2007
Livsforsikring	1 821	594	1 182	1 635
Kapitalforvaltning	96	38	218	138
Storebrand Bank	-54	47	68	235
Øvrig virksomhet	-76	-3	-158	12
Konsernresultat før amortisering og nedskrivning	1 788	676	1 310	2 020
Nedskrivning av immaterielle eiendeler	-7		-2 507	
Amortisering immaterielle eiendeler	-98		-519	
Konsernresultat før skatt	1 683	676	-1 716	2 020

Negativ avkastning i aksjemarkedet og fall i obligasjonsverdiene trekker ned resultatet til fordeling mellom kunder og eiere og svekker konsernresultatet for Storebrand i 2008. Aktiv risikostyring og en sterk reduksjon i andelen av balansen som er investert i aksjer gir en vesentlig lavere samlet risiko i balansen ved årets utgang enn ved årets begynnelse.

Konsernets resultat i 4. kvartal ble betydelig bedret som følge av endret diskonteringsprinsipp for forpliktelser i SPP, oppløsning av obligasjoner "hold til forfall" i Storebrand Livsforsikring og god avkastning i porteføljene som følge av fallende renter. Omklassifisering av "hold til forfall" porteføljen medførte en økning i kunders resultat på 1,2 milliarder kroner og en forbedring i resultat til eier på omlag 0,6 milliarder kroner. Forbedret diskonteringsprinsipp i SPP medførte en positiv resultateffekt på 1,7 milliarder kroner i 4. kvartal.

Den positive utviklingen i kvartalet innebærer at konsernet ved inngangen til 2009 har en solid finansiell stilling. Tilleggsavsetningene er i kvartalet økt med 0,8 milliarder kroner og utgjør 3,4 milliarder kroner ved utgangen av 2008. Solvensmarginen i Storebrand Livsforsikring konsern var ved utgangen av kvartalet 160 prosent, mens kjernekapitalen var på 11,5 prosent. Storebrand konsern har en kapitaldekning på 14,3 prosent og en kjernekapitaldekning på 9,5 prosent.

NOK mill	Solvenskapital	Solvenskrav	Solvensmargin
Storebrand Konsern	17 066	10 422	163 %
Storebrand Liv Konsern	16 568	10 354	160 %
SPP Konsern	5 136	3 817	135 %

På grunn av uroen i finansmarkedet har styret valgt å prioritere selskapets soliditet. Det anbefales derfor ikke å utbetale utbytte for 2008.

Styrket markedsposisjon

Det er god utvikling i premieinntekter i tjenestepensjonsmarkedet. For kollektive forsikringer med investeringsvalg, er det i 2008 en økning på 38 prosent og en økning på 39 prosent i 4. kvartal sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Det er bokført en netto tilflytting til Storebrand på 2 834 millioner kroner for 2008 og 132 millioner kroner i 4. kvartal.

I forhold til foregående år har samlet nytegnet premie i SPP, eksklusive Euroben, økt med totalt 42 prosent. Nytegnings gjennom meglerkanalene har mer enn doblet seg i 2008 sammenliknet med 2007.

Storebrand Kapitalforvaltning har gode resultater i et utfordrende marked. Kapitalforvaltningsvirksomheten overtok ved inngangen til 2009 80 milliarder kroner i forvaltning fra SPP. I løpet av fjoråret var det en økning i midler til forvaltning fra eksterne kunder og fond på 1,4 milliarder kroner.

¹ Konsernresultat før amortisering og nedskrivning av immaterielle eiendeler.

Storebrand Bank-konsernets forvaltningskapital utgjorde 45,6 milliarder kroner ved utgangen av året. Samlede utlån har økt med 5 prosent til 39 milliarder kroner i 2008.

Markedsutviklingen og usikkerheten i bolig- og eiendoms-markedet har økt tapsrisikoen i porteføljen noe. I 4. kvartal har det vært en netto kostnadsføring på tap på 85 millioner kroner. Tapet relaterer seg i hovedsak til et større byggelån med 54 millioner kroner.

Salget av forsikringspoliser i den nye skadevirksomheten var godt også i 4. kvartal. I løpet av kvartalet økte antall forsikringspoliser i bestanden med 9 000. Selskapet har nå 28 000 kunder. I løpet av året økte den totale bestandspremien med 86 prosent.

SPP TRANSAKSJONEN OG INTEGRASJON

Gjennomføringen av transaksjonen ble foretatt 21. desember 2007. Den regnskapsmessige implementeringen er basert på egenkapitalen i SPP Konsern pr. 31. desember 2007. Resultatet for SPP pr. 4. kvartal 2008 er konsolidert i Storebrands konsernresultat og balanse.

Det har i løpet av 2008 vært jobbet med fire ulike del-prosjekter knyttet til integrasjonen mellom SPP og Storebrand. Integrasjonen utvikler seg positivt:

- **100-dagersprogrammet** har hatt fokus på å øke aktivitetsnivå og produktforbedring med sikte på å øke salget i SPP. SPPs mersalg utover den generelle markedsveksten var pr. 4. kvartal 61 millioner kroner målt på APE-basis². Målet for mersalgssynergien er definert i økt verdi av ny forretning (Value of New Business).
- **Separasjons- og integrasjonsprosjektet** har jobbet med å fristille SPP fra Handelsbanken, innføring av Lean i SPP og å få på plass en felles IT-infrastruktur i konsernet. Effektiviseringsprosjektene som er igangsatt i SPP viser positive resultater.
- **Kapitalforvaltningsprosjektet** har implementert Storebrands kapitalforvaltningsfilosofi for SPPs midler og sikret en effektiv overføring av midlene i SPP fra Handelsbanken til Storebrand Kapitalforvaltning.
- **Risikostyringsprosjektet** har jobbet med omlegging til Storebrands risikostyringsmodell med sikte på å øke avkastning og redusere hedgekostnadene i SPP.

Kostnadssynergiene viser positiv utvikling. Salgsaktiviteten i 2008 har også gitt resultater og medført en økning i APE på 16 prosent sammenlignet med 2007. Trenden fra 3. kvartal med tidligere gevinstrealisering enn forventet, opprettholdes. Skattesynergien overstiger målene pr. 4. kvartal med i underkant av 50 millioner kroner.

RESULTAT LIVVIRKSOMHETEN

Tabell: Resultat livvirksomheten

NOK mill.	4. kvartal		Hele året	
	2008	2007	2008	2007
Storebrand Livsforsikring AS	369	593	338	1622
SPP Konsern	1419		831	
Øvrige datterselskaper (inkl. Storebrand Helseforsikring)	34	1	14	13
Resultat livvirksomheten før amortisering og nedskrivning	1821	594	1182	1635
Amortisering immaterielle eiendeler	-88		-478	
Nedskrivning immaterielle eiendeler			-2500	
Resultat livvirksomheten før skatt	1734	594	-1795	1635

Nedenfor omtales resultatutviklingen i henholdsvis Storebrand Livsforsikring AS og SPP konsern.

Nytt regelverk for livsforsikringsbransjen i Norge

Ny forsikringslov med forskrifter trådte i kraft 1. januar 2008. Den nye loven innebærer omfattende endringer for livsforsikringsselskapene. Målet med den nye forsikringsloven er større forutsigbarhet og gjennomskiktighet i prisingen av forsikringsproduktene, samt å skape et tydeligere skille mellom kundenes pensjonsmidler og forsikringsselskapets egne midler. Hovedprinsippet etter det nye regelverket er at prisene fastsettes med endelig virkning og betales på forhånd.

For kollektiv ytelsespensjon og for nyopprettede garanterte individualprodukter medfører ny forsikringslov at overskuddet skal gå til kunden. De ulike delene av pensjonsleveransen prises separat på forhånd og hvert priselement kan inneholde et fortjeneste-element til forsikringsselskapet. Som følge av dette er eiers resultat mindre påvirket av finansmarkedets utvikling enn tidligere.

For gamle og nye fripoliser innføres et modifisert overskuddsdelingsregime som innebærer at selskapet kan beholde 20 prosent av overskuddet som her utgjør summen av rente- og risikoresultatene fra fripolisene. Modifisert overskuddsdelingsmodell innebærer at et eventuelt negativt risikoresultat vil gå til fradrag mot kundenes renteoverskudd. Selskapet får i tillegg tilført all avkastning på kapital i balansen som ikke tilhører kundene.

Individuelle produkter som er i selskapet før lovens ikraft-tredelse kan videreføres etter overskuddsregler som gjaldt før 2008, og Storebrand forvalter fortsatt disse midlene etter dette regimet. Det vil si at selskapet kan ta maksimal 35 prosent av totalt overskudd og dekker underskuddet for disse produktene.

Resultatutvikling i perioden

Resultatoppsettet nedenfor viser de samlede avkastnings-, administrasjons- og risikoresultater i den norske livvirksomheten, det vil si både resultater til kunder og eiere. Resultat til eier utgjorde 349 millioner kroner (1 622 millioner) i 2008 og 407 millioner kroner (593 millioner) i 4. kvartal, og er generert gjennom ulike produktområder samt avkastningen på selskapsporteføljen, som er beskrevet i avsnittet 'Resultat til eier' nedenfor.

NOK mill.	4. kvartal		Hele året	
	2008	2007	2008	2007
Avkastningsresultat*)	1 162	3 184	-2 137	7 887
Administrasjonsresultat	-88	-409	-255	-669
Risikoresultat	162	-57	737	244
Øvrig	464	-3 024	408	-3 042
Resultat før trekk fra tilleggsavsetning	1 700	-306	-1 248	4 420
Trekk fra tilleggsavsetning til dekning av rentegaranti	-786		2 241	
Resultat etter trekk fra tilleggsavsetning	915	-306	993	4 420
Resultat til kunder utover garantert rente	-545	899	-655	-2 797
Resultat til eier				
Storebrand Livsforsikring AS	369	593	338	1 622
Resultat øvrige datterselskaper	38		11	
Resultat norsk livvirksomhet før skatt	407	593	349	1 622

*) Tall for 2007 inkluderer avkastning på selskapskapitalen, resultat for datterselskaper er inkludert i tallene for Storebrand Livsforsikring AS i 2007 på grunn av egenkapitalmetoden

Avkastningsresultat

Avkastningsresultatet ble minus 2 137 millioner kroner (7 887 millioner) i 2008 og 1 162 millioner kroner (3 184 millioner) i 4. kvartal. Avkastningsresultatet er fortsatt preget av svært urolige finansmarkeder. Både det norske og det internasjonale aksjemarkedet fortsatte nedturen i 4. kvartal. Kvartalet er også preget av kraftige kutt i styringsrenten og betydelige fall både i korte og lange markedsrenter. Avkastningsresultatet er i 4. kvartal preget av at tidligere ikke-bokførte merverdier har blitt bokført. Dette skyldes at deler av obligasjonsporteføljen til amortisert kost er blitt omklassifisert til obligasjoner til virkelig verdi. Dette gir en effekt i avkastningsresultatet på om lag 1,8 milliarder kroner. Det er realisert netto gevinst av verdipapirer på minus 4 837 millioner kroner (645 millioner) i 2008, hvorav minus 2 689 millioner kroner (4 289 millioner) i 4. kvartal. Avkastningen i private equity porteføljen ble minus 23 prosent i 2008 hvorav ekstraordinære nedskrivninger utgjorde 8 prosentpoeng.

Administrasjonsresultat

Administrasjonsresultatet ble på minus 255 millioner kroner (minus 669 millioner) i 2008 og minus 88 millioner kroner (minus 409 millioner) i 4. kvartal. Administrasjonsresultatet er i 4. kvartal, som i de øvrige kvartalene i 2008, påvirket av lavere forvaltningshonorarer, provisjonskostnader og bonus-kostnader. Gjennomføring av Lean-metodikk har medført en underliggende positiv utvikling i det generelle kostnadsnivået.

Risikoresultat

Det samlede risikoresultatet ble på 737 millioner kroner (244 millioner) i 2008. Risikoresultatet ble på 162 millioner kroner i 4. kvartal 2008 sammenlignet med minus 57 millioner kroner i samme periode i 2007. Resultatet i år er preget av oppløsning av sikkerhetsfond og overføring til risikoutjevningssfond med til sammen 197 millioner kroner. Eksklusive oppløsningseffekten av sikkerhetsfondet viser risikoresultatet i forhold til i fjor en forbedring for alle bransjer bortsett fra kollektiv pensjonsforsikring offentlig, som følge av bedre utførelsesresultat.

Premieinntekter og flyttebalanse

Det er god utvikling i premieinntekter i tjenstepensjonsmarkedet. For kollektive forsikringer med investeringsvalg, er det i 2008 en økning på 38 prosent og en økning på 39 prosent i 4. kvartal sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Økningen følger av økt konvertering fra ytelsespensjon til innskuddspensjon og positiv flyttebalanse mot konkurrentene. Ytelsesordning kollektiv pensjonsforsikring har hatt en økning på 19 prosent i 2008, hvorav 31 prosent i 4. kvartal som følge av blant annet lønnsvekst.

Personmarkedet er preget av at det ikke tegnes ny forretning i tradisjonell individuell kapitalforsikring og rente- /pensjonsforsikring samt avgang for spareavtaler uten bindings-tid. Unit linked produktene viser en økning for året på 109 prosent som følge av godt salg av garantikonto. Økningen i 4. kvartal på 12 prosent skyldes den nye ordningen for individuell pensjonssparing med skattefradrag, IPS, som ble lansert høsten 2008. Totalt ble det solgt i overkant av 10 000 avtaler, og Storebrand fikk en markedsandel på ca. 15 prosent. Mye av salget har skjedd gjennom direktekanaler og til ansatte i bedrifter med tjenstepensjonsordning i Storebrand. Totalmarkedet ble mindre enn ventet. Det skyldes trolig at langsiktig sparing med binding til pensjonsalder fremsto som mindre attraktivt ettersom finanskrisen utviklet seg og at skattereglene for produktet kan fremstå som lite attraktive for sparerne. Risikoprodukter viser en økning på 8 prosent i 2008, mens 4. kvartal er på nivå med tilsvarende periode i fjor.

Totale premieinntekter, eksklusiv tilflyttede midler i Storebrand Livsforsikring, ble 16,3 milliarder kroner (16,6 milliarder) i 2008, en reduksjon på 2 prosent. Premieinntektene utgjorde 3,5 milliarder kroner i 4. kvartal, en reduksjon på 10 prosent i forhold til samme periode i fjor. Det er de ovennevnte forhold innenfor tradisjonelle individualprodukter som trekker ned.

Det er bokført en netto tilflytting til Storebrand på 2 834 millioner kroner for 2008 og 132 millioner kroner (398 millioner) i 4. kvartal. Det har i kvartalet vært godt salg av gruppeliv og personalforsikringsordninger. Veksten i salget av kollektiv pensjon er noe svakere enn i 2007, men fortsatt tilfredsstillende. Salget av individuell forsikring har vært svakere, noe som til dels skyldes uroen i finansmarkedene og høyere bankrenter enn tidligere. Avgangen for spareavtaler uten bindingstid for 2008 er 35 prosent høyere enn for 2007. Når det gjelder 4. kvartal er det en økning i avgangen på 75 prosent i forhold til samme periode i fjor. Kundenenes forventning om økt avkastning i blant annet banksparing er hovedårsaken til avgangen.

Økning i tilflyttet reserve innenfor kollektiv pensjon gjen-speiles også i samlet nytegnnet premie for 2008. Samlet nytegnnet premie (APE) i 2008 er 1 583 millioner kroner (1 790 millioner), hvorav 212 millioner kroner (466 millioner) i 4. kvartal. Nedgangen fra 2007 skyldes hovedsakelig tilflytting av en enkelt kunde med stor APE i tilsvarende periode i fjor.

