

Kvartalsrapport Storebrand Konsern

4. kvartal 2010

(urevidert)



4. kv

2010

4. kvartal 2010:

Storebrand Konsern

Innhold

RESULTATUTVIKLING VIRKSOMHETOMRÅDER

Storebrand Konsern	3
Liv og Pensjon Norge	5
Liv og Pensjon Sverige	8
Kapitalforvaltning	10
Bank	11
Skadevirksomhet	12
Øvrig virksomhet (Storebrand ASA)	14
Fremtidsutsikter	15

REGNSKAP/ NOTER

Storebrand Konsern	
Resultatregnskap	16
Totalresultat	17
Balanse	18
Avstemming av konsernets egenkapital	20
Kontantstrømoppstilling	22
Noter	24
Storebrand ASA	
Resultatregnskap	42
Balanse	43
Kontantstrømoppstilling	44
Noter	45

Viktig opplysning

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

Storebrand Konsern

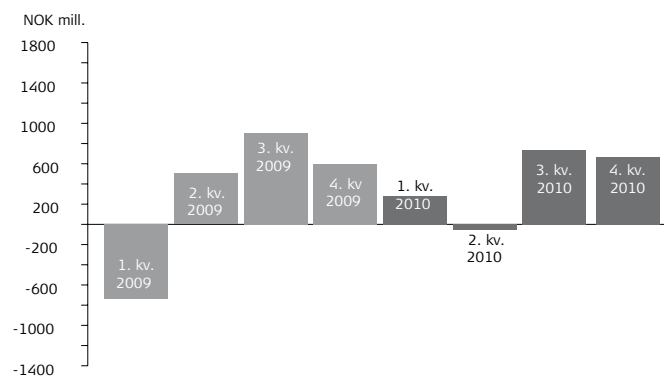
Hovedtrekk

- **Konsernresultat¹⁾ på 664 millioner i kvartalet og 1 608 millioner kroner for året**
- **Resultateffekter fra driftsforbedringsprogram over målsatt nivå**
- **Bufferkapital styrket med 2,9 milliarder i kvartalet og 5,5 milliarder for året**
- **God finansiell posisjon; solvensmargin i livvirksomheten på 164 prosent**
- **1,1 kroner i utbytte per aksje**

Konsernresultat

NOK mill.	4. kvartal		Året	
	2010	2009	2010	2009
Liv og Pensjon Norge	301	193	877	759
Liv og Pensjon Sverige (SPP)	214	307	464	487
Kapitalforvaltning	168	138	333	240
Bank	34	24	158	63
Skadevirksomhet	9	-15	8	-49
Øvrig virksomhet	-62	-64	-231	-255
Konsernresultat før amortisering	664	583	1 608	1 245
Nedskrivning og amortisering immaterielle eiendeler	-102	-101	-390	-390
Konsernresultat før skatt	562	482	1 217	855

Konsernresultat før amortisering og nedskrivning pr. kvartal



Nøkkeltall

NOK mill.	4. kvartal		Året	
	2010	2009	2010	2009
Resultat per aksje justert (NOK) ²⁾	2,37	1,43	4,17	2,96
Egenkapitalavkastning, annualisert ²⁾	26,9 %	16,5 %	10,8%	8,2%
Egenkapital	-	-	18 417	17 217
Kapitaldekning Storebrand konsern	-	-	13,1 %	13,9 %
Solvensmargin Storebrand Liv konsern	-	-	164%	170%
Kjernekapitaldekning Bank	-	-	10,6 %	10,4 %
Administrasjonsresultat Liv og Pensjon Norge ³⁾	18	-19	19	-169
Administrasjonsresultat Liv og Pensjon Sverige	11	-37	84	-101
Kostnader/inntekter kapitalforvaltning	47%	56%	57%	65%
Kostnader/inntekter bankvirksomheten ⁴⁾	70%	58%	68%	71%

¹⁾ Konsernresultat før nedskrivning og amortisering av immaterielle eiendeler.

²⁾ Justert for nedskrivning og amortisering av immaterielle eiendeler.

³⁾ Administrasjonsresultat til eier.

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

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

Resultat

Konsernresultatet før amortisering av immaterielle eiendeler og skatt ble 664 millioner kroner i 4. kvartal (583 millioner) og 1 608 millioner kroner (1 245 millioner) for året 2010. Etter amortisering ble kvartalsresultatet 562 millioner kroner (482 millioner) og 1 217 millioner kroner (855 millioner) for året som helhet. Tall i parentes viser utviklingen i tilsvarende periode i 2009.

Resultatet i kvartalet preges av god verdiskapning for kunder og eier i liv og pensjon og i kapitalforvaltningsvirksomheten. Driftsforbedringsprogrammet i konsernet gir forventede effekter og styrker den underliggende inntjeningen.