Det er god utvikling i nytegnede premie i kollektiv pensjon. Kollektiv pensjon offentlig sektor har nytegnede premie APE på 37 millioner kroner (18 millioner). Det er nedgang i APE for individualbransjene. Det gode salget av garantikonto fra første

halvår er redusert og en del av investeringen er allerede trukket ut av produktet, noe som gir lav nytegnede premie for kontrakter som er i kraft ved utgangen av året.

Resultat til eier for produktområdene

Resultat til eier genereres gjennom fire hovedproduktområder med forskjellige inntjeningsstruktur, samt avkastningen på selskapsporteføljen.

Tabell: Resultat til eier pr. produktområde pr. 31.12.2008

NOK mill.	Kollektiv ytelse fee basert	Kollektiv investerings- valg og unit linked fee basert	Risiko- produkter	Individual og fripoliser overskudds- deling	Selskaps- portefølje/øvrig	Sum
Administrasjonsresultat	32	- 97	- 118	29		-154
Avkastningsresultat			71		- 59	12
Risikoresultat	179		254	42		475
Pris på rentegaranti og fortjeneste risiko	398					398
Overskuddsdeling				- 320		-320
Resultat datterselskaper					11	11
Øvrig	- 31				- 43	-74
Resultat før skatt norsk livsforsikringsvirksomhet	578	- 97	208	- 249	- 91	349

Tabell: Resultat til eier pr. produktområde i 4. kvartal

NOK mill.	Kollektiv ytelse fee basert	Kollektiv investerings- valg og unit linked fee basert	Risiko- produkter	Individual og fripoliser overskudds- deling	Selskaps- portefølje/øvrig	Sum
Administrasjonsresultat	14	- 17	- 35	13		-24
Avkastningsresultat			46		51	96
Risikoresultat	- 15		18	8		12
Pris på rentegaranti og fortjeneste risiko	96					96
Overskuddsdeling				199		199
Resultat datterselskaper					38	38
Øvrig	30				- 40	-10
Resultat før skatt norsk livsforsikringsvirksomhet	126	- 17	29	220	48	407

Tabellene ovenfor følger av ny forsikringslov og har således ikke sammenlignbare tall for 2007.

Samlet ble resultat til eier før skatt 349 millioner kroner i 2008, hvorav 407 millioner kroner i 4. kvartal.

Gjennom forhåndsprising av rentegaranti og fortjenesterisiko er resultat til eier etter ny forsikringslov mindre avhengig av bokført avkastning i kundeporteføljene. Det er i 4. kvartal, som i tidligere kvartaler i 2008, samlet inntektsført om lag 100 millioner kroner i forhåndsprising. Som følge av ny forsikringslov er sikkerhetsfondet i kollektiv ytelsespensjon fee basert oppløst med 99 millioner kroner som er inntektsført og inngår i resultatposten risikoresultat. Risikoresultatet i 4. kvartal består av avsetning til risikoutjevningssfond med 17 millioner og negativt risikoresultat kollektiv pensjon offentlig sektor med 31 millioner.

Det er anledning til å avsette inntil 50 prosent av risikoresultatet for kollektiv pensjon og fripoliser til risikoutjevningssfond

til dekning av eventuelt fremtidig negativt risikoresultat. Det er avsatt 120 millioner kroner til risikoutjevningssfond i 2008, hvorav 25 millioner kroner i 4. kvartal som fordeles på kollektiv privat sektor med 17 millioner og 8 millioner kroner for fripoliser.

For risikoprodukter er sikkerhetsfondet oppløst og inngår i risikoresultatet, men det er ingen endring i kvartalet. Administrasjonsresultatet for produkter uten overskuddsdeling på minus 118 millioner for 2008, hvorav minus 35 millioner i 4. kvartal, belastes resultat til eier. Samlet sett er lønnsomheten i risikoproduktene tilfredsstillende.

For fripoliser ble sikkerhetsfondet overført til risikoutjevningssfondet pr. 1. januar 2008. Dette utgjør 33 millioner kroner og er inntektsført i posten risikoresultat for 2008. Individuell kapital- og pensjonsforsikring med overskuddsdeling samt

fripoliser med modifisert overskuddsdeling har bidratt til et netto resultat til eier på 220 millioner kroner i 4. kvartal og minus 249 millioner kroner for hele året som følge av manglende tilleggsavsetninger på noen kontrakter.

Selskapsporteføljen leverer et resultat eksklusive datterselskaper på 51 millioner kroner i kvartalet og minus 59 millioner kroner i 2008. Avkastningen på de investerte midlene er 3,0 prosent for året 2008 og i 4. kvartal 2,7 prosent. Positiv avkastning fra obligasjoner som følge av fallende markedsrenter er det viktigste bidraget til den positive avkastningen i 4. kvartal. For årets tre første kvartaler svekker negativ verdiutvikling på aksjer og kreditt avkastningsresultatet. Rentekostnadene på Storebrand Livsforsikrings lån utgjør om lag netto 170 millioner kroner i kvartalet. Eiers andel av kursreguleringsfond pr. 1. januar 2008 på 320 millioner kroner er inntektsført.

Resultat fra datterselskaper er i kvartalet tilfredsstillende, bortsett fra Storebrand Finansielle Rådgivere (SFR) som fortsatt preges av turbulensen i finans- og sparemarkedene. SFR har i hele 2008 jobbet med å redusere kostnadsbasen, og omstillingsprosessen som startet i 3. kvartal er gjennomført. Det ble i 4. kvartal vedtatt at regionsapparatet til bedriftsmarkedet og personmarked slås sammen, noe som reduserer kostnadsbasen til SFR og Storebrand Livsforsikring betydelig. Omorganiseringen skal være ferdig til mars 2009.

Resultat til kunder

Resultatet til kundene er avhengig av utviklingen i finansmarkedet samt hvilket profilvalg kundene har gjort på sine investeringer og plassering i profil ut i fra bufferkapital. Det er beregnet overskudd til kunder på 655 millioner kroner pr. 4. kvartal, hvorav 545 millioner kroner i kvartalet. Overskuddet består av positivt risikoresultat etter avsatt risikoutjevningssfond på 120 millioner kroner samt 535 millioner i overskudd på avkastningsresultat. Det er pr. 4. kvartal beregnet 2 241 millioner i trekk fra tilleggsavsetning for å dekke avkastning lavere enn rentegaranti i kundeporteføljene, hvorav en tilbakeføring på 786 millioner kroner i 4. kvartal.

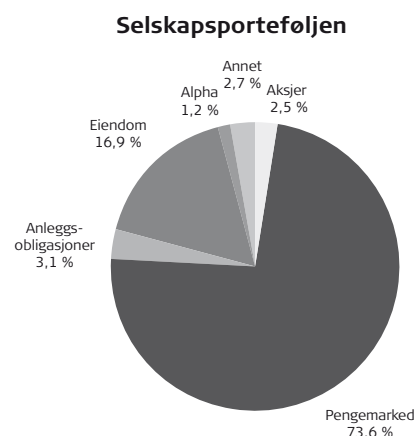
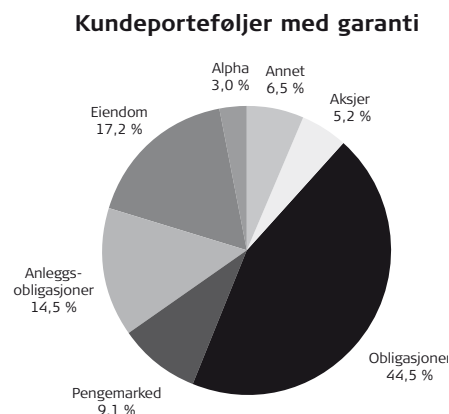
Investeringsavkastning, aktivaallokering og risikokapital

Eksposeringen mot aksjer i Storebrands kundeporteføljer og selskapsportefølje er tilnærmet uendret fra 3. kvartal. Risikojustert aksjeeksponering (hensyntatt derivater) for kundeporteføljer med garantert avkastning er 5,2 prosent pr. utgangen av fjerde kvartal. Tilsvarende er eksponeringen i selskapsporteføljen 2,5 prosent.

Investeringsporteføljene i kollektivporteføljen hadde en vektet markedsavkastning på 1,7 prosent i 4. kvartal og minus 0,2 prosent for 2008 som helhet. Bokført avkastning var på 1,7 prosent i 4. kvartal og 2,0 prosent for året 2008.

Som følge av omklassifisering, er allokeringen til omløpsobligasjoner bokført til virkelig verdi økt, mens allokeringen til obligasjoner til amortisert kost er redusert med 23,6 milliarder kroner i løpet av 4. kvartal og utgjør 22,4 milliarder ved utgangen av 2008.

Figur: Aktivprofil kundeporteføljer med garantert avkastning



78 prosent av forvaltningskapitalen fra kunder med investeringsvalg (innskuddspensjon og unit linked) er plassert i aksjefond og kombinasjonsfond, mot 81 prosent ved utgangen av 3. kvartal. Avkastningen til de anbefalte investeringsvalgene for innskuddspensjon ble i 4. kvartal på henholdsvis minus 3,1 prosent for forsiktig profil, minus 11,8 prosent for balansert profil og minus 19,6 prosent for offensiv profil. For året ble avkastningen henholdsvis minus 5,8 prosent, minus 22,3 prosent og minus 35,5 prosent.

Den totale forvaltningskapitalen er uendret i 4. kvartal og utgjorde 198 milliarder kroner ved utgangen 2008.

Tabell: Soliditetskapi tal

NOK mill.	2005	2006	2007 3. kvartal	4.kvartal	
			2008	2008	
Egenkapital	3 884	5 918	15 376	16 614	17 116
Ansvarlig lånekapital	2 875	2 962	8 814	9 007	9 833
Risikoutjevningssfond				128	153
Kursreguleringsfond	3 884	5 918	3 889		
Tilleggsavsetning (TA)	4 538	5 551	5 757	2 564	3 437
Villkorad återbäring (VÅ)				8 150	7 499
Oververdi obligasjoner til amortisert kost	3 573	1 097	14	-353	-313
Opptjent resultat	3 422	4 175	4 138	-4 238	-1 870
Sum	22 176	25 620	37 988	31 872	35 856
Soliditetskapi tal i % av					
kundefond eksl TA & VÅ	17,1 %	18,2 %	17,1 %	14,2 %	15,4 %

I løpet av 4. kvartal er selskapets soliditetskapital økt med 4 milliarder kroner til 35,9 milliarder kroner som følge av blant annet tilbakeføring av beregnet trekk av tilleggsavsetning og belastning av egenkapitalen som følge av bedret bokført avkastning. Det er mottatt et kapitaltilskudd på 1 milliard kroner i oktober fra Storebrand ASA som omtalt i kvartalsrapporten for 3. kvartal. Tilleggsavsetningene er i kvartalet økt med 0,8 milliarder kroner og utgjør 3,4 milliarder kroner ved utgangen av 2008.

Ved utgangen av 4. kvartal er det ikke bokført kursreguleringsfond. Ikke innregnet negativ kursreserve på obligasjoner til amortisert kost utgjorde 0,3 milliarder kroner ved utgangen av 4. kvartal 2008.

Kapitaldekningen for Storebrand Livsforsikring Konsern for 2008 ble 17,4 prosent, en forbedring på 4 prosentpoeng i 4. kvartal blant annet som følge av lavere risikovektet balanse og kapitaltilskudd. I beregningen av kapitaldekning for Storebrand Livsforsikring Konsern teller kun deler av forsikringskundernes bufferkapital (Villkorad återbäring) i SPP. Storebrand Liv Konsern oppnådde en solvensmarginprosent på 160 prosent ved utgangen av 2008 mot 136 prosent ved utgangen av 2007.

RESULTATUTVIKLING SPP KONSERN

Tabell: Resultat SPP Konsern

NOK mill.	4. kvartal		Hele året	
	2008	2007	2008	2007
Adm. Resultat	-104	5	-103	102
Risikoresultat	95	43	287	185
Finansresultat	1 184	-212	340	-377
Øvrig	229	66	293	284
Valutaeffekt	15		14	
Resultat SPP Konsern før amortisering og nedskrivning	1419	-98	831	194
Amortisering immaterielle eiendeler	-109	-7	-476	-30
Nedskrivning av immaterielle eiendeler			-2 500	
Resultat SPP Konsern før skatt	1310	-105	-2145	164

Administrasjonsresultatet i SPP utgjør minus 103 millioner kroner (102 millioner) i 2008, mens resultatet i 4. kvartal isolert sett endte på minus 104 millioner kroner (5 millioner). Administrasjonsresultatet påvirkes av reduserte inntekter som følge av reduserte midler til forvaltning gjennom året og engangskostnader tilnyttet integrasjonen. I løpet av 4. kvartal har positiv avkastning brutt den negative trenden i 2008 og bidratt til en økning i midler under forvaltning. Kostnadsutviklingen har også vært tilfredsstillende i løpet av 2008. Administrasjonsresultatet tilfaller eier i sin helhet.

Risikoresultatet i 2008 utgjør 287 millioner kroner (185 millioner), hvorav 95 millioner kroner (43 millioner) i 4. kvartal. Risikoresultatet kan være volatilt på grunn av endringer i reservering av sykereserver. I løpet av hele 2008 har oppløsninger av sykereserver bidratt positivt til resultatet. Risikoresultatet tilfaller eier i sin helhet.

Finansresultatet i 2008 er totalt 340 millioner kroner (minus 377 millioner) og 1 184 millioner kroner (minus 212 millioner) i 4. kvartal. I løpet av 4. kvartal har finansresultatet blitt vesentlig forbedret ved tilbakeføring av Latent Kapitaltillkott (LKT) (oppreserveringer) for til sammen 375 millioner kroner. Hovedårsaken til tilbakeføringen av LKT er overgang til en forbedret beregningsmodell for verdsettelse av forsikringsforpliktelsene.

I den nye kontantstrømsbaserte modellen diskonteres forpliktelsene på en rentekurve fremfor et rentepunkt. Dette gir bedre samsvar mellom eiendeler og forpliktelser samtidig som det reduserer sikringskostnader og finansresultatets volatilitet i forhold til svigninger i rentenivået. Endret diskonteringsmodell har også gitt et svært godt hedgeresultat i 4. kvartal. I tillegg til tilbakeføring av LKT og høyt hedgeresultat, har avkastningen i en av kundeporteføljene oversteget den garanterte renten, og det vil oppstå en overskuddsdeling på 174 millioner kroner i 4. kvartal.

I SPP fungerer Villkorad Återbäring (VÅ) som en buffer som absorberer effektene av negativ avkastning for de fleste forsikringskontraktene. Kontraktene som ikke har VÅ påvirker derimot det finansielle resultatet negativt, i form av oppreserveringer (LKT). Aktivassammensetningen i kundeporteføljene er tilpasset de ulike porteføljenes risikokapasitet og følges opp løpende gjennom dynamisk risikostyring. For å begrense effekten av LKT på det finansielle resultatet, har SPP et eget sikringsprogram. I løpet av året har sikringsprogrammet gitt et positivt bidrag til resultatet på 1 786 millioner kroner. Det forventes imidlertid at hedgeresultatet vil ha mindre innvirkning på finansresultatet i mer normaliserte markeder. Oppreservering av LKT kan tilbakeføres over resultatregnskapet til eier på et senere tidspunkt, gitt en avkastning som er høyere enn renten som benyttes til å neddiskontere forpliktelsene.

Det øvrige resultatet utgjør 293 millioner kroner (284 millioner) i 2008 og 229 millioner kroner (66 millioner) i 4. kvartal. En stor del av resultatet kan tilskrives avkastningen i egenkapitalporteføljen. Denne porteføljen er i sin helhet plassert i rentebærende verdipapirer som har hatt en god utvikling i løpet av 4. kvartal. I tillegg omfatter også dette resultat-elementet renter på ansvarlig lånekapital.

Investeringsavkastning, aktivaallokering og risikokapital

Tabell: Finansavkastningen

	4. kvartal		Hele året	
	2008	2007	2008	2007
Defined Benefit (DB) %	5,82	-1,30	0,59	0,46
Defined Contribution (DC) %		-1,41		0,40
Spar 250	-0,07		-5,89	
Spar 300	7,45		1,19	
Spar 520	16,40		9,59	

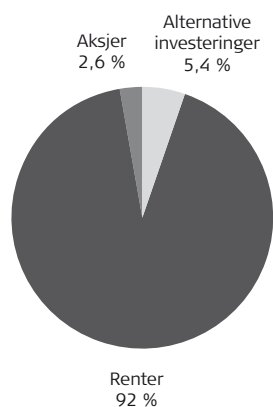
For å redusere den finansielle risikoen og begrense bruken av sikringsderivater, delte SPP den 1. oktober 2008 opp forvaltningen av den tradisjonelle forsikringsbestanden Defined Contribution (DC) i tre forvaltningsporteføljer basert på garantirentenivå og risikokapital.

Risikostyringen i kundeporteføljene har vært vellykket og hatt positiv innvirkning på avkastningen i 4. kvartal. Avkastningen i rentebærende verdipapirer med lang durasjon har blitt svært positivt påvirket av fallende renter. Dette ser vi spesielt i porteføljene med høy andel obligasjoner.

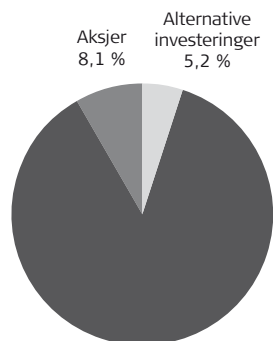
Aktuell garantert rente for nye premieinnbetalinger i DC har i 2008 vært 2,5 prosent. Som følge av fallende markedsrenter sank denne til 1,25 prosent fra og med 1. februar 2009.

Figur: Aktivprofil kundeporteføljer med garantert avkastning

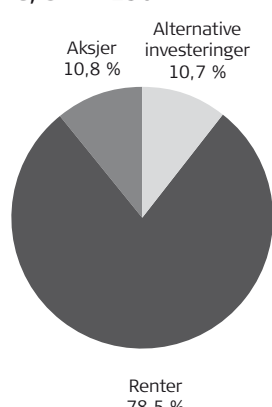
Defined Benefit (DB)



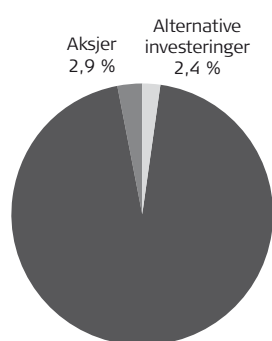
Defined Contribution (DC) SPAR 300



Defined Contribution (DC) SPAR 250

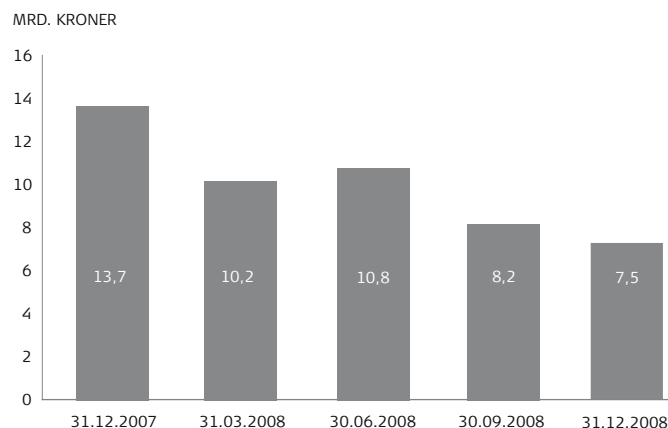


Defined Contribution (DC) SPAR 520



Ved inngangen av året besto kundeporteføljene i både DB og DC av 40,6 prosent aksjer. Aksjeandelen har gradvis blitt redusert gjennom året og ved utgangen av året hadde DB-bestanden en aksjeandel på 2,6 prosent. På samme tidspunkt var aksjeandelen i porteføljene i DC-bestanden 10,8 prosent i SPAR 250, 8,1 prosent i SPAR 300 og 2,9 prosent i SPAR 520. Durasjonen i kundeporteføljene ble kraftig forlenget i 3. kvartal. Dette medførte at renteporteføljene ga et sterkt positivt bidrag til avkastningen i 4. kvartal.

Figur: Utvikling Villkorad Återbæring



Den villkorade återbæringen (forsikringstakerens bufferkapital) var ved utgangen av året 7,5 milliarder kroner. Den forbedrede metoden for vurdering av forsikringsforpliktelser som ble innført i desember 2008 har sammen med avkastningen i kundeporteføljene bidratt til å redusere nedgangen i den villkorade återbæringen i et generelt svakt kvartal med fallende renter.

Ved utgangen av året utgjorde forvaltningskapitalen 104 milliarder kroner, en oppgang på 3,8 milliarder kroner fra 3. kvartal. Økningen skyldes at en stor del av avkastningen i 4. kvartal utviklet seg positivt i porteføljene SPAR 300 og SPAR 520 i DC grunnet lang durasjon i porteføljene i et marked med fallende renter. Øvrige porteføljer har også hatt en positiv utvikling i kvartalet med unntak av fondforsikringsbestanden som fortsatt ble påvirket av turbulente markeder. I 2008 har premieinntektene i fondsforsikringsbestanden vært ca. 2,4 milliarder høyere enn forsikringsutbetalingene, men totalkapitalen er allikevel redusert som følge av markedsutviklingen. Fondsforsikring utgjør 21 milliarder kroner av den totale forvaltningskapitalen.

Solvensmarginen har hatt en marginal nedgang fra 137 prosent i 3. kvartal til 135 prosent i 4. kvartal.

Premieinntekter

Tabell: Premieinntekter SPP Konsern

NOK mill.	4. kvartal		Hele året	
	2008	2007	2008	2007
Engangspremier	464	284	1 681	1 718
Løpende premier	1 254	1 247	5 615	5 473
Totalt	1 718	1 531	7 296	7 191

Premieinntektene utgjør 7 296 millioner kroner i 2008 (7 191 millioner) og 1 718 millioner kroner (1 531 millioner) i 4. kvartal. I 2007-tallene inngår en stor engangspremie i Euroben på ca. 750 millioner kroner som i stor grad forklarer forskjellen. Premieinntektene for fondsforsikring/Unit Linked beløper seg til 3 010 millioner kroner i 2008 (2 720 millioner). Dette er en økning på 11 prosent sammenliknet med samme periode i fjor.

Premieinntektene eksklusive Euroben har økt med 5 prosent i 2008. Premieinntekter for tjenestepensjoner har økt med 8 prosent i perioden og er sammen med en økning i avgangspensjoner på 19 prosent bakgrunnen for økningen i SPPs premieinntekter i perioden.

I forhold til foregående år har nytegningen eksklusive Euroben økt med totalt 42 prosent målt i APE. Økningen har primært kommet fra salg gjennom meglerkanaler. Nytegning gjennom meglerkanalene har mer enn fordoblet seg hittil i år sammenliknet med 2007. Nytegning av løpende premier har økt med 21 prosent i 2008 i forhold til foregående år.

RESULTATUTVIKLING ØVRIG LIVVIRKSOMHET

Storebrand Helseforsikring AS oppnådde et konsernresultat for 2008 på 6 millioner kroner (27 millioner), hvorav minus 4,2 millioner kroner (minus 0,3 millioner) i 4. kvartal. Premieinntektene for helseforsikringsproduktene har pr. 4. kvartal steget med 23 prosent i forhold til samme periode i fjor og utgjorde 245 millioner kroner pr. 31. desember 2008. Av veksten i opptjent premie for egen regning er den prosentvise økningen størst i Norge. Selskapet er 50 prosent eid av Storebrand og tilbyr behandlingsforsikring i bedrifts- og privatmarkedet.

RESULTAT KAPITALFORVALTNINGSVIRKSOMHETEN

Tabell: Resultat kapitalforvaltningsvirksomheten

NOK mill.	4. kvartal		Hele året	
	2008	2007	2008	2007
Totale inntekter	148	84	419	331
Totale kostnader	-77	-70	-280	-259
Netto finans/ annet	25	24	79	66
Resultat før amortisering	96	38	218	138
Amortisering av immatrielle eiendeler	-1		-3	
Resultat før skatt ¹⁾	95	38	215	138

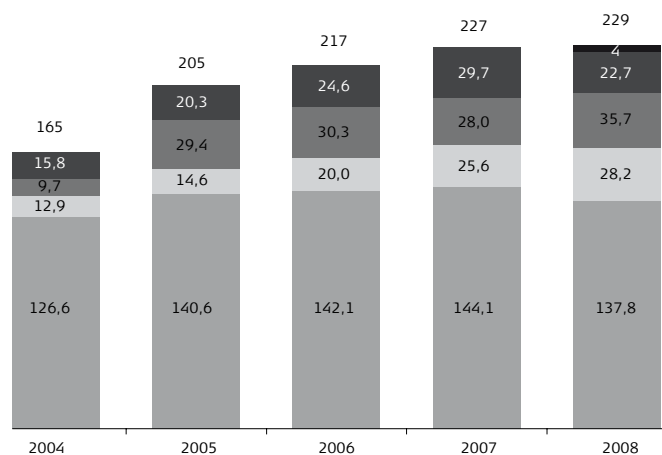
¹ Etter en juridisk restrukturering i mai, omfatter Kapitalforvaltningsvirksomheten nå selskapene Storebrand Kapitalforvaltning AS (tidligere Storebrand Alternative Investments AS), søsterselskapet Storebrand Fondene AS og Storebrand Eiendom AS. Storebrand Eiendom AS er inkludert i kapitalforvaltningsvirksomheten under "Netto finans / annet" fra og med 1. januar 2008, mens denne linjen inkluderte daværende Storebrand Alternative Investments AS i 2007. Tallene er derfor ikke direkte sammenlignbare. Den juridiske restruktureringen påvirker ikke den samlede resultat- og balansesituasjonen for delkonsernet.

Kapitalforvaltningsvirksomheten fikk et resultat etter amortisering på 95 millioner kroner (38 millioner) i 4. kvartal og 215 millioner kroner (138 millioner) hittil i år. Resultattrenden i 4. kvartal er positiv sammenlignet med tidligere kvartaler i 2008, blant annet som følge av at performance honorarer først inntektsføres ved årsslutt. Siste halvår har vært preget av stor uro i finansmarkedene. Netto innløsning og reduksjon i midler til forvaltning er hovedårsaken til lavere volumbaserte inntekter i kvartalet. Inntektene fra alternative investeringer som private equity og hedgefond rapporteres etter restruktureringen som en del av totale inntekter. Totale inntekter fra denne virksomheten har i 2008 vært 53 millioner kroner, inkludert inntektsføring av performance honorarer.

Totale kostnader er høyere enn i 2007 som følge av at kostnadene knyttet til de alternative investeringene nå er konsolidert inn. Det er fortsatt sterk kostnadskontroll i virksomheten. Storebrand Eiendom AS, som er ansvarlig for forvaltning av livselskapets eiendommer, kan vise til et resultat før skatt på 63 millioner i 2008.

Storebrand Kapitalforvaltning forvaltet 229 milliarder kroner ved utgangen av 4. kvartal. Dette er en økning på 2 milliarder kroner fra 3. kvartal. Midler til forvaltning fra konserninterne kunder (inkludert eiendom) er økt med 0,3 milliarder kroner i kvartalet og utgjør 166 milliarder kroner. Sammenlignet med 2007 er midler fra konserninterne kunder redusert i 2008. Eksterne diskresjonære midler og fond utgjør 58,4 milliarder kroner, en reduksjon på 2,5 milliarder kroner sammenlignet med 3. kvartal. Sammenlignet med 2007, er andelen forvaltede midler fra eksterne diskresjonære kunder økt, mens andelen i fond er redusert. Nettoeffekten er en økning i midler til forvaltning fra eksterne kunder og fond på 1,4 milliarder fra 2007 til 2008.

Figur: Totale midler til forvaltning



Verdiskapningen for Storebrand Livsforsikring var negativ i 2008, men 4. kvartal isolert var noe bedre enn 3. kvartal. Forvaltningen av aksje- og hedgefondsporteføljer for Storebrand Livsforsikring har gitt en mindreakkastning på minus 1 505 millioner kroner i 2008 og 698 millioner kroner i 4. kvartal. Fondene har hatt en negativ verdiskapning på 699 millioner kroner i 2008, en forverring på 336 millioner kroner i kvartalet. 40 prosent av verdipapirfondene har en bedre avkastning enn sine referanseindekser (beregnet før forvaltningsprovisjon) ved utgangen av 4. kvartal.

Netto nysalg i kapitalforvaltningsvirksomheten (eksterne diskresjonære midler og verdipapirfond) utgjør 0,8 milliard kroner pr. 4. kvartal. Salget i 4. kvartal er svakt både innenfor institusjons- og personmarkedet med netto innløsning på 1,4 milliarder kroner i aksje- og rentefond.

RESULTAT BANKVIRKSOMHETEN

Tabell: Resultat Storbrand Bank Konsern

NOK mill.	4. kvartal		Hele året	
	2008	2007	2008	2007
Netto renteinntekter	110	111	512	413
Netto provisjonsinntekter	12	15	62	58
Andre inntekter	42	17	89	46
Totale inntekter	164	143	663	517
Driftskostnader	-132	-114	-473	-360
Resultat før tap	31	29	190	157
Tap på utlån	-85	18	-122	78
Resultat før amortisering	-54	47	68	235
Amortisering immaterielle eiendeler	-13		-35	
Resultat før skatt	-67	47	33	235

Netto renteinntekter for bankkonsernet i 4. kvartal er på samme nivå som året før. Dette på tross av negative sikrings-effekter på 24 millioner kroner i kvartalet (3 millioner) knyttet til store bevegelser i rentemarkedet. Netto renteinntekter ble 110 millioner kroner (111 millioner) i kvartalet, og netto renteinntekter i prosent av gjennomsnittlig forvaltningskapital ble på 1,14 prosent (1,10 prosent) for 4. kvartal. For året samlet ble netto renteinntekter 512 millioner kroner, en vekst på 24 prosent mot året før. Netto renteinntekter i prosent av gjennomsnittlig forvaltningskapital for 2008 ble 1,17 prosent mot 1,07 prosent i 2007.

Resultatet før tap utvikler seg positivt for året samlet med 155 millioner kroner mot 157 millioner kroner året før. Bankvirksomheten har en resultatfremgang før tap på 19 millioner kroner til 223 millioner kroner for 2008. Tapsutviklingen samt svak resultatutvikling i Ring Eiendomsmegling trekker konsernresultatet ned. Nedskrivninger på tap for 2008 utgjør 122 millioner kroner mot en tilbakeføring i 2007 på 78 millioner kroner. Ring Eiendomsmegling fikk i 2008 et negativt resultat på 44 millioner kroner.

Andre inntekter påvirkes av finansuroen også i dette kvartalet. Verdiendring knyttet til bankkonsernets likviditetsportefølje i rentepapirer gir negativ resultateffekt på 8 millioner i 4. kvartal og negativ med 10 millioner kroner (negativt med 2 millioner kroner) for året. Bytteordningen med statskasseveksler har gitt en positiv resultateffekt på 4,4 millioner kroner som er inkludert i samlet verdiendring på bankkonsernets likviditetsportefølje. Oppkjøpene av eiendomsselskapene Hadrian Eiendom AS, Hadrian Utvikling AS og 13 selskaper i Ring Eiendomsmegling i løpet av 2007 og 2008 medfører en økning i andre inntekter sammenlignet med samme periode i 2007. Totalt utgjør driftsinntekter fra disse virksomhetene nærmere 86 millioner kroner i 2008.