God investeringsavkastning i kundeporteføljer i den norske livsvirksomheten bidrar til et tilfredsstillende finansresultat, samt en økning i kundenes bufferkapital på 1,3 milliarder kroner i kvartalet. Finansresultatet er i kvartalet belastet med tap knyttet til konkursbegjæring i danske Amagerbanken A/S. Risikoresultatet i kvartalet er påvirket av økte avsetninger som følge av endret metodikk, mens effektivisering av driften gir ytterligere forbedring av administrasjonsresultatet i perioden.

Resultatet i den svenske livsvirksomheten påvirkes i kvartalet av fortsatt godt risikoresultat og positive administrasjons- og finansresultat. Økte markedsrenter styrker inntjeningsgrunnlaget i virksomheten fremover, men svekker investeringsavkastningen og overskuddsdelingen i kvartalet. Kundenes bufferkapital er i perioden styrket med 1,5 milliarder kroner.

Kapitalforvaltningsvirksomheten viser god utvikling i kvartalet, med ytterligere forbedring i driftsresultatet og høye avkastningsbaserte honorarer. Inntektsføringen av årets samlede avkastningsbaserte honorarer er foretatt i 4. kvartal.

Resultatet i Storebrand Bank er i kvartalet preget av forbedrede netto renteinntekter og reduserte driftskostnader.

Storebrand har hatt en positiv resultatutvikling i løpet av året. Administrasjonsresultatene i den nordiske livsvirksomheten er forbedret med 373 millioner kroner gjennom året. Risikoresultatene viser god utvikling til tross for oppbygging av avsetninger i Liv og Pensjon Norge. Finansresultatene i livsvirksomheten er preget av urolige finansmarkeder gjennom året, men positiv utvikling spesielt i aksjemarkedene i andre halvår har medført god investeringsavkastning i kundeporteføljene. Samlet sett gir dette en god verdiskapning for året og bufferkapitalen i livsvirksomheten er styrket med 5,5 milliarder gjennom 2010. Kundene i Liv og Pensjon Norge fikk i 2010 tilført ett resultat på 7,1 milliarder, hvorav 1,5 milliarder ut over rentegaranti.

Kapitalforvaltningsvirksomheten har en sterk resultatforbedring i 2010 som følge av høyere volumbaserte honorarer og rådgivningsinntekter. Storebrand Bank leverte et resultat for 2010 som er vesentlig forbedret grunnet økte netto renteinntekter og drifts-

forbedring. Resultatet i skadevirksomheten er negativt for året som helhet som følge av ekstraordinært høye frost- og vannskader i årets første kvartal, men de tre siste kvartalene har gitt positive resultater.

Arbeidet med effektiviseringstiltak i konsernet er forsterket i 2010. De oppnådde målene gjennom driftsforbedringsprogrammet har påvirket både inntekts- og kostnadssiden positivt. Resultateffekten fra driftsforbedringsprogrammet er på 588 millioner kroner i 2010, som er over målsatt nivå på 550 millioner kroner. Arbeid med effektivisering og resultatforbedring fortsetter med uforminsket kraft og vil sammen med fortsatt vekst innenfor fondsbaserte produkter ytterligere styrke kvaliteten i selskapets inntjening.

Kapitalforhold

Storebrand-konsernet har ved inngangen til 2011 en solid finansiell posisjon. Solvensmarginen i Storebrand Livsforsikring konsern (Liv og Pensjon Norge og Liv og Pensjon Sverige) var 164 prosent, og kapitaldekningen var 13,6 prosent.

Bankens kjernekapitaldekning var 10,6 prosent ved utgangen av kvartalet. Storebrand-konsernet har en kapitaldekning på 13,1 prosent og en kjernekapitaldekning på 9,8 prosent.

Med bakgrunn i gjeldende utbyttepolitikk, tilfredsstillende resultater og en god finansiell posisjon anbefaler styret at det utbetales utbytte med 1,1 kroner per aksje for 2010.

Marked – og salgsutvikling

Samlet nytegnet premie (APE¹⁾ i Liv og Pensjon Norge ble 267 millioner kroner i 4.kvartal, mens den for året utgjorde 1 476 millioner kroner. Dette er en økning på 22 prosent for året og skyldes hovedsakelig vekst i tilflyttet reserve for kollektiv ytelsespensjon. Selskapet vant en rekke større anbudsprosesser mot slutten av 2009, og det er tilflyttet reserve for disse som gir økt APE i 2010. Bokført netto flytting til Storebrand livsforsikring ble på 298 millioner kroner i 4. kvartal og 1 857 millioner kroner for hele året. Premieinntektene fra fondsforsikring har økt med 11 prosent i 2010 og utgjør nå 22 prosent av totale premieinntekter.