Kostnadsprosenten for Storebrand Bank ASA ble 65 prosent (69 prosent) for året og 66 prosent (77 prosent) i 4. kvartal. Kostnadsprosenten er påvirket i positiv retning av gjennomførte effektiviseringstiltak i 2006 og 2007 for bankvirksomheten. For bankkonsernet ble kostnadsprosenten 89 prosent (80 prosent) for 4. kvartal og 77 prosent (70 prosent) for året, noe som skyldes negativ resultatutvikling i Ring

Eiendomsmegling. I forbindelse med oppkjøpene i Ring som ble gjennomført i begynnelsen av 2008 er det også identifisert immaterielle eiendeler som amortiseres og dermed gir økte kostnader i 2008. Det er i kvartalet gjennomført betydelige kostnadsbesparende tiltak i Ring som også gir effekt i 1. kvartal 2009. I 4. kvartal er det foretatt nedskrivning av goodwill i Ring Eiendomsmegling på 7 millioner kroner.

Storebrand Bank ASA etablerte i 2008 datterselskapet Storebrand Kredittforetak AS. Kredittforetaket kjøper deler av bankens utlån til privatmarkedet fra banken og benytter disse som sikkerhet ved utstedelse av obligasjoner med fortrinnsrett. Regnskapstallene til morbank for 2008 er derfor ikke direkte sammenlignbare med regnskapsåret 2007.

Storebrand Bank har hatt en fortsatt positiv markedsutvikling i privatmarkedet i 2008. Innskuddsveksten i privatområdet ble 25 prosent og samlet kundevekst er på 6,1 prosent for året. Økningen i utlånsvolum til privatmarkedet for bankkonsernet i 4. kvartal utgjorde 0,8 milliarder kroner og 1,9 milliarder kroner fra 1. januar 2008.

Banken har også i 4. kvartal foretatt en gjennomgang og vurdering av vesentlige utlånsengasjementer innenfor privat og næring. Som følge av markedsutviklingen og usikkerheten i bolig- og eiendomsmarkedet har tapsrisikoen i porteføljen økt noe. Mislighold uten identifiserte verditap har i kvartalet økt med 161 millioner kroner. I vurderingen av konstaterte tap, individuelle nedskrivninger og gruppenedskrivninger er denne utviklingen i risiko tatt hensyn til. Usikkerheten i anslaget er økt noe som følge av markedsuroen. Det er ikke foretatt endring i rutiner og forutsetninger knyttet til vurdering av mislighold og nedskrivningsbehov sammenlignet med tidligere perioder.

I 4. kvartal har det vært en netto kostnadsføring av tap på 85 millioner kroner (netto inntektsføring på 18 millioner) og en netto kostnadsføring på 122 millioner kroner (netto inntektsføring på 78 millioner) for året. Tapet relaterer seg i hovedsak til et større byggelån med 54 millioner kroner og økte gruppenedskrivninger på 23 millioner kroner. I 4. kvartal har det vært en økning i samlet misligholdsvolum i bankkonsernet på 86 millioner kroner. Misligholdsvolum med identifisert verditap inkluderer engasjementer på 81 millioner kroner som vurderes som tapsutsatt som følge av utviklingen i eiendomsmarkedet, men hvor engasjementene betjenes løpende. Misligholdsvolumet utgjorde 710 millioner kroner ved utgangen av 2008. Utviklingen i misligholdsvolumet følges løpende. Samlede tapsavsetninger utgjorde 351 millioner kroner ved utgangen av 2008.

Storebrand Bank konsernets forvaltningskapital utgjorde 45,6 milliarder kroner pr. 31. desember 2008. Samlede utlån har økt med 5 prosent til 39,0 milliarder kroner i 2008. Utlån i Storebrand Livsforsikring AS, administrert av Storebrand Bank ASA, har økt med 0,4 milliarder kroner i 4. kvartal til 3,8 milliarder kroner.

Ved utgangen av 4. kvartal utgjorde brutto utlån i datterselskapet Storebrand Kredittforetak AS 11,6 milliarder kroner av totalt utlånsvolum i privatmarkedet på 27 milliarder kroner.

Innskuddsdekningen i Storebrand Bank Konsern var 46,9 prosent ved utgangen av 4. kvartal mot 47,1 prosent pr. 31. desember 2007. Gjennomførte markedskampanjer og konkurransedyktige betingelser har bidratt positivt i forhold til utviklingen i kundeinnskudd.

Uroen i kredittmarkedet har preget fundingsituasjonen også i 4. kvartal. Tilgangen på langsiktig finansiering i kapitalmarkedet har vært begrenset, og kredittspredene for nye innlån har økt ytterligere i kvartalet. Myndighetenes tiltakspakke for å styrke bankenes likviditet som ble lagt frem i oktober har bidratt positivt. Bankens likviditetssituasjon var ved utgangen av 4. kvartal tilfredsstillende.

Kapitaldekningen for Storebrand Bank Konsern var ved utgangen av kvartalet på 10,8 prosent med en kjernekapitaldekning på 8,1 prosent. Kapitaldekningen er beregnet etter nye kapitaldekningsregler (Basel II). Ansvarlig kapital er tillagt årets resultat ved beregningen pr. 31. desember 2008.

RESULTAT ØVRIG VIRKSOMHET

Tabell: Resultat øvrig virksomhet

NOK mill.	4. kvartal		Hele året	
	2008	2007	2008	2007
Storebrand ASA ¹⁾	-71	-6	512	1 057
Storebrand Skadeforsikring	-5	1	-3	-18
Andre selskaper/elimineringer ²⁾		2	-667	-1 027
Resultat før amortisering	-76	-3	-158	12
Amortisering immaterielle eiendeler	-1		-10	
Resultat før skatt	-77	-3	-168	12

¹⁾ Inklusiv aksjeutbytte/konsernbidrag døtre

²⁾ Inklusiv eliminering av aksjeutbytte/konsernbidrag døtre.

Øvrig virksomhet omfatter i hovedsak Storebrand ASA (morselskapet) og Storebrand Skadeforsikring.

Storebrand Skadeforsikring

Storebrand Skadeforsikring konsern består av Storebrand Skade AS og det heleide datterselskapet Oslo Reinsurance Company ASA (Oslo Re).

Storebrand Skadeforsikring konsern fikk et resultat før skatt på minus 13 millioner kroner (minus 8 millioner) for året og minus 8 millioner kroner (9 millioner) i 4. kvartal.

Storebrand Skadeforsikring AS fikk et driftsresultat før amortisering på minus 22 millioner kroner (minus 25 millioner) for året og 4 millioner kroner (minus 4 millioner) i 4. kvartal. Det sterke resultatet i 4. kvartal henger sammen med et utbytte fra Oslo Re på 12 millioner kroner. Premieinntektene for egen regning utgjorde 172 millioner kroner (65 millioner) i 2008 og 53 millioner kroner (28 millioner) i 4. kvartal. Erstatningskostnadene i 4. kvartal var på 47 millioner kroner (18 millioner) og 137 millioner kroner (46 millioner) for hele

året. Dette gir en skadeprosent for egen regning for 2008 på 80 prosent.

Salget av forsikringspoliser i den nye virksomheten var godt også i 4. kvartal. I løpet av kvartalet økte antall forsikringspoliser i bestanden med 9 000 (9 000). Ved utgangen av 4. kvartal hadde selskapet over 83 000 aktive poliser i bestanden (47 000). Selskapet har nå 28 000 kunder (16 000). I løpet av året økte den totale bestandspremien med 86 prosent.

Nettsalg er Storebrand Skadeforsikrings primære salgskanal, 53 prosent av premiebestanden har blitt solgt gjennom selskapets nettsalgsløsning.

Oslo Re, som er under avvikling, fikk et resultat i 4. kvartal på 6 millioner kroner (8 millioner). Det sterke resultatet kommer som følge av tilbakeføring av erstatningsavsetninger.

Storebrand ASA (morselskapet)

Resultatet for Storebrand ASA etter IFRS vises i tabellen nedenfor. Det offisielle regnskapet til Storebrand ASA er avlagt etter norsk regnskapslovgivning hvor selskapet ikke har valgt å benytte IFRS. Informasjon om dette regnskapet gis i årsrapporten til Storebrand ASA.

Tabell: Resultat Storebrand ASA

NOK mill.	4. kvartal		Hele året	
	2008	2007	2008	2007
Konsernbidrag og utbytte			672	1 033
Renteinntekter	30	41	272	117
Rentekostnader	-52	-37	-272	-114
Gevinst/tap verdipapirer	-16	2	-62	85
Andre finansposter	10	-5	13	2
Netto finansposter	-28	1	-50	90
Driftskostnader	-43	-7	-111	-66
Resultat før skatt	-71	-6	512	1 057

Storebrand ASA fikk et resultat på 512 millioner kroner (1 057 millioner) i 2008 og minus 71 millioner kroner (minus 6 millioner) i 4. kvartal. Resultatet i 2008 inkluderer konsernbidrag og aksjeutbytte fra datterselskaper fra regnskapsåret 2007. Netto finansinntekter ble minus 50 millioner kroner (90 millioner) i 2008 og minus 28 millioner kroner (1 million) i 4. kvartal. Driftskostnadene var 111 millioner kroner (66 millioner) i 2008, herav 43 millioner kroner (7 millioner) i 4. kvartal.

Storebrand ASA hadde likvide eiendeler på 1,4 milliarder kroner ved utgangen av 4. kvartal, hvorav 1,3 milliarder var plassert i kortsiktige rentepapirer med god kredittrating. Selskapet har i tillegg 75 millioner euro i ubenyttet kredittfasilitet.

Det ble i 4. kvartal trukket 150 millioner euro på selskapets kredittfasilitet. Låneprovenyet ble benyttet til å styrke likviditeten og gjennomføre aksjekapitalforhøyelsen i Storebrand Livsforsikring.

Total rentebærende gjeld i Storebrand ASA var ved utgangen av 4. kvartal på 3,6 milliarder kroner (justert for valutasikrings-effekter).

Ved utgangen av 4. kvartal eide Storebrand ASA 1,0 prosent (4 577 240 aksjer) av selskapets egne aksjer. Styret har fullmakt fra Storebrands generalforsamling til å kjøpe tilbake inntil 10 prosent av selskapets aksjekapital frem til neste ordinære generalforsamling.

Storebrand er gjennom sine forretningsområder eksponert for flere risiki. Kontinuerlig overvåkning og aktiv styring av risiko er derfor et integrert kjerneområde i konsernets virksomhet og organisasjon. Utvikling i rentenivå og aksjemarkedene vurderes som de vesentligste risikofaktorer som kan påvirke resultatet til konsernet fremover. Storebrand utøver solvensbasert risikostyring i livvirksomheten, hvor målet er fortløpende å avpasse den finansielle risiko til selskapets risikobærende evne.

På grunn av uroen i finansmarkedet har styret valgt å prioritere selskapets soliditet. Det anbefales derfor ikke å utbetale utbytte for 2008.

Oslo, 10. februar 2009
styret i Storebrand ASA

Storebrand konsern

RESULTATREGNSKAP

MILL. KRONER	4. KV. 2008 ¹	1.1. - 31.12.2008
Netto premieinntekter	4 327,5	29 004,5
Netto renteinntekter bankvirksomhet	110,0	512,5
Netto inntekter fra finansielle eiendeler og eiendom for selskap:		
- aksjer og andeler til virkelig verdi	387,1	137,2
- obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning til virkelig verdi	-57,7	273,7
- finansielle derivater til virkelig verdi	-1 700,2	-468,1
- netto inntekter fra obligasjoner til amortisert kost	10,6	10,6
- netto inntekter fra investeringseiendommer	37,7	112,5
- resultat fra investeringer i tilknyttede selskaper	-77,3	-73,8
Netto inntekter fra finansielle eiendeler og eiendom for kunder:		
-aksjer og andeler til virkelig verdi	-2 028,7	-22 987,0
-obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning til virkelig verdi	8 995,5	12 851,6
-finansielle derivater til virkelig verdi	-826,6	-2 170,9
-til (fra) kursreguleringsfond		3 534,6
-netto inntekter fra obligasjoner til amortisert kost	708,6	2 403,5
-netto inntekter fra investeringseiendommer	650,6	1 653,1
Andre inntekter inklusive renter og valuta bank	794,6	3 210,8
Sum inntekter	11 331,7	28 004,8
Erstatninger for egen regning	-6 690,5	-26 379,8
Endring forsikringsforpliktelser eksklusiv garantert avkastning	3 731,5	12 548,1
Til (fra) tilleggsavsetning livsforsikring	-779,5	2 385,6
Garantert avkastning og tildeling til forsikringskundene	-3 473,0	-9 118,8
Tap på utlån/reversering av tidligere tap	-85,4	-121,8
Driftskostnader	-766,9	-3 522,2
Andre kostnader inklusive valuta bank	-1 273,9	-1 570,6
Rentekostnader	-206,5	-915,6
Sum kostnader før amortisering og nedskrivning	-9 544,2	-26 695,1
Konsernresultat før amortisering og nedskrivning	1 787,5	1 309,7
Nedskrivning av immaterielle eiendeler	-7,0	-2 507,0
Amortisering av immaterielle eiendeler	-97,6	-518,5
Konsernresultat før skatt	1 682,9	-1 715,8
Skattekostnad	-344,2	-504,9
Årsresultat	1 338,7	-2 220,7
Resultat kan henføres til:		
Minoritetens andel av resultatet	2,5	7,3
Majoritetens andel av resultatet	1 336,2	-2 228,0
Sum	1 338,7	-2 220,7
Resultat pr. ordinær aksje	3,04	-4,97
Gjennomsnittlig antall aksjer i beregningsgrunnlaget (millioner)		445,1
Det er ingen utvanning på aksjene		

¹ Tidligere kvartaler i 2008 er omarbeidet i samsvar med endelig oppkjøpsanalyse for SPP.

Storebrand konsern

RESULTATREGNSKAP

MILL. KRONER	4. KV. 2007	1.1. - 31.12.2007
Netto premieinntekter	4 693,8	19 743,6
Netto renteinntekter bankvirksomhet	110,7	413,2
Netto inntekter og gevinster fra finansielle eiendeler til virkelig verdi:		
-aksjer og andeler	-78,3	658,0
-obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	1 080,3	123,9
-finansielle derivater	-584,1	4 649,0
-inntekter fra finansielle eiendeler med investeringsvalg	-27,9	353,4
Netto inntekter fra obligasjoner til amortisert kost	558,1	2 235,2
Netto inntekter fra investeringseiendommer	2 397,3	4 387,5
Resultat fra investeringer tilknyttede selskaper	-15,4	-19,6
Andre inntekter	61,0	853,1
Sum inntekter	8 195,5	33 397,3
Erstatninger for egen regning	-3 862,3	-17 669,3
Endring forsikringsmessige avsetninger	-4 951,6	-9 951,1
Rentekostnader	-112,8	-318,2
Tap på utlån/reversering av tidligere tap	18,2	78,2
Driftskostnader	-763,1	-2 581,6
Andre kostnader	-109,5	-188,0
Sum kostnader	-9 781,1	-30 630,0
Til (fra) kursreguleringsfond	1 359,2	2 036,0
Driftsresultat	-226,4	4 803,3
Til (fra) tilleggsavsetning livsforsikring	-400,0	-400,0
Midler tilført forsikringskundene innen livsforsikring	1 302,2	-2 383,5
Konsernresultat	675,8	2 019,8
Endring sikkerhetsavsetninger med videre i skadeforsikring	8,3	9,1
Resultat av ordinær virksomhet før skattekostnad	684,1	2 028,9
Skattekostnad	38,9	-20,1
Årsresultat	723,0	2 008,8
Resultat kan henføres til:		
Minoritetens andel av resultatet	-6,8	3,1
Majoritetens andel av resultatet	729,8	2 005,7
Sum	723,0	2 008,8
Resultat pr. ordinær aksje	2,74	7,95
Gjennomsnittlig antall aksjer i beregningsgrunnlaget (millioner)		445,0
Det er ingen utvanning på aksjene		

Storebrand konsern

KONSOLIDERT OPPSTILLING OVER INNREGNEDE INNTEKTER OG KOSTNADER

MILL. KRONER	2008	2007
Endringer estimatavvik pensjoner	-494,7	143,8
Oppskrivning egne bygg	3,0	28,6
Omregningsdifferanser	90,9	-30,1
Sikring bokført mot egenkapitalen	-15,6	-25,6
Resultat ført direkte mot egenkapitalen	-416,4	116,7
Periodens resultat	-2 220,7	2 008,8
Sum inntekter og kostnader for perioden	-2 637,1	2 125,5
Henførbart til		
Aksjonærer	-2 648,6	2 122,4
Minoritetsinteresser	11,5	3,1
Sum	-2 637,1	2 125,5

Storebrand konsern

BALANSE

MILL. KRONER	31.12.2008
Eiendeler selskapsportefølje	
Utsatt skattefordel	200,8
Immaterielle eiendeler	7 719,8
Pensjonseiendel	
Varige driftsmidler	2 092,5
Investeringer i tilknyttede selskaper	74,8
Obligasjoner til amortisert kost	383,5
Utlån til kredittinstitusjoner	333,7
Utlån til kunder	38 704,9
Reassurandørenes andel av forsikringsmessige avsetninger	1 360,8
Eiendommer vurder til virkelig verdi	1 607,1
Biologiske eiendeler	523,0
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer	1 001,8
Finansielle eiendeler til virkelig verdi	
- Aksjer og andeler	1 078,3
- Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	23 968,3
- Derivater	2 678,0
Bankinnskudd	6 413,6
Sum eiendeler selskap	88 140,9
Eiendeler kundeportefølje	
Obligasjoner til amortisert kost	21 981,2
Utlån til kunder	3 815,0
Eiendommer vurdert til virkelig verdi	21 392,8
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer	3 727,1
Finansielle eiendeler til virkelig verdi	
- Aksjer og andeler	52 760,4
- Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	154 702,4
- Derivater	12 351,3
Bankinnskudd	13 765,3
Sum eiendeler kunder	284 495,5
Sum eiendeler	372 636,4
Egenkapital og gjeld	
Innskutt egenkapital	11 711,1
Opptjent egenkapital	4 229,5
Verdireguleringsfond	47,6
Minoritetsinteresser	169,9
Sum egenkapital	16 158,1
Ansvarlig lånekapital	10 354,9
Kursreguleringsfond	0,0
Forsikringsmessige avsetninger livsforsikring	276 990,6
Forsikringsmessige avsetninger skadeforsikring	1 859,2
Pensjonsforpliktelser	1 683,8
Utsatt skatt	184,4
Finansiell gjeld	
- Gjeld til kredittinstitusjoner	8 677,4
- Innskudd fra kunder i bankvirksomhet	18 291,5
- Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	18 411,4
- Derivater selskap	2 193,3
- Derivater kunder	7 889,0
Annen kortsiktig gjeld	9 942,8
Sum gjeld	356 478,3
Sum egenkapital og gjeld	372 636,4

Storebrand konsern

BALANSE*)

MILL. KRONER	31.12.2007
Eiendeler	
Utsatt skattefordel	234,9
Immaterielle eiendeler	10 264,4
Pensjonseiendel	205,0
Varige driftsmidler	1 103,2
Investeringer i tilknyttede selskaper	174,6
Obligasjoner til amortisert kost	40 380,1
Utlån til kredittinstitusjoner	374,1
Utlån til kunder	39 493,5
Reassurandørenes andel av forsikringsmessige avsetninger	1 501,3
Eiendommer vurdert til virkelig verdi	21 358,6
Andre eiendeler	221,6
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer	6 525,8
Finansielle eiendeler til virkelig verdi	
- Aksjer og andeler	73 661,1
- Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	112 025,6
- Derivater	4 774,1
- Eiendeler i livsforsikring med investeringsvalg	39 083,4
- Andre finansielle eiendeler	4 853,4
Andre kortsiktige eiendeler	33,0
Bankinnskudd	25 569,0
Sum eiendeler	381 836,7
Egenkapital og gjeld	
Innskutt egenkapital	11 711,7
Opptjent egenkapital	7 362,1
Verdireguleringsfond	44,6
Minoritetsinteresser	122,2
Sum egenkapital	19 240,6
Ansvarlig lånekapital	5 213,8
Kursreguleringsfond	3 853,7
Forsikringsmessige avsetninger livsforsikring	242 038,7
Avsetning i livsforsikring med investeringsvalg	39 208,2
Premie og erstatningsavsetninger skadeforsikring	1 998,8
Sikkerhetsavsetninger med videre skadeforsikring	31,8
Pensjonsforpliktelser	1 121,0
Utsatt skatt	365,8
Finansiell gjeld	
- Gjeld til kredittinstitusjoner	3 064,5
- Innskudd fra kunder i bankvirksomhet	17 469,6
- Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	23 327,9
- Derivater	3 644,6
Annen kortsiktig gjeld	21 257,7
Sum egenkapital og gjeld	381 836,7

*) Se note 4

Balanse for 2007 er omarbeidet med endelig oppkjøpsanalyse for SPP.

Storebrand konsern

KONTANTSTRØMOPPSTILLING STOREBRAND KONSERN

MILL. KRONER	2008	2007
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Netto innbetalte premier forsikring	27 338,9	20 323,1
Netto utbetalte erstatninger og forsikringsytelser direkte forsikring	-24 268,3	-15 241,7
Netto utbetalte erstatninger og forsikringsytelser gjenforsikring	17,0	-0,2
Netto inn-/utbetalinger ved flytting	2 613,4	915,8
Innbetalinger av renter, provisjoner og gebyrer fra kunder	3 557,9	2 179,5
Utbetalinger av renter, provisjoner og gebyrer til kunder	-2 713,0	-1 725,2
Netto inn-/utbetalinger på utlån kunder	-2 001,5	-6 185,1
Netto inn-/utbetalinger på utlån til og fordring på andre finansinstitusjoner	-777,2	-234,9
Netto inn/utbetaling av kundeinnskudd bank	814,3	3 988,4
Netto inn/utbetaling av innskudd fra Norges Bank og andre finansinstitusjoner	5 298,7	279,0
Netto innbetalinger/utbetalinger vedr. verdipapirer til virkelig verdi:		
- Aksjer og andeler	26 356,5	3 358,5
- Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	-33 265,0	926,5
- Finansielle derivater og andre finansielle instrumenter	-336,8	-3 998,0
Netto innbetalinger aktiv forvaltning og fondsforvaltning	503,9	363,4
Utbetalinger til andre leverandører for varer og tjenester	-6 048,2	-504,3
Netto inn-/utbetalinger vedrørende eiendomsdrift	1 816,9	555,7
Utbetalinger til ansatte, pensjoner, arbeidsgiveravgift med videre	-1 792,3	-1 283,8
Utbetalinger av skatter og offentlige avgifter	-184,0	-82,1
Netto inn-/utbetalinger vedrørende andre operasjonelle aktiviteter	772,6	5,2
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-2 296,2	3 639,9
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Netto innbetalinger ved salg av datterselskaper	10,6	4,3
Netto utbetalinger ved kjøp/kapitalisering av datterselskaper		-13 829,8
Netto inn-/ utbetalinger ved kjøp av eiendom	-1 218,2	-316,9
Netto innbetalinger/utbetalinger ved salg/kjøp av driftsmidler med videre	-106,0	-108,4
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-1 313,6	-14 250,8
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Utbetalinger ved nedbetaling av lån	-4 609,0	-421,0
Innbetaling ved opptak av lån	1 884,9	4 596,1
Netto inn-/ utbetalinger vedrørende utstedelse av sertifikatlån og andre kortsiktige lån	-3 948,9	743,8
Innbetaling av ansvarlig lånekapital	5 518,3	256,0
Utbetalinger ved tilbakebetaling av ansvarlig lånekapital	-1 415,9	
Utbetaling av renter på ansvarlig lånekapital	-897,9	-347,0
Netto inn-/ utbetalinger ved utstedelse av obligasjonsgjeld og annen langsiktig gjeld	2 226,8	2 006,2
Innbetaling ved utstedelse av aksjekapital	14,2	8 670,4
Utbetaling ved tilbakebetaling av aksjekapital		-106,6
Utbetaling av konsernbidrag/utbytte	-534,1	-450,6
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter	-1 761,7	14 947,3
Netto kontantstrøm i perioden	-5 371,5	4 336,5
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-5 371,5	4 336,5
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens start for solgte og nye selskaper	-9,3	8 016,5
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens start	25 559,7	13 216,0
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodeslutt¹	20 178,9	25 569,0

¹⁾ Omfatter beholdning til både selskap og kunder

Noter til regnskapet

NOTE 1: REGNSKAPSPRINSIPPER

Delårsregnskapet for konsernet inkluderer Storebrand ASA med datterselskaper og tilknyttede selskaper. Delårsregnskapet er avlagt i overensstemmelse med kravene i IAS 34 Delårsrapportering som er godkjent av EU, samt norske tilleggskrav i verdipapirhandelloven. Delårsregnskapet inneholder ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap.

Årsrapporten for konsernet Storebrand ASA for 2008 vil bli sendt til aksjonærene før generalforsamlingen og kan da fåes ved henvendelse til selskapets hovedkontor, Filipstad Brygge 1, Oslo eller på www.storebrand.no. En beskrivelse av de regnskapsprinsipper som er benyttet i delårsregnskapet finnes i regnskapsprinsippnoten i årsrapporten for 2008.

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. Faktiske tall kan avvike fra benyttede estimater.

SPP har endret beregningsmodellen for verdsettelse og estimering av forsikringsforpliktelsene i den svenske virksomheten. Forpliktelsene diskonteres nå på en rentekurve fremfor et rentepunkt som ble benyttet tidligere. Dette har bidratt til en reduksjon av innregnede forsikringsforpliktelser, samt en forbedring av finansresultatet til eier med omlag 1,7 milliarder kroner.

NOTE 3: NY OPPSTILLINGSPLAN FOR RESULTAT OG BALANSE

Oppstillingsplaner for konsernets resultatregnskap og balanse er endret fra 2008 i forbindelse med at ny forsikringslov for livsforsikring har trådt i kraft. Loven medfører endringer i presentasjonen av konsernregnskapet til Storebrand, da det anses å være hensiktsmessig å foreta en endring av tidligere benyttede oppstillingsplaner for å gi et bedre uttrykk for virksomhetens resultater etter ny forsikringslov. Dette vil være i henhold til IAS 1 nr 27, og endringen er knyttet til at livselskapet skiller mellom kundeporteføljer og selskapsporteføljen. Antall linjer i både resultatregnskapet og balansen er økt, da det er egne linjer for kundeporteføljen. Se for øvrig note 4 for nærmere beskrivelse av ny forsikringslov.

Nedenfor er det gitt en kort beskrivelse av de viktigste endringer:

I netto premieinntekter inngår som tidligere både sparedel og risikodel av premien samt premie for rentegaranti. Tilflyttede og utflyttede premievolum inngår også i denne linjen.

Inntekter knyttet til finansielle instrumenter, samt eiendom og tilknyttede selskaper, er splittet mellom kundeportefølje og selskapsportefølje. Kundeporteføljen består både av kollektivportefølje og investeringsvalgportefølje. Linjen til/fra kursreguleringsfond som er knyttet til urealiserte gevinster/tap i kundeporteføljen er ny og flyttet til finansinntektene.

Tidligere ble det vist et driftsresultat som var et ufordelt resultat mellom kunder og eier, men hvor den garanterte avkastning var fratrasket. Driftsresultatet er nå tatt ut av resultatoppsettet. Det er lagt inn en ny linje for amortisering av immaterielle eiendeler, da det etter oppkjøpet av SPP er en større kostnad for amortisering av kjøpte immaterielle eiendeler (value of business in force – "VIF") som gir et bedre innsikt i resultatet når det vises på en egen linje. Det vises et resultat før og etter amortisering av immaterielle eiendeler.

Endring sikkerhetsavsetninger med videre i skadeforsikring inngår i linjen erstatninger for egen regning.

Balansen er oppdelt i eiendeler til selskap og eiendeler til kunder. Det er ikke foretatt en splitt mellom kundemidlene i en kollektivportefølje og en investeringsvalgportefølje.

Noter til regnskapet

NOTE 4: KONSEKVENSER AV NY FORSIKRINGSLOV FOR LIVSFORSIKRING

Overgang til nyforsikringslov har medført betydelige endringer i hvordan resultatene i livsforsikringsvirksomheten skal fordeles mellom eier og forsikringstagere. Ny lov medfører at forsikringsselskapets aktiva (Storebrand Livsforsikring) skal allokere til kundeporteføljer og en selskapsportefølje. Reglene som gjaldt for 2007 hadde ikke en slik oppdeling.

Resultatelementer etter ny forsikringslov

Nedenfor er det gitt en kortfattet beskrivelse av hvordan resultater fordeles etter ny lov.

Avkastning (verdijustert) i selskapsporteføljen vil heretter tilfalle egenkapitalen. Videre vil eiers resultat også påvirkes av følgende produkter:

Produkter uten overskuddsdeling:

Hele resultatet (bokført) går til eier.

Produkter med investeringsvalg uten rentegaranti (Unit Linked):

Risikoresultatet og administrasjonsresultatet går i sin helhet til eier, finansresultatet (verdijustert) i sin helhet til kunden.

Produkter med investeringsvalg med rentegaranti (fee-baserte):

Administrasjonsresultat, samt negativt risikoresultat som ikke dekkes av risikoutjevningsfond, går i sin helhet til eier. Negativt finansresultat (verdijustert) som ikke dekkes av tilleggsavsetninger eller annen bufferkapital går mot eier. Eier får premie for rentegaranti samt eventuell fortjenestemargin på risiko, administrasjon, forvaltning og rentegaranti. Positivt finansresultat går til kunden, positivt risikoresultat går til kunde/risikoutjevningsfond.

Fee-baserte produkter (Kollektiv ytelsespensjon):

Administrasjonsresultat, samt negativt risikoresultat som ikke dekkes av risikoutjevningsfond og negativt finansresultat (bokført) som ikke dekkes av tilleggsavsetninger, går i sin helhet på eier. Eier får premie for rentegaranti samt eventuell fortjenestemargin på risiko, administrasjon, forvaltning og rentegaranti. Positivt finansresultat går til kunden, positivt risikoresultat til kunde/risikoutjevningsfond.

Modifisert overskuddsdeling (fripoliser mv.):

Positivt finansresultat (bokført), fratrullet eventuelt negativt risikoresultat som ikke dekkes av risikoutjevningsfond, fordeles mellom kunder og eier, med maksimalt 20 % av resultat til eier. Negativt finansresultat som ikke dekkes av tilleggsavsetninger tilfaller eier. Administrasjonsresultatet tilfaller i sin helhet til eier. Positivt risikoresultat går til kunde eventuelt risikoutjevningsfond.

"Gammel" overskuddsdeling/regime (individuelle poliser):

Positivt samlet resultatet (bokført) fordeles mellom kunder og eier, med maksimalt 35 % til eier. Negativt resultat som ikke dekkes av tilleggsavsetninger tilfaller eier.

Inngående balanse 1.1.2008

Allokering av finansaktiva mellom kunder og eier er basert på forsikringsloven § 9-7 som blant annet henviser til god forretningsskikk.

Kursreguleringsfond, sikkerhetsfond og risikoutjevningsfond:

I regnskapet til Storebrand ASA Konsern har kursreguleringsfondet tidligere vært behandlet som gjeld i sin helhet. Etter overgang til ny forsikringslov har en andel av de opprinnelige kursreservene, tilfalt eier. Med henvisning til IAS 8 nr 5 og 16 og IFRS 4 nr 26 og 36 er denne endringen ikke ansett å være en prinsippendring etter IFRS, og denne endringen er resultatført. Tilsvarende gjelder for kursreguleringsfond. Det nye risikoutjevningsfondet er vurdert som egenkapital.