Også for SPP fortsetter premieinntektene fra fondsforsikring å øke. I 2010 var andelen fra fondsforsikring for første gang større enn premieinntektene fra garantert forretning. Nysalget innenfor fondsforsikring har økt sammenlignet med foregående år og utgjør 67 prosent av totalt nysalg. Samlet nysalg målt i APE for 2010 ble 1 021 millioner for SPP, en økning på 12 prosent.

Netto nysalgsvolum i kapitalforvaltningsvirksomheten (eksterne diskresjonære midler og verdipapirfond) ble 8 milliarder kroner i kvartalet, hvorav 5,2 milliarder kroner i den norske virksomheten og NOK 2,9 milliarder i den svenske virksomheten. Netto nysalg gjennom året har vært på 13,5 milliarder kroner.

¹⁾ Annual premium equivalent; Årlig premie + 10 prosent av engangspremier.

Liv og Pensjon Norge

- **God avkastning ga tilfredsstillende finansresultat til eier og en økning i kundebuffer på 1,4 milliarder kroner i kvartalet**
- **Fortsatt kostnadsreduksjon og inntektsvekst ga positiv utvikling i administrasjonsresultatet**
- **Positiv netto flyttebalanse på 1,9 milliarder kroner, tilflytting på 0,3 milliarder kroner i kvartalet**
- **Kundene fikk tildelt 7,1 milliarder kroner for året, hvorav 1,5 milliarder utover rentegaranti**

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

Resultat

Resultatutvikling Liv og Pensjon Norge

NOK mill.	4. kvartal		Året	
	2010	2009	2010	2009
Administrasjonsresultat	18	-19	19	-169
Risikoresultat	6	61	212	229
Finansresultat ¹⁾	135	17	119	201
Pris på rentegaranti og fortjeneste risiko	142	125	557	478
Øvrig	0	9	-30	20
Resultat før skatt	301	193	877	759

Administrasjonsresultat

Administrasjonsresultatet ble i 4. kvartal 18 millioner kroner (minus 19 millioner) og 19 millioner kroner (minus 169 millioner) for 2010. Det er det siste året gjennomført en rekke kostnadseffektiviserende tiltak knyttet til bemanningsreduksjoner, offshoring og lavere innkjøpskostnader. På inntektssiden er det god underliggende vekst innenfor innskuddspensjon og unit linked.

Risikoresultat

Risikoresultatet utgjorde 6 millioner kroner (61 millioner) i kvartalet og 212 millioner kroner (229 millioner) for 2010. Resultatet er påvirket av økning av avsetninger i henhold til ny modell for inntrufne men ikke meldte forsikringsoppgjør (IBNR²⁾ og for rapporterte men ikke fastsatte forsikringsoppgjør (RBNS³⁾. Risikoresultat knyttet til utførhet og dødsfall er i kvartalet svakere enn samme periode foregående år, mens opplevelsesresultatet viser en forbedring.

For kollektiv pensjon ble det i 4. kvartal avsatt 8 millioner kroner til risikoutjevningfond. Hittil i år er avsetningen 76 millioner kroner. Risikoutjevningfondet utgjør 257 millioner kroner ved utgangen av 2010 for kollektiv pensjon.

Risikoutjevningfondet for fripoliser utgjorde 27 millioner kroner ved utgangen av 2010, en reduksjon på 20 millioner kroner i 4. kvartal og 15 millioner kroner i år.

Risikoresultatet knyttet til fondsbaserte produkter og øvrige risiko-produkter ble minus 12 millioner kroner (53 millioner) i 4. kvartal og 120 millioner kroner (156 millioner) for 2010.

Finansresultat

Finansresultatet ble 135 millioner kroner (17 millioner) i kvartalet og 119 millioner kroner (201 millioner) for hele året 2010. Finansresultatet er i kvartalet belastet med tap knyttet til konkurs i danske Amagerbanken A/S. Kunngjøringen om konkursbegjæring i Amagerbanken A/S av 6. februar 2011 gir ny kunnskap om forhold som har foreligget pr 31.12.2010. Det er derfor med virkning for regnskapsåret 2010 innregnet et tap knyttet til obligasjonsinvesteringer i Amagerbanken A/S. Resultatet til eier er som følge av dette svekket med 37 millioner kroner i kvartalet, hvorav 28 millioner kroner er knyttet til selskapsporteføljen og 9 millioner kroner som følge av redusert avkastning og overskuddsdeling i kundeporteføljer.

Markedsavkastningen i kvartalet er god som følge av positiv utvikling i aksjemarkedene, selv om økning i lange renter bidrar negativt i perioden. Kursreservene er i kvartalet økt med 0,5 milliarder kroner og utgjorde 2,0 milliarder kroner ved utgangen av 2010. Eiendomsporteføljen har hatt en verdiøkning på 182 millioner kroner i løpet av året utover løpende avkastning, mens endringen i kvartalet er marginal. Verdsettelsen av eiendomsporteføljen er støttet av et bredt utvalg av eksterne takster. Oververdi på anleggsobligasjoner er i kvartalet redusert med 1,0 milliard kroner som følge av økning i rentenivået og utgjør 732 millioner kroner ved utgangen av 2010.