Sammenlignbare tall fra tidligere perioder

Utgangspunktet etter IFRS er at sammenligningstallene må omarbeides, med mindre selskapet vurderer og dokumenterer at det ikke er praktisk mulig å gjøre dette. Dette følger både av IAS 8 nr 5 samt IAS 1 nr 40. Eiers resultat av risiko, administrasjon, rentegaranti og avkastning er helt endret i 2008 sammenlignet med tidligere jfr. beskrivelsen ovenfor. Basert på IFRS-reglene er det ikke foretatt omarbeidelse av sammenlignbare tall. I kvartalsregnskapet er det benyttet tidligere offisielle regnskaper som sammenligningstall som vises på egne sider i rapporten. For balansen er det foregående år tatt med balansen ved utgangen av regnskapsåret til sammenligning.

NOTE 5: SKATTEKOSTNAD

Skattekostnaden i fjerde kvartal er knyttet til den svenske virksomheten, og er basert på IAS 12. Endelig skattekostnad kan avvike og kan bli lavere.

Noter til regnskapet

NOTE 6: OMKLASSIFISERING AV FINANSIELLE INSTRUMENTER – HOLD-TIL-FORFALL

I desember 2008 endret Storebrand intensjon til ikke å holde alle instrumentene som inngår i kategorien hold-til-forfall, til forfall. Hele porteføljen ble omklassifisert og inngår i kategorien tilgjengelig for salg, jamfør IAS 39.

På tidspunkt for omklassifisering var porteføljen innregnet til kr 31.331 millioner kroner. Virkelig verdi utgjorde på samme tidspunkt 33.363 millioner kroner. Oververdien på 2.032 millioner kroner er ført direkte mot egenkapitalen. Pr 31.12.2008 utgjorde verdiendringen samlet kr 1.779 millioner kroner. Hold-til-forfall porteføljen har inngått som en del av kundemidlene i Storebrand Livsforsikring AS. Tilsvarende verdiendring knyttet til de forsikringsmessige forpliktelsene er ført direkte mot egenkapitalen, jamfør IFRS 4. Den innregnede verdiendringen har økt den bokførte avkastningen til kundene. Dette har isolert og indirekte medført mindre bruk av eiers kapital (omlag 0,6 mrd. kroner) for å oppfylle den løpende rentegaranti.

På grunn av omklassifiseringen vil Storebrand-konsernet være forhindret fra å benytte hold-til-forfall kategorien i 2009 og 2010.

NOTE 7: KJØP AV SPP – ENDELIG KJØPSANALYSE

I september 2007 ble det inngått avtale mellom Storebrand Livsforsikring AS og Handelsbanken (Sverige) om oppkjøp SPP Livförsäkring AB med datterselskaper og noen andre selskaper eid direkte av Handelsbanken ("SPP"). Kjøpesummen utgjør til sammen SEK 16,4 milliarder, mens det er innregnet SEK 265 millioner i transaksjonskostnader som en del av kostprisen på aksjene. Storebrand Holding AB, som er et heleid datterselskap av Storebrand Livsforsikring AS, ble etablert i forbindelse med kjøpet av aksjene i SPP. Det er Storebrand Holding AB som har ervervet aksjene i SPP. Gjennomføringen av transaksjonen ble foretatt 21. desember 2007. Den regnskapsmessige implementeringen ble gjennomført basert på egenkapitalen i SPP pr. 31.12.2007.

I regnskapet pr 31.12 2007 ble det presentert en foreløpig oppkjøpsanalyse. Det er nå foretatt en endelig oppkjøpsanalyse som legges til grunn for årsregnskapet pr. 31.12.2008 og som er gjengitt nedenfor. Oppkjøpsanalysen er i løpet av 2008 vurdert internt og av eksterne verdsetter.

Ved identifisering av merverdi er det estimert markedsverdi på ervervede forsikringskontrakter som er betydelig lavere enn bokført verdi av forpliktelsene. Forskjellen mellom innregnet verdi og markedsverdi representerer det som kalles verdi av eksisterende bestand («value of business-in-force», eller «VIF»), og er beregnet med utgangspunkt i embedded-value beregninger. På oppkjøpstidspunktet representerte denne verdien rundt NOK 7,7 milliarder og er innregnet som immateriell eiendel i balansen. I forhold til den foreløpige oppkjøpsanalysen er det foretatt en oppjustering av VIF med om lag 0,5 mrd NOK knyttet til lengre levetid for forsikringstagere i Sverige. Tilsvarende beløp har økt de forsikringsmessige avsetninger. Tilsvarende er VIF nedjustert med om lag 0,2 mrd NOK knyttet til beregnet overreservering i risikoforsikring (sykereserve). Forsikringsmessige avsetninger har netto økt med om lag 0,3 mrd NOK.

Ut fra forventet varighet på forsikringskontraktene vil innregnet VIF amortiseres over en estimert periode på 20 år. Denne immaterielle verdien vil vurderes i sammenheng med tilhørende forsikringskontrakter med hensyn til om de totale verdier er tilstrekkelige til å møte tilhørende forsikringsforpliktelser, jamfør tilstrekkelighetstesten i IFRS 4 Forsikringskontrakter.

Det er identifisert merverdier knyttet til merkenavn og kunderelasjoner (som ikke inngår i VIF), på om lag 657 millioner norske kroner som amortiseres over 7-13 år.

Identifiserte mer- og mindreverdier er justert for tilhørende utsatt skatt på om lag 301 millioner kroner. Av innregnet VIF er det lagt til grunn at det kun er resultat knyttet til risikoresultatet som vil være gjenstand for beskatning. Den skattepliktige andel av VIF utgjør om lag 10 prosent av innregnet VIF.

Goodwill utgjør om lag 691 millioner kroner og er en residualpost. I den foreløpige oppkjøpsanalysen ble goodwill innregnet med 887 millioner kroner. Goodwill avskrives ikke, men er gjenstand for en regulær nedskrivningstest. I goodwill inngår blant annet forventede synergier, mersalgsmuligheter, de ansattes kompetanse, muligheten for nye kunder samt immaterielle verdier tilknyttet kunder hvor verdien ikke kan måles pålitelig.

Endelig oppkjøpsanalyse SPP

Mill kroner.	Balanseførte verdier før transaksjonen	Justeringer til virkelig verdi	Innregnede beløp ved overtakelse
Immaterielle eiendeler	707	8 265	8 971
Finansielle eiendeler	119 968		119 968
Andre eiendeler	9 351		9 351
Sum eiendeler	130 025	8 265	138 290
Forsikringstekniske avsetninger	-109 523	-350	-109 873
Utsatt skatteforpliktelse		-301	-301
Langsiktig gjeld	-1 569	0	-1 569
Kortsiktig gjeld	-13 418		-13 418
Netto identifiserbare eiendeler og forpliktelser	5 515	7 614	13 129
Goodwill			691
Kjøpesum			13 820

Noter til regnskapet

NOTE 8: NEDSKRIVNING DELER AV IMMATERIELLE EIENDELER KNYTTET TIL SPP I 3. KVARTAL

I oppkjøpsanalyse for SPP er en betydelig andel av kjøpspris er allokert til merverdien knyttet til forsikringskontraktene, i tillegg tilkommer øvrige immaterielle verdier og goodwill. Negativ utvikling i finansmarkedene har påvirket resultatene fra SPP i 2008. I tredje kvartal ble det foretatt beregninger av merverdiene knyttet til oppkjøpet, hvor markedets volatilitet er hensyntatt. Basert på disse beregningene ble det foretatt en nedskrivning på 2.5 milliarder kroner i tredje kvartal 2008 knyttet til aktiverte merverdier på ervervede forsikringskontrakter. I de foreliggende beregninger har økt markedsvolatilitet gitt en negativ påvirkning for innebygde opsjoner og garantier knyttet til de kjøpte forsikringskontraktene. En eventuell fremtidig reduksjon i markedsvolatilitet, kan medføre reversering av nedskrivning.

NOTE 9: EIENDOM

Storebrand benytter i hovedsak egne modeller for beregning av virkelig verdi knyttet til eiendomsporteføljen. I forbindelse med finansuroen har det vært meget begrenset med transaksjoner i markedet, og generelt har usikkerheten i informasjonsgrunnlaget som benyttes ved verdsettelse økt sammenlignet med 2007. I forbindelse med verdivurderingene pr 31.12.2008 er det innhentet enkelte eksterne takster for å underbygge de interne verdivurderingene.

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

Segment	Avkastningskrav %
Kontorportefølje Oslo Sentrum	7,95 – 9,00
Kjøpesenter portefølje	8,45 – 9,50
Øvrige eiendommer	8,45 – 10,75

Spesifikasjon eiendom (eksklusive eiendomsfond klassifisert som aksjer)

Eiendomstype	Balanseført verdi		2008			
	2008	2007	Gjennomsnittlig leie pr. kvm	Varighet leiekontrakt	KVM	Utleiegrad
Kontorbygg (inklusive parkering og lager)	11 551,5	11 305,1	1 464	4,3	733 997	99,0
Kjøpesenter (inklusive parkering og lager)	10 571,0	9 504,2	1 401	5,7	441 772	96,7
Parkeringshus	549,3	549,3	1 076	8,0	44 085	100,0
Sverige	328,1					
Totalt investeringseiendommer	22 999,9	21 358,6			1 219 854	
Eiendommer til eget bruk	1 983,6	1 005,4		10,9	59 945	100,0
Sum eiendommer	24 983,5	22 364,0			1 279 799	

Noter til regnskapet

NOTE 10: VERDSETTELSE AV FINANSIELLE INSTRUMENTER

Situasjonen i finansmarkedet har medført at andelen av finansielle instrumenter som kan verdsettes basert på observerbare priser eller forutsetninger er redusert sammenliknet med tidligere perioder. Storebrand har vurdert hensiktsmessigheten i tidligere benyttede pris-kilder og verdsettingsteknikker og har valgt å videreføre disse.

Nedenfor følger en spesifisering av gruppene "Finansielle eiendeler til virkelig verdi" med henvisning til om de ulike verdipapirtyper er verdsatt på bakgrunn av kvoterte priser og/eller observerbare forutsetninger eller om de er verdsatt på bakgrunn av ikke observerbare forutsetninger.

Sammenliknet med 2007 er usikkerheten i verdsettelsen høyere for de typer verdipapirer som er priset på bakgrunn av ikke observerbare forutsetninger. Disse verdipapirene er nærmere omtalt nedenfor med henvisning til verdipapirtype og verdsettelsesmetode.

Storebrand er av den oppfatning at den verdsettelse som er lagt til grunn representerer et beste estimat på verdipapirenes markeds-verdi.

Aksjer og andeler

MILL KRONER	KVOTERTE PRISER OG OBSERVERBARE FORUTSETNINGER	IKKE OBSERVERBARE FORUTSETNINGER	SUM 2008
Aksjer	10 226,4	2 218,8	12 445,2
Fondsandeler eksklusive hedgefond	29 712,3		29 712,3
Private Equity (inklusive eiendomsfond)		10 367,1	10 367,1
Hedgefond	1 314,1		1 314,1
Sum	41 252,8	12 585,9	53 838,7

Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning

MILL KRONER	KVOTERTE PRISER OG OBSERVERBARE FORUTSETNINGER	IKKE OBSERVERBARE FORUTSETNINGER	SUM 2008
Verdipaperiserte obligasjoner	23 912,2	1 905,3	25 817,5
Foretaksobligasjoner	3 523,6	333,7	3 857,3
Finans, bank og forsikring	38 019,4		38 019,4
Fast eiendom	242,5		242,5
Stat og statsgarantert	89 296,8		89 296,8
Overnasjonale organisasjoner	1 459,4		1 459,4
Kommune, fylke	4 612,3		4 612,3
Obligasjoner med fortrinnsrett (Klasse J)	4 796,5		4 796,5
Obligasjonsfond	10 568,0	1,0	10 569,0
Sum	176 430,7	2 240,0	178 670,7

Derivater

MILL KRONER	KVOTERTE PRISER OG OBSERVERBARE FORUTSETNINGER	IKKE OBSERVERBARE FORUTSETNINGER	SUM 2008
Aksjeopsjoner	2 580,3		2 580,3
Aksjeindeksfutures	-47,2		-47,2
Fremtidige renteavtaler	-251,8		-251,8
Renteswapper	5 513,8		5 513,8
Renteopsjoner	811,5		811,5
Valutaterminer	-4 125,8		-4 125,8
Basisswapper	2,8		2,8
Kredittderivater	-103,4		-103,4
Sum	4 380,2	0,0	4 380,2
- Derivater øremerket til sikringsbokføring	-566,8		-566,8
Sum derivater eksklusiv sikringsbokføring	4 947,0	0,0	4 947,0
Derivater med positiv markedsverdi			15 029,3
Derivater med negativ markedsverdi			-10 082,3
Sum			4 947,0

Noter til regnskapet

NOTE 10: VERDSETTELSE AV FINANSIELLE INSTRUMENTER (forts.)

Aksjer og andeler

Aksjer som er verdsatt gjennom bruk av modeller basert på ikke observerbare forutsetninger inkluderer i all hovedsak norske og utenlandske unoterte aksjeinvesteringer i skogselskaper. Aksjeinvesteringene er verdsatt basert på verdjustert egenkapital rapportert fra eksterne kilder.

Private Equity

Hoveddelen av Storebrands private equity investeringer er i form av private equity fond. I tillegg kommer en rekke direkteinvesteringer.

Investeringene i private-equity fond verdsettes basert på de verdier som rapporteres fra fondene. Private-equity fondene Storebrand har investert i verdsetter sine investeringer i henhold til retningslinjer for prising nedfelt av bl.a. EVCA (European Private Equity Venture Capital Association) eller iht. FASB 157. De fleste private equity-fond rapporterer kvartalsvis mens noen få rapporterer sjeldnere. For de investeringer hvor Storebrand ikke har mottatt oppdatert verddivurdering fra fondene innen avleggelsen av årsregnskapet legges siste mottatte verddivurdering til grunn, justert for kontantstrømmer og eventuelle vesentlige markedseffekter i perioden fra siste verddivurdering og frem til rapporteringstidspunktet. Denne markedseffekten estimeres basert på type verdsettelse av selskapene i de underliggende fond, verdiutviklingen på relevante indekser justert for estimert korrelasjon mellom det aktuelle selskap og den relevante indeks.

For direkte private equity investeringer baseres verdsettelsen enten på nylig foretatte transaksjoner eller en modell hvor selskap som har løpende virksomhet vurderes ved å sammenlikne nøkkeltall med tilsvarende børsnoterte selskap eller grupper av tilsvarende børsnoterte selskap. Verdien reduseres med en likviditetsrabatt som kan variere fra investering til investering. Selskap som er under oppstart, tidlig ekspansjon eller av andre grunner gjennomgår strukturelle endringer som vanskeliggjør en prising mot en referansegruppe vil verdsettes til det laveste av kost og estimert verdi, der estimert verdi fremkommer av avviksanalyse fra plan.

For investeringer der Storebrand deltar som medinvestor sammen med en ledende investor som gjennomfører verddivurdering, og det ikke foreligger en nylig transaksjon, vil denne verdien etter kvalitetssikring i Storebrand legges til grunn. For de investeringer hvor Storebrand ikke har mottatt oppdaterte verddivurderinger per 31.12 fra ledende investor innen avleggelsen av årsregnskapet legges tidligere verddivurdering til grunn justert for eventuelle markedseffekter i perioden fra siste verddivurdering og til rapporteringstidspunktet. Der det ikke foreligger separate verddivurderinger fra en ledende investor i syndikatet gjennomføres en separat verdsettelse som beskrevet over.

Obligasjoner og andre verdipapir med fast avkastning

Obligasjoner som er verdsatt gjennom bruk av modeller basert på ikke-observerbare forutsetninger inkluderer i all hovedsak investeringer i ikke-garanterte utenlandske verdipapiriserte obligasjoner som ikke handles i et aktivt marked. Disse verdipapiriserte obligasjonene er verdsatt basert på priser fra eksterne leverandører og kvalitetssikret gjennom priskontroller ved årsslutt, hovedsakelig gjennom sammenligning av priser mellom priser levert fra ulike prisleverandører.

Noter til regnskapet

NOTE 11: NÆRMERE BESKRIVELSE AV FINANSIELL RISIKO

Storebrand (ekskl. SPP)

Generelt

Livselskapets finansielle risiko er i hovedtrekk knyttet til evnen til å innfri den årlige avkastningsgarantien. Dette stiller krav til hvordan kapitalen investeres i ulike verdipapirer og andre eiendeler, og til hvordan selskapet utøver sin risikostyring.

Sammensetningen av de finansielle eiendelene følger av selskapets investeringsstrategi. Investeringsstrategien etablerer retningslinjer for sammensetningen av finansielle eiendeler gjennom prinsipper og rammer for selskapets risikostyring. Investeringsstrategien omfatter også rammer og retningslinjer for kreditt- og motpartseksponering, valutarisiko og bruk av derivatinstrumenter. Målet med den aktive risikostyringen er å opprettholde en god risikobærende evne og fortløpende avpasse den finansielle risiko til selskapets soliditet. Gjennom den risikoen selskapet tar og ved hjelp av den risikostyringen som utøves, forventer selskapet å skape god avkastning både i enkeltår og over tid.

Likviditetsrisiko

Storebrand har etablert likviditetsbuffer i konsernet, og overvåker utviklingen i likviditetsbeholdningene fortløpende i forhold til interne grenser. Det er etablert kredittavtaler med andre banker som selskapene kan trekke på dersom det skulle være nødvendig.

Storebrand Livsforsikring har en likviditetsstrategi, i tråd med forskrift, som spesifiserer rammer og tiltak for å sikre god likviditet i kundeporteføljen. Her spesifiseres en minste allokering til aktiva som kan omsettes på kort varsel. Storebrand Livsforsikring har penge-markedsplasseringer, obligasjoner, aksjer og andre likvide investeringer som kan omsettes ved behov.

Storebrand Bank styrer likviditetsposisjonen basert på minimum likviditetsbeholdning, løpende likviditetsgap og langsiktige funding-indikatorer. Likviditetsgapet måler likviditetsoverskudd neste 90 dager utover nødvendig minimumsbeholdning. Ved beregning av minimumsbeholdning er hensyntatt alle innlånsforfall og en unormal avgang kundeinnskudd med 25 prosent på årlig basis. Langsiktige fundingindikatorer beregnes i samsvar med Kredittilsynets retningslinjer, som viser gapet mellom forventede kontantstrømmer inn og ut på fremtidige tidspunkt.

Markedsrisiko

Markedsrisiko er knyttet til risikoen for at konsernets verdier reduseres som følge av en uventet og ugunstig markedsbevegelse. Markedsrisikoen vurderes fortløpende ved hjelp av ulike målemetoder. For store deler av konsernet brukes det «Conditional Value at Risk» som metode for å beregne potensielt tap i investeringsporteføljen innenfor et år med en gitt sannsynlighet og porteføljen stress-testes i henhold til de regulatorisk definerte stresstestene samt interne modeller.

Storebrand Livsforsikring har avtalefestet en garantert årlig rente på om lag 95 prosent av sparekundene på gjennomsnittlig 3,5 prosent. Den årlige rentegarantien stiller krav til hvordan kapitalen investeres i forskjellige verdipapirer og eiendeler. Etter innføring av ny virksomhetslov for forsikring er Storebrand Livsforsikrings selskapsmidler og kundemidler splittet. Investeringsstrategien og derigjennom markedsrisikoen for de ulike delporteføljene i Storebrand Liv er tilpasset den risikotoleransen Storebrand Liv har for ulike produkter, kontrakter og selskapets ansvarlige kapital. Avkastningen vil normalt svinge mellom 3 og 9 prosent med dagens investeringsportefølje for den største delen av bestanden. Mindre deler av bestanden er investert i profiler med noe mindre og noe mer markedsrisiko. Selskapskapitalen er investert slik at den har lav risiko. Effekten av sikringstiltak og dynamisk risikostyring i kundeporteføljene reduserer sannsynligheten for lav avkastning. I de tilfeller hvor avkastningen ikke er stor nok til å dekke den garanterte renten, vil manglende avkastning dekkes ved å bruke risikokapital som er bygd opp av tidligere års overskudd. Eier er ansvarlig for eventuelt udekket beløp. Den gjennomsnittlige rentegarantien forventes å synke i årene fremover. Nye kontrakter selges med 2,75 prosent garantert rente. Forsikringstekniske avsetninger i Storebrand Livsforsikring påvirkes ikke av endringer i markedsrenten, slik regelverket i dag er utformet.

I Storebrand Bank styres renterisiko løpende gjennom swap-avtaler for å sikre at konsekvensene av bevegelser i rentemarkedet på innskudd og utlån små. Storebrand har en policy om full valutasikring av internasjonale investeringer. Forvalter har definerte frihetsgrader for å sikre en effektiv praktisk gjennomføring av valutasikringen. Sikringen gjennomføres i det vesentlige ved rullering av kortsiktige valutaterminer, og det benyttes såkalt bloksikring.

Kredittrisiko

Grensene for kredittrisiko mot den enkelte debitor og samlet innenfor ratingkategorier i Storebrand Livsforsikring og andre selskaper i konsernet besluttet av styret. Det er lagt vekt på at kredittseksponeringen er diversifisert for å unngå konsentrasjon av kredittrisiko mot enkelte debitorer og sektorer. Endringer i debitors kredittvurdering overvåkes og følges opp av Storebrand Kapitalforvaltning. Storebrand benytter så langt det er mulig publiserte kreditt-rating supplert med egne vurderinger i de tilfeller det ikke finnes publiserte ratinger.

I Storebrand Bank skal alle kreditter over en viss størrelse innenfor bedriftssegmentet besluttet av en kredittkomité ledet av administrerende direktør, eller av bankens styre. Overvåkingen av kredittrisiko skjer gjennom bankens risikoklassifiseringssystem hvor hver enkelt kunde klassifiseres etter betalingsevne, soliditet og sikkerhet. Risikoklassifiseringen vurderes mot sannsynlighet for mislighold i et engasjement (betalingsevne/soliditet) og sannsynlig tapsgrad ved mislighold (sikkerhet). Lånene på bankens observasjonsliste vurderes fortløpende og minst kvartalsvis, både i forhold til utvikling på debitor og pantestikkerhet og i forhold til etablerte aktivitetsplaner, for å sikre bankens engasjement. Lån til privatmarkedet ytes på bakgrunn av kredittscoring kombinert med individuell vurdering av tilbakebetalings-evnen. Det ytes hovedsakelig lån med pant i bolig til privatmarkedet og lån med pant i fast eiendom til næringsmarkedet.

Noter til regnskapet

NOTE 11: NÆRMERE BESKRIVELSE AV FINANSIELL RISIKO (forts.)

SPP

Generelt

For den svenske virksomheten i SPP er bestanden delt inn i ytelsespensjon, innskuddspensjon og unit-linked kontrakter. Det er knyttet garantier til både ytelsespensjon og innskuddspensjon i SPP. Dette gir opphav til finansiell risiko ved fallende aksjemarkeder og fallende renter. For noen kontrakter er det også risiko ved sterkt stigende renter. Som følge av et noe mer sammensatt finansielt risikobilde i SPP enn i den norske virksomheten, styres også gjennom derivatforretninger i selskapsporteføljen i SPP. Investeringsstrategien og risikostyringen i SPP er sammensatt av tre hovedpilarer;

- en aktiva-allokering som gir god avkastning over tid for kunder og eier
- utøvelse av løpende risikostyringstiltak i kundeporteføljen
- tilpasset sikring av visse utvalgte forsikringskontrakter i selskapsporteføljen

Finansiell risiko

I tradisjonell forsikring med rentegaranti bærer forsikringsselskapet risikoen for at det ikke oppnås en avkastning lik den garanterte rente på forsikringstagernes midler. SPP oppnår overskuddsdeling dersom totalavkastningen overstiger den garanterte rente. På noen produkter kreves også en viss konsolideringsgrad for overskuddsdeling og for andre produkter må kontrakten ha kundebuffer inntakt for at overskuddsdelingen skal representere en netto inntekt for eier. For forsikringskontrakter i fondsforsikring, er det forsikringstageren som bærer den finansielle risikoen. I kapitalforvaltningen er virksomheten eksponert mot markedsrisiko, likviditetsrisiko, kredittrisiko og operasjonell risiko. Det er spesielt knyttet finansiell risiko til fallende aksjemarkeder og store rentebevegelser. Dette vil kunne medføre tilførsel av kapital til kundekontraktene fra selskapets egenkapital til kundekapitalen. Dersom en forsikringskontrakt i SPP har mindre opptjent kapital enn det som forventes å være tilstrekkelig gitt det gjeldende rentenivået, skal det avsettes et egenkapitaltilskudd som reflekterer underverdien. Denne avsetningen resultatføres og benevnes LKT. Finansiell risikostyring i SPP motvirker denne effekten ved å foreta investeringer som motsvarer LKT-bevegelsen for ulike markeds scenarier. SPP benytter finansielle derivater i selskapsporteføljen og i kundeporteføljen for å oppnå dette. Således arbeider selskapet kontinuerlig med en integrert forvaltning av eiendeler og forpliktelser.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for at selskapet ikke har likviditet til å møte sine betalingsforpliktelser, eller at selskapet ikke kan avhende verdipapirer til akseptable priser. Denne risikoen begrenses ved at en betydelig del av selskapets finansielle instrumenter plasseres i noterte verdipapirer med god likviditet.

Kredittrisiko

Med kredittrisiko menes risiko for at en motpart ikke kan gjøre opp sine forpliktelser. Kredittverdighet fastsettes ved både intern og ekstern kredittvurdering. Plasseringer i rentepapirer med lavere rating enn "BBB" krever styregodkjenning. Bestemmelsen finnes for å unngå for stor konsentrasjon på enkeltutstedere. For å redusere motpartsrisiko på utestående derivattransaksjoner har selskapet rammeavtaler med alle motparter som blant annet regulerer hvordan sikkerheter skal stilles for endringer i markedsverdier som beregnes på daglig basis.

Markedsrisiko

Markedsrisiko er risikoen for prisendringer i finansmarkedene, herunder endringer i rente-, valuta-, aksje- og råvaremarkeder, som påvirker verdien på selskapets finansielle instrumenter. For å styre eksponeringen mot ulike markedsrisikoer utøves det dynamisk risikostyring som demper effekten på finansresultatet av markedsbevegelsen. Ved bruk av historiske markedsendringer foretas det stresstester for å vurdere mulige effekter på selskapets kapitalbase.

Noter til regnskapet

NOTE 12: PENSJONER

Storebrand

Generelt.

Storebrands pensjonsforpliktelser regnskapsføres etter IAS 19. De beregningsforutsetninger som benyttes skal være realistiske, innbyrdes konsistente og oppdaterte i den forstand at de skal baseres på en enhetlig antagelse om fremtidig økonomisk utvikling.

Følgende aktuarielle forutsetninger er lagt til grunn pr 31.12.2008 og pr 31.12 2007:

	Norsk virksomhet 31.12 2008	Norsk virksomhet 31.12 2007	Svensk virksomhet 31.12 2008
Økonomiske:			
Forventet fremtidig lønnsvekst	4,3 %	4,3 %	3,5 %
Forventet avkastning	6,3 %	5,8 %	5,0 %
Diskonteringsrente	4,3 %	4,7 %	3,3 %
Årlig G-regulering el. tilsv	4,3 %	4,3 %	3,0 %
Årlig pensjonsregulering	2,0 %	1,9 %	2,0 %
Demografiske:			
Levetid	K- 2005	K-2005	DUS06
Uførhet	KU	KU	

Estimatavvik

Endring i estimatavviket som er differansen mellom aktuarberegning pr 31.12 2007 og aktuarberegning pr 31.12.2008 blir ført direkte mot egenkapitalen i konsernregnskapet. Endringen for 2008 gir en belastning på egenkapitalen på 495 millioner kroner.

Det er en økning i pensjonsforpliktelsen som i hovedsak skyldes endring i forutsetningene pr 31.12.2008, mens en mindre del av økningen skyldes endring i bestandene.

Negativ endring i pensjonsmidler skyldes i hovedsak at det ved estimering av pensjonsmidler i aktuarberegningen for året 2008 er antatt en avkastning på null utover den garanterte rente og at tilleggavsetning er hensyntatt fullt ut. Den resterende endring skyldes endring i bestandene.

Endringen i de økonomiske forutsetninger i 2008 skyldes endring i 10-årig norsk statsobligasjonsrente som ligger til grunn ved fastsettelsen av diskonteringsrenten. Endring i årlig pensjonsregulering skyldes tilsvarende endring i diskonteringsrenten. Forventet avkastning i 2008 reflekterer ny forsikringslov i 2008 hvor kostnader ikke belastes avkastningen.

Noter til regnskapet

NOTE 13: NETTO RENTEINNTEKTER BANKVIRKSOMHET

MILL. KRONER	4. KVARTAL		1.1 - 31.12	
	2008	2007	2008	2007
Sum renteinntekter	815	626	2 941	1 992
Sum rentekostnader	-705	-516	-2 428	-1 579
Netto renteinntekter	110	111	513	413

NOTE 14: SEGMENTINFORMASJON - RESULTAT PR. VIRKSOMHETSOMRÅDE

MILL. KRONER	4. KVARTAL		1.1 - 31.12	
	2008	2007	2008	2007
Livsforsikring	1 821	594	1 182	1 635
Kapitalforvaltning	96	38	218	138
Storebrand Bank	-54	47	68	235
Øvrig virksomhet	-76	-3	-158	12
Konsernresultat	1 788	676	1 310	2 020
Nedskrivning av immaterielle eiendeler	-7		-2 507	
Amortisering av immaterielle eiendeler	-98		-519	
Konsernresultat før skatt	1 683	676	-1 716	2 020

NOTE 15: DRIFTSKOSTNADER

MILL. KRONER	4. KVARTAL		1.1 - 31.12	
	2008	2007	2008	2007
Personalkostnader	-495	-378	-1 806	-1 299
Avskrivninger	-10	-38	-31	-118
Andre driftskostnader	-262	-347	-1 685	-1 165
Sum driftskostnader	-767	-763	-3 522	-2 582

NOTE 16: TIDSREKKE RESULTATTALL - KVARTALSTALL

Mill. kroner	4. KV. 2008	3. KV. 2008	2. KV. 2008	1. KV. 2008	4. KV. 2007	3. KV. 2007	2. KV. 2007	1. KV. 2007
Sum inntekter ¹⁾	11 332	1 115	8 131	7 427	8 196	5 841	9 383	9 979
Sum kostnader ¹⁾	-9 544	-2 320	-7 939	-6 892	-9 781	-6 241	-6 442	-8 166
Konsernresultat før skatt ¹⁾	1 683	-3 845	51	395	676	357	599	389
Periodens resultat	1 339	-3 786	69	157	723	338	584	364
Resultat for virksomhetsområder								
Livsforsikring	1 821	-1 219	132	448	594	307	463	272
Kapitalforvaltning	96	21	52	48	38	6	64	31
Storebrand Bank	-54	25	46	51	47	54	55	79
Øvrig virksomhet	-76	-33	-37	-12	-3	-9	17	7
Konsernresultat	1 788	-1 205	193	535	676	357	599	389
Nedskrivning av immaterielle eiendeler	-7	-2 500						
Amortisering av immaterielle eiendeler	-98	-139	-141	-140				
Konsernresultat før skatt	1 683	-3 845	51	395				