Avkastning investeringsporteføljer med rentegaranti

Portefølje	4. kvartal 2010		4. kvartal 2009		Året 2010		Året 2009	
	Markeds-avkastning	Bokført avkastning	Markeds-avkastning	Bokført avkastning	Markeds-avkastning	Bokført avkastning	Markeds-avkastning	Bokført avkastning
Kollektiv ytelse	2,2 %	1,7 %	1,9 %	1,9 %	6,4 %	4,9 %	4,8 %	4,8 %
Fripoliser	1,9 %	1,7 %	1,4 %	1,5 %	6,0 %	4,9 %	4,5 %	4,6 %
Individual	2,1 %	2,6 %	1,5 %	1,2 %	6,0 %	6,0 %	4,3 %	4,0 %

¹⁾ Avkastningsresultat og overskuddsdeling.

²⁾ IBNR: Incurred but not reported.

³⁾ RBNS: Reported but not settled.

Bokført avkastning ble for alle porteføljer tilstrekkelig til å dekke rentegarantien samt gi et overskudd til fordeling mellom tilleggsavsetninger og kundenes premiefond. Gjennomsnittlig årlig rentegaranti for de ulike kundeporteføljene ligger i intervallet 3,3 prosent til 3,7 prosent.

Finansresultatet for risikoprodukter utgjorde 28 millioner kroner i 4. kvartal og 93 millioner for hele året.

Overskuddsdeling

I 4. kvartal ga overskuddsdelingen et netto positivt bidrag på 179 millioner noe som skyldes tilbakeføring av tidligere belastning på eiers resultat knyttet til oppreservering for langt liv. Overskuddsdelingen ble netto 64 millioner kroner for hele året 2010.

Det er for individuelle pensjonsforsikringer og fripoliser et oppreserveringsbehov knyttet til antagelser om lavere dødelighet i fremtiden. Det ble i kvartalet avsatt 186 millioner kroner og for året 423 millioner kroner knyttet til oppreserveringen. Gjenstående oppreserveringsbehov ved utgangen av 2010 er beregnet til om lag 520 millioner kroner, fordelt med om lag 430 millioner kroner på individuelle pensjonsforsikringer og om lag 90 millioner kroner for fripoliser. Oppreserveringen er planlagt gjennomført innen utgangen av 2012. Oppreserveringen kan dekkes av positivt bokført avkastningsresultat. Dersom årlig bokført avkastning for individualporteføljen er høyere enn 5,8 prosent vil det kunne gis overskuddsdeling til eier.

Selskapsporteføljen

Selskapsporteføljen oppnådde et resultat på minus 36 millioner kroner (minus 4 millioner) for kvartalet og minus 55 millioner kroner (92 millioner) for hele året. Selskapsporteføljen hadde en brutto avkastning på 0,7 prosent for kvartalet og 3,1 prosent for 2010. Avkastningen i kvartalet er preget av en nedskrivning knyttet til konkursbegjæring i danske Amagerbanken A/S, som gir en negativ resultateffekt på 28 millioner kroner for selskapsporteføljen. Netto rentekostnader på Storebrand Livsforsikrings lån utgjør om lag 130 millioner kroner i kvartalet for de kommende 12 måneder. Samlet rentebærende gjeld er 6,6 milliarder kroner ved utgangen av året.

Pris på rentegaranti og fortjeneste på risiko

Det ble i 4. kvartal inntektsført 142 millioner kroner i forhåndsprising for rentegaranti og fortjeneste på risiko for kollektiv ytelse. Dette er en økning på 17 millioner kroner fra tilsvarende periode året før. Samlet for 2010 er det inntektsført 557 millioner kroner sammenlignet med 478 millioner kroner for 2009. Økningen skyldes volumvekst og gjennomførte prisendringer.

Øvrig resultat

Øvrig resultat ble 0 millioner kroner (9 millioner) i 4. kvartal og består i hovedsak av resultat fra datterselskaper og endring i administrasjons- og sikkerhetsavsetninger. For hele året utgjorde øvrig resultat minus 30 millioner kroner (20 millioner).