¹⁾ Tallene for 2008 er ikke sammenlignbare med tidligere perioder pga. endring i oppstillingsplan, se note 3

Noter til regnskapet

NOTE 17: NØKKELTALL VIRKSOMHETSOMRÅDER - AKKUMULERTE TALL

Mill. kroner	4. KV. 2008	3. KV. 2008	2. KV. 2008	1. KV. 2008	4. KV. 2007	3. KV. 2007	2. KV. 2007	1. KV. 2007
Konsern								
Overskudd pr. ordinær aksje	-4,97	-7,93	0,55	0,37	7,95	5,20	3,82	1,48
Egenkapital	16 158	15 207	18 951	19 434	19 241	9 658	9 341	9 277
Kapitaldekning	14,3 %	12,3 %	12,7 %	10,0 %	9,2 %	11,0 %	10,5 %	10,6 %
Livsforsikring								
Storebrand Livsforsikring ¹⁾								
Premier for egen regning	21 323	17 349	13 934	9 683	19 717	15 042	10 735	6 340
Forsikringskundernes fond inklusive opptjent resultat	164 046	164 605	169 594	169 723	165 120	161 155	159 058	155 406
- herav fond med garantert avkastning	155 417	153 031	152 341	153 479	150 433	143 006	141 657	141 160
Kapitalavkastning kundefond med garanti	2,0 %	0,3 %	1,7 %	0,7 %				
Kapitalavkastning selskapsporteføljen	3,0 %	0,3 %	1,0 %	0,0 %				
Soliditetskapital ²⁾	35 856	31 872	42 985	40 442	48 041	14 701	14 189	21 917
Kapitaldekning (SBL konsern)	17,4 %	13,4 %	13,7 %	10,0%	10,0%	10,0%	9,4%	9,7%
Solvensmargin (SBL konsern)	160,0 %	129,3 %	149,7 %	130,9%	136,1%	172,3%	170,4%	177,3%
SPP Konsern								
Premier for egen regning	7 281	7 185	5 355	2 575				
Forsikringskundernes fond inklusiv opptjent resultat (eksklusiv villkorad återbäring) ³⁾	98 627	90 281	87 932	91 189	95 824			
- herav fond med garantert avkastning	77 656	67 074	64 766	67 891	65 511			
Avkastning Defined Benefit	0,6 %	-4,8 %	-5,0 %					
Avkastning Defined Contribution	2,9 %	-5,8 %	-5,7 %					
Villkorad återbäring	7 499	8 150	10 786	10 152	13 699			
Storebrand Bank								
Rentemargin %	1,17 %	1,23 %	1,16 %	1,19 %	1,07 %	1,07 %	1,06 %	1,08 %
Kostnader/inntekter %	77 %	73 %	73 %	74 %	70 %	66 %	66 %	70 %
Andre inntekter/totale inntekter %	23 %	19 %	24 %	22 %	20 %	19 %	22 %	20 %
Netto utlån	38 684	37 975	38 164	37 520	36 791	35 242	34 512	32 274
Kapitaldekning	10,8 %	10,7 %	10,6 %	11,4 %	10,5 %	10,4 %	10,5 %	10,5 %
Kapitalforvaltning								
Totale midler under forvaltning	228 671	226 119	227 071	229 568	227 356	225 790	225 826	219 525
Midler under forvaltning eksterne kunder	58 445	61 666	60 194	59 230	57 661	59 436	60 116	56 353

1) Nøkkeltall er beregnet etter NGAAP bortsett fra premier og forsikringskundernes fond som er etter IFRS.

2) Består av egenkapital, ansvarlig lånekapital, kursreguleringsfond, risikoutjevnsningsfond, kursreserver anleggsobligasjoner, tilleggsavsetning, villkorad återbäring og opptjent resultat

3) Eksklusive kundefond i Norben og i verdipapirfond

NOTE 18: BETINGEDE FORPLIKTELSE

Ikke innkalt restforpliktelse vedrørende Limited Partnership 4 031,1

Noter til regnskapet

NOTE 19: FINANSIELL GJELD OG SPESIFIKASJON AV INNLÅN

Ansvarlig lånekapital

MILL. KRONER	BALANSEFØRT VERDI 31.12.07	NYE UTSTEDELSE	NED- BETALINGER	VALUTA- KURSENDRING	PAPIRKURS- ENDRING	AMORTI- SERING	BALANSEFØRT VERDI 2008
Ordinær ansvarlig lånekapital	3 593,9		-1 492,1	248,9		1,1	2 351,9
Evigvarende ansvarlig lånekapital	1 344,2	4 007,8	-131,7	774,0	-1,5	8,0	6 000,8
Fondsobligasjoner	275,6	1 473,0			-1,4	3,2	1 750,4
Påløpte renter						251,8	251,8
Sum ansvarlig lån	5 213,8	5 480,8	-1 623,8	1 022,9	-2,9	264,1	10 354,9

Spesifikasjon ansvarlig lånekapital

MILL. KRONER	NOMINELL VERDI	VALUTA	RENTE	CALL DATO	BALANSEFØRT VERDI 2008
Utsteder					
Fondsobligasjoner					
Storebrand Bank ASA	107	NOK	5,9%	29-10-2014	107,4
Storebrand Bank ASA	168	NOK	3 mnd NIBOR	29-10-2099	167,0
Storebrand Livsforsikring AS	1 500	NOK	9,8%	29-08-2018	1 474,5
Evigvarende ansvarlig lån					
Storebrand Livsforsikring AS	300	EUR	9,404 %	26-06-2013	2 904,6
Storebrand Livsforsikring AS	1 700	NOK	3 mnd NIBOR + 3,5 %	27-06-2014	1 680,7
SPP	1 000	SEK	3 mnd STIBOR + 2,0%	Oppsigelse 5 år	885,4
SPP	600	SEK	3 mnd STIBOR + 2,0%	Oppsigelse 5 år	531,3
Tidsbegrenset ansvarlig lån					
Storebrand Bank ASA	175	NOK	3 mnd NIBOR	15-07-2015	175,0
Storebrand Bank ASA	100	NOK	3 mnd NIBOR	22-09-2016	99,9
Storebrand Bank ASA	250	NOK	3 mnd NIBOR	08-08-2017	249,7
Storebrand Bank ASA	150	NOK	3 mnd NIBOR	17-09-2017	150,0
Storebrand Livsforsikring AS	175	EUR	4,463 %	29-08-2018	1 674,9
Renter					254,6
Sum ansvarlige lån og fondsobligasjoner 2008					10 354,9
Sum ansvarlige lån og fondsobligasjoner 2007					5 213,8

Gjeld til kredittinstitusjoner

MILL. KRONER	BALANSEFØRT VERDI 31.12.07	NYE UTSTEDELSE	NED- BETALINGER	VALUTA- KURSENDRING	PAPIRKURS- ENDRING	AMORTI- SERING/ RENTER	BALANSEFØRT VERDI 2008
Banklån Storebrand ASA	4 588,8	1 887,4	-4 606,0	270,3		19,8	2 160,3
Banklån Storebrand Bank AS	3 064,5	10 707,3	-7 680,0	409,4	7,9	8,0	6 517,1
Sum gjeld kredittinstitusjoner	7 653,3	12 594,7	-12 286,0	679,7	7,9	27,8	8 677,4

Spesifikasjon gjeld til kredittinstitusjoner

MILLIONER KRONER	FORFALL	BALANSEFØRT VERDI 2008
Lånetaker		
Storebrand ASA	2010	1 475,3
Storebrand ASA	2009	685,0
Storebrand Bank ASA	2009	1 820,5
Storebrand Bank ASA	2010	3 016,4
Storebrand Bank ASA	2011	1 080,2
Storebrand Bank ASA	2012	350,0
Storebrand Bank ASA	2013	250,0
Sum gjeld til kredittinstitusjoner		8 677,4

Noter til regnskapet

NOTE 19: FINANSIELL GJELD OG SPESIFIKASJON AV INNLÅN (forts.)

Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer

MILL. KRONER	BALANSEFØRT VERDI 31.12.07	NYE UTSTEDELSER	NED- BETALINGER	VALUTA- KURSENDRING	PAPIRKURS- ENDRING	AMORTI- SERING	BALANSEFØRT VERDI 2008
Sertifikatlån	4 474,6	2 278,7	-4 919,8		2,4	71,9	1 907,9
Obligasjonslån	12 989,6	7 542,3	-5 992,8	993,4	7,2	105,9	15 645,7
Aksjeindeksobligasjoner	1 274,8		-443,7		-2,0	28,7	857,8
Sum gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	18 739,1	9 821,0	-11 356,3	993,4	7,7	206,5	18 411,4

Spesifikasjon gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer

MILLIONER KRONER	FORFALL	BALANSEFØRT VERDI 2008
Utsteder		
Obligasjoner		
Storebrand ASA	2009	834,1
Storebrand ASA	2011	753,3
Storebrand Bank ASA	2009	2 563,0
	2010	2 895,5
Storebrand Bank ASA	2012	385,3
Storebrand Bank ASA	2013	104,8
Storebrand Bank ASA	2015	285,5
Obligasjoner med fortrinnsrett		
Storebrand Kredittforetak AS	2009	60,4
Storebrand Kredittforetak AS	2010	4 870,8
Storebrand Kredittforetak AS	2011	636,9
Storebrand Kredittforetak AS	2014	1 254,9
Renter	2015	1 001,2
Sum obligasjoner		15 645,7
Aksjeindeksobligasjoner		
Storebrand Bank ASA	2009	471,6
Storebrand Bank ASA	2010	371,1
Storebrand Bank ASA	2011	15,2
Sum aksjeindeksobligasjoner 2008		857,9

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

Noter til regnskapet

NOTE 20: SOLIDITET OG KAPITALDEKNING

ANSVARLIG KAPITAL

MILL. KRONER	2008
Aksjekapital	2 250
Øvrig egenkapital	13 909
Egenkapital	16 158
Fondsobligasjoner	1 506
Villkorad återbäring	2 280
Goodwill og andre netto immaterielle eiendeler	-7 535
Utsatt skattefordel	-182
Kapitaldekningsreserve	-43
Fradrag for investeringer i andre finansinstitusjoner	-10
Risikoutjevningsfond	-153
Sikkerhetsavsetninger	-94
Verdireguleringsfond	-48
Minstekrav reassuranseavsetning	-68
Estimatavik pensjoner	137
Urealiserte kursgevinster selskapsporteføljen	-35
Annet	352
Kjernekapital	12 266
Fondsobligasjoner	270
Evigvarende ansvarlig kapital	3 940
Ordinær ansvarlig kapital	2 105
Kapitaldekningsreserve	-43
Fradrag for investeringer i andre finansinstitusjoner	-10
Tilleggskapital	6 262
Netto ansvarlig kapital	18 528

MINIMUMSKRAV ANSVARLIG KAPITAL

MILL. KRONER	2008
Kredittrisiko	
Herav fordelt på virksomheter:	
Kapitalkrav forsikring	8 243
Kapitalkrav bank	2 013
Kapitalkrav verdipapirforetak	12
Kapitalkrav øvrig	-40
Sum minimumskrav kredittrisiko	10 227
Operasjonell risiko	119
Fradrag	-9
Minimumskrav ansvarlig kapital	10 337
Kapitaldekning	
Kapitaldekningsprosent	14,3 %
Kjernekapitaldekning	9,5 %

SOLVENSMARGIN KONSERN

MILL. KRONER	2008
Solvensmarginkrav	10 442
Solvensmarginkapital	17 066
Solvensmargin	163%

Noter til regnskapet

NOTE 21: ENDRING I KONSERNETS EGENKAPITAL

MILL. KRONER	Majoritetens andel av egenkapitalen										Total Egenkapital
	Aksje- kapital ¹⁾	Egne aksjer	Overkurs- fond	Sum innskudd egenkapital	Verdi- regule- ringsfond	Annen egenkapital			Mino- ritet		
						Innregnede inntekter og kostnader	Annen egen- kapital ²⁾	Sum annen egenkapital			
Egenkapital 31.12.06	1 249,1	-22,5	1 818,6	3 045,2	24,0	-459,8	6 276,9	5 817,1	13,5	8 899,8	
Poster ført direkte mot EK:											
Endring estimatavvik pensjoner						143,8		143,8		143,8	
Oppskrivning egne bygg					20,6	8,0		8,0		28,6	
Omregningsdifferanser						-30,1		-30,1		-30,1	
Sikring bokført mot egenkapitalen						-25,6		-25,6		-25,6	
Periodens resultat						215,0	1 790,7	2 005,7	3,1	2 008,8	
Sum inntekter og kostnader for perioden					20,6	311,1	1 790,7	2 101,8	3,1	2 125,5	
Egenkapitaltransaksjoner med eiere:											
Egne aksjer		-3,8		-3,8			-72,2	-72,2		-76,0	
Aksjeemisjon	1 000,4		8 003,6	9 004,0						9 004,0	
Emisjonskostnader			-333,7	-333,7						-333,7	
Utbetalt utbytte							-442,0	-442,0	-9,0	-451,0	
Kjøp av minoritetsinteresser							-56,4	-56,4	114,3	57,9	
Annet							13,8	13,8	0,3	14,1	
Egenkapital 31.12.07	2 249,5	-26,3	9 488,5	11 711,7	44,6	-148,7	7 510,8	7 362,1	122,2	19 240,6	
Poster ført direkte mot EK:											
Endring estimatavvik pensjoner						-494,7		-494,7		-494,7	
Oppskrivning egne bygg					3,0					3,0	
Omregningsdifferanser						116,2		116,2	4,2	120,4	
Sikring bokført mot egenkapitalen						-15,6		-15,6		-15,6	
Gevinst obligasjoner tilgjengelig for salg						1 779,0		1 779,0		1 779,0	
Avsetning forsikringsforpliktelse vedrørende gevinst tilgjengelig for salg						-1 779,0		-1 779,0		-1 779,0	
Periodens resultat							-2 228,0	-2 228,0	7,3	-2 220,7	
Sum inntekter og kostnader for perioden					3,0	-394,1	-2 228,0	-2 622,1	11,5	-2 607,6	
Egenkapitaltransaksjoner med eiere:											
Egne aksjer		3,4		3,4			42,9	42,9		46,3	
Aksjeemisjon									35,4	35,4	
Emisjonskostnader			-4,0	-4,0						-4,0	
Utbetalt utbytte							-534,1	-534,1		-534,1	
Kjøp/salg av minoritetsinteresser							-1,1	-1,1	2,9	1,8	
Annet							-18,2	-18,2	-2,1	-20,3	
Egenkapital 31.12.2008	2 249,5	-22,9	9 484,5	11 711,1	47,6	-542,8	4 772,3	4 229,5	169,9	16 158,1	

¹⁾ 449 909 891 aksjer pålydende kr 5.

²⁾ Inkluderer risikoutjevningsfond som er bundne midler med 153 mill. kroner.



Kontorer i Norge (inkl. firmaagenter)

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

Kontorer i Sverige

Göteborg, Linköping, Malmö, Stockholm, Sundsvall, Örebro

HOVEDKONTOR:

Storebrand
Filipstad Brygge 1
Postboks 1380 Vika
0114 Oslo
Tlf.: 22 31 50 50
www.storebrand.no

Kundesenter: 08880

ØVRIGE SELSKAPER I KONSERNET:

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

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

Storebrand Kapitalforvaltning AS
Norge, 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 Norge, 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 ASA
Ruseløkkveien 14
Postboks 1753 Vika
0122 Oslo
Tlf.: 22 31 50 50
www.oslore.no