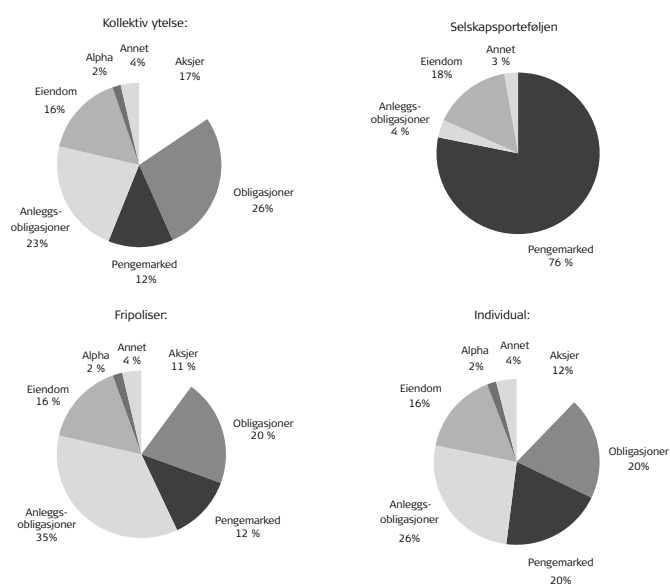
Balanse

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

- Offensiv profil hadde 25 prosent aksjeandel ved utgangen av 4. kvartal, mot 23 prosent ved utgangen av 3. kvartal.
- Standard profil hadde 18 prosent aksjeandel ved utgangen av 4. kvartal, mot 16 prosent ved utgangen av 3. kvartal.
- Forsiktig profil hadde 9 prosent aksjeandel ved utgangen av 4. kvartal, uendret fra utgangen av 3. kvartal.
- Fripolise profilene hadde i snitt 11 prosent aksjeandel ved utgangen av 4. kvartal, uendret fra utgangen av 3. kvartal.
- Individual profilen hadde 12 prosent aksjeandel ved utgangen av 4. kvartal, mot 14 prosent ved utgangen av 3. kvartal.

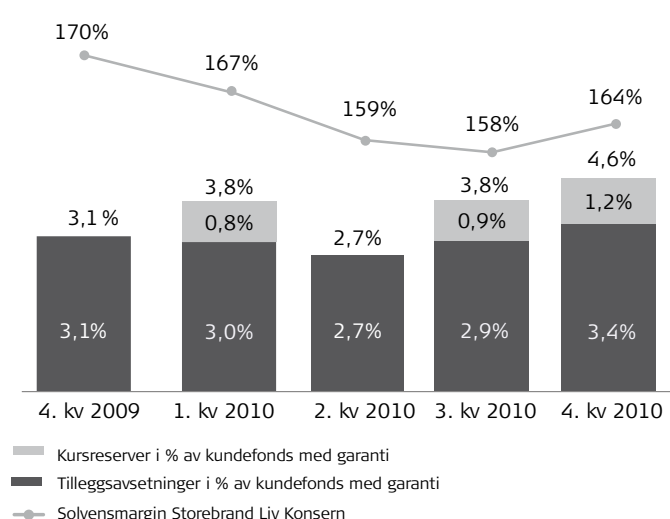
Det er i kvartalet og for hele året kun små endringer i allokeringen til selskapsporteføljen.

Aktivprofil



Totale midler til forvaltning økte i 4. kvartal med om lag 4 milliarder kroner og utgjorde 200 milliarder kroner ved utgangen av 2010. Det er en økning på 15 milliarder kroner for året 2010. Veksten følger av netto tilflytting av kundemidler og positiv avkastning i perioden.

Soliditet



Soliditetskapitalen¹⁾ økte i kvartalet med 2,3 milliarder kroner som følge av positiv resultatutvikling og økte kundebuffer og utgjorde 42,7 milliarder kroner ved utgangen av 2010. Under hele året er soliditetskapitalen styrket med 7,4 milliarder kroner. Tilleggsavsetningene utgjorde 5,4 milliarder kroner ved utgangen av 2010, en økning på 0,9 milliarder i 4. kvartal som følge av disponering av årets overskudd. Kursreguleringsfondet økte i kvartalet med 0,5 milliarder kroner og utgjorde 2,0 milliarder kroner ved utgangen av 4. kvartal. Oververdi på obligasjoner til amortisert kost ble i kvartalet redusert med 963 millioner kroner og utgjorde 732 millioner kroner ved utgangen av 2010. Økningen for hele året utgjorde 592 millioner kroner.

Kapitaldekningen for Storebrand Livsforsikring konsern ble på 13,6 prosent ved utgangen av 2010. Kapitaldekningen er i 2010 redusert med om lag 1 prosentpoeng som følge av balansevekst og økt aksjeandel. Storebrand Livsforsikring konsern oppnådde en solvensmarginprosent på 164 prosent. Økningen på 6 prosentpoeng i 4. kvartal skyldes bygging av tilleggsavsetninger.

Marked

Premieinntekter ²⁾

NOK mill.	4. kvartal		Året	
	2010	2009	2010	2009
Kollektiv ytelsespensjon	1 062	1 176	8 154	8 286
Fripoliser	20	19	98	101
Kollektiv med investeringsvalg	776	678	3 409	3 068
Tradisjonell individuell kapital og pensjon	158	311	761	1 506
Individuell med investeringsvalg	552	954	1 993	2 073
Risikoprodukter uten overskuddsdeling	133	111	1 103	1 040
Sum	2 701	3 249	15 518	16 073

Samlede premieinntekter ble i kvartalet redusert med 17 prosent sammenliknet med tilsvarende periode i 2009 og forklares i hovedsak av godt salg av Garantikonto året før. For året 2010 viser samlede premieinntekter en nedgang på 3 prosent. Det er god premieutvikling i innskuddsbaserte ordninger for bedrifter, mens premieinntektene for kollektiv ytelsespensjon reduseres gradvis som følge av overgang til innskuddspensjon. Det er ikke lenger nytegning for pensjonskonto og livkonto, som også har medført nedgang i premieinntektene for tradisjonell individuell pensjon sammenliknet med året før.

Salg

Bokført netto flytting til Storebrand ble på 298 millioner kroner (minus 466 millioner) i 4. kvartal og for hele 2010 ble det en netto flytting til Storebrand på 1 857 millioner kroner (55 millioner).

I personmarkedet ble nettosalg av Garantikonto på 0,4 milliarder kroner i kvartalet og 1,5 milliard kroner totalt for 2010, mens det er et lavt nivå på salg av øvrige unit linked-avtaler i kvartalet.

Nytegning

For 4. kvartal ble samlet nytegnede premie (APE) på 267 millioner kroner (257 millioner). APE for hele 2010 ble på 1 476 millioner kroner (1 209 millioner). Økningen skyldes hovedsakelig kollektiv ytelsespensjon. Selskapet vant en rekke større anbudsprosesser mot slutten av 2009, og det er tilflyttet reserve for disse som gir økt APE i 2010.

Nytegnede premie (APE) i perioden:

- Garanterte produkter: 124 millioner kroner (57 millioner) i 4. kvartal, 778 millioner kroner (402 millioner) for året 2010.
- Fondsforsikring: 114 millioner kroner (184 millioner) i 4. kvartal, 500 millioner kroner (486 millioner) for året 2010.
- Risikoprodukter: 29 millioner kroner (16 millioner) i kvartalet, 199 millioner kroner (173 millioner) hittil i år.

Avkastning innskuddspensjon

Det er god avkastning i investeringsporteføljer for innskuddspensjon i 4. kvartal. Etter nedgang i aksjemarkedene i 2. kvartal har avkastningen kommet sterkt tilbake i 2. halvår. Avkastning for de anbefalte investeringsvalgene for innskuddspensjon ble for året høyere enn benchmark for alle profilene.

- 2,5 prosent (2,3 prosent) i 4. kvartal og 6,7 prosent (10,6 prosent) for hele året 2010 for Forsiktig pensjon.
- 5,8 prosent (4,5 prosent) i 4. kvartal og 10,3 prosent (20,6 prosent) for hele året 2010 for Balansert pensjon.
- 9,0 prosent (6,6 prosent) i 4. kvartal og 13,4 prosent (30,2 prosent) for hele året 2010 for Offensiv pensjon.

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

²⁾ Eksklusiv tilflytting av premiereserve.

Liv og Pensjon Sverige (SPP)

- **Fortsatt gode risikoresultater og positivt finansresultat i kvartalet**
- **Administrasjonsresultatet forbedret med 185 millioner i 2010**
- **Bufferkapital på 11,5 milliarder, en økning på 32 prosent i 2010**
- **Solvensmargin på 199 prosent**

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

Resultat

Resultatutvikling - Liv og Pensjon Sverige ¹⁾

NOK mill.	4. kvartal		Året	
	2010	2009	2010	2009
Administrasjonsresultat	11	-37	84	-101
Risikoresultat	51	82	311	253
Finansresultat	137	245	31	260
Øvrig	15	17	38	74
Resultat før amortisering	214	307	464	487
Amortisering immaterielle eiendeler	-90	-83	-348	-340
Resultat før skatt	124	223	116	146

Administrasjonsresultat

Administrasjonsresultatet ble 11 millioner kroner (minus 37 millioner) i 4. kvartal og 84 millioner kroner (minus 101 millioner) for 2010. Resultatet er noe lavere enn i 3. kvartal. En stor del av årets markedsføringskostnader belastes i 4. kvartal som følge av at kundenes valg av pensjonsselskap for 2011 foretas før årsskiftet. Resultatforbedringen for 2010 sammenliknet med året før utgjorde 185 millioner kroner. Forbedringen skyldes fremfor alt effektene av effektivitets- og omstrukturingsprogrammet som ble gjennomført i 2009. Dette ledet til et vesentlig lavere kostnadsnivå i 2010. Samtidig økte administrasjonsinntektene som følge av økning av kapital til forvaltning. I tillegg kommer en større del av forretningen fra fondsforsikring som har bedre lønnsomhet enn de tradisjonelle produktene.

Risikoresultat

Risikoresultatet ble 51 millioner kroner (82 millioner) i kvartalet og 311 millioner kroner (253 millioner) for 2010. Det underliggende risikoresultatet utvikler seg positivt. Periodens resultat er i tillegg påvirket av at friskmeldingstakten har vært høyere enn forventet. Dette har medført oppløsning av sykereserver og et godt risikoresultat i perioden.

Finansresultat

Finansresultatet utgjorde 137 millioner kroner (245 millioner) i kvartalet og 31 millioner kroner (260 millioner) for 2010. Kvartalet er preget av god utvikling i aksjemarkedene og stigende markedsrenter. Markedsutviklingen har ført til at latent kapitaltilskudd kunne løses opp med 279 millioner kroner i kvartalet og 100 millioner kroner for året. Latent kapitaltilskudd er en reservasjon mot egenkapitalen for underkapitaliserte pensjonskontrakter og oppløsningen av denne har direkte resultateffekt til eier. For å redusere effekten på resultatet fra aksjemarkedssvingninger er det etablert en sikringsportefølje. Denne bidro negativt til det finansielle

resultatet med minus 76 millioner kroner i kvartalet og minus 262 millioner for året.

Avkastningen til kundene i kvartalet har blitt påvirket positivt av utviklingen i aksjemarkedene, men dette har blitt motvirket av høyere renter som reduserer verdien på obligasjoner i porteføljene. Avkastningen for de ulike investeringsporteføljene varierte i kvartalet mellom minus 3,4 prosent og 1,6 prosent og for året mellom 3,4 prosent og 7,0 prosent.

Finansavkastning

Portefølje i %	4. kvartal		Året	
	2010	2009	2010	2009
Defined Benefit (DB)	-1,0	1,54	6,0	4,1
Defined Contribution (DC)				
P250*	1,6	2,4	7,0	9,6
P300*	-0,7	1,7	5,3	4,8
P520*	-3,4	1,2	3,4	2,9
AP (Avgangspensjon)	-0,0	0,5	0,1	1,3

^{*)} Høyeste rentegaranti i porteføljene P250, P300 og P520 er henholdsvis 2,5 %, 4 % og 5,2 %.

Totalt resultatbidrag fra overskuddsdeling er i kvartalet minus 87 millioner kroner og 174 millioner kroner positivt i 2010. Stigende markedsrenter hadde en negativ effekt på avkastning i kvartalet, og reduserte overskuddsdelingen i porteføljer med høy andel rentebærende papirer. God avkastning for året medførte overskuddsdeling i porteføljene P250 og P300 hvor avkastningen var høyere enn garantert rente.

Øvrig resultat

Øvrig resultat ble 15 millioner kroner (17 millioner) i kvartalet og 38 millioner kroner (74 millioner) for året. Resultatet består av avkastningen i selskapsporteføljen som i sin helhet er plassert i rentebærende verdipapirer.

Balanse

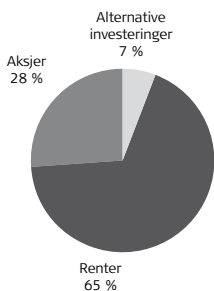
SPP tilpasser aksjeeksponeringen etter utviklingen i markedet med såkalt dynamisk risikostyring. I kvartalet ble aksjeandelen økt i alle porteføljer med unntak av P520 som er uforandret.

- I DB-bestanden ble aksjeandelen økt med 2 prosentpoeng
- I P250 ble aksjeandelen økt med 4 prosentpoeng
- I P300 ble aksjeandelen økt med 4 prosentpoeng
- I P520 var aksjeandelen uforandret

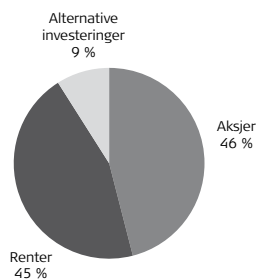
¹⁾ Nordben inngår i resultatet fra og med juni 2009.

Aktivprofil kundeporteføljer med garantert avkastning

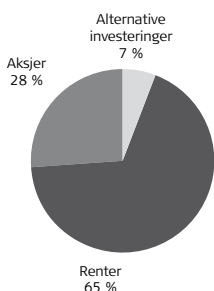
Defined Benefit (DB)



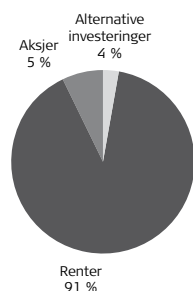
Defined Contribution (DC) P250



Defined Contribution (DC) P300

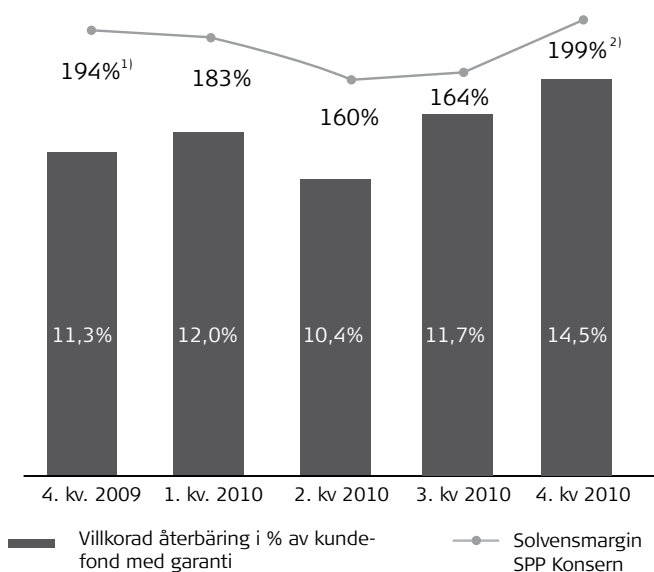


Defined Contribution (DC) P520



Bufferkapitalen (villkorad återbäring) har økt med 15 prosent i kvartalet og 32 prosent i 2010. Økningen skyldes god avkastning i kundeporteføljene og stigende renter som har redusert verdien av forpliktelsene. Ved utgangen av kvartalet utgjorde bufferkapitalen 11,5 milliarder kroner (8,7 milliarder). Solvensmarginen i SPP konsern var på 199 prosent ved utgangen av 4. kvartal, noe som er en forbedring på 35 prosentenheter siden forrige kvartal. Forbedringen skyldes en relativt sett større økning i aktiva enn i forsikringsforpliktelsene.

Soliditet



¹⁾ Etter pro-forma konsernbidrag.

²⁾ Før konsernbidrag.

³⁾ Eksklusiv tilflytting av premiereserver.

Forvaltningskapitalen var 122 milliarder kroner ved utgangen av kvartalet, hvilket tilsvarer en økning på 2 milliarder kroner i kvartalet og 10 milliarder kroner for året. Økningen forklares av fortsatt god premieutvikling innenfor fondsforsikring og god avkastning i kundeporteføljene. I tillegg har svenske kroner styrket seg markant mot norske kroner siden årsskiftet, noe som gir en positiv effekt på forvaltet kapital.

Marked

Premieinntekter ³⁾

NOK mill.	4. kvartal		Året	
	2010	2009	2010	2009
Garanterte produkter	640	1 134	3 030	3 524
Unit Link	694	322	3 388	3 016
BenCo	186	171	759	857
Totalt	1 519	1 627	7 177	7 397

Premieinntektene ble 7,2 milliarder kroner og er redusert med 2 prosent sammenlignet med samme periode året før. Dette skyldes nedgang i garantert forretning. Premieinntektene fra fondsforsikring (unit link) fortsetter å øke og var i 2010 for første gang større enn garantert forretning. Andelen fondsforsikring av SPPs premieinntekter (eksklusive BenCo) var 53 prosent (47 prosent).

Nytegning

Nysalg innenfor fondsforsikring utvikler seg positivt. Salget av fondsforsikring har økt sammenlignet med foregående år og utgjør 67 prosent av totalt nysalg. Rekrutteringer i egen salgsorganisasjon og effektiviseringer har bidratt til at nysalg målt i APE økte med 21 prosent i kvartalet. Nysalg målt i APE for 2010 ble 1 021 millioner (919 millioner).

Nytegnet premie (APE) i kvartalet:

- Garanterte produkter: 82 millioner kroner (77 millioner) i kvartalet, 291 millioner kroner (348 millioner) i 2010.
- Fondsforsikring: 165 millioner kroner (101 millioner) i kvartalet, 683 millioner kroner (504 millioner) i 2010.
- BenCo: 10 millioner kroner (34 millioner) i kvartalet, 47 millioner kroner (66 millioner) i 2010.

Kapitalforvaltning

- **Sterk resultatforbedring i 2010**
- **Kapital til forvaltning økte med 11 milliarder kroner i kvartalet til 407 milliarder kroner**
- **God salgsutvikling i kvartalet med netto nysalg på 8 milliarder kroner**

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

Resultat

Resultatutvikling kapitalforvaltning¹⁾

NOK mill.	4. kvartal		Året	
	2010	2009	2010	2009
Driftsinntekter	283	283	618	586
Driftskostnader	-146	-170	-422	-429
Driftsresultat	137	113	196	157
Netto finansinntekter/ annet ²⁾	31	25	137	83
Resultat før amortisering	168	138	333	240
Amortisering immaterielle eiendeler	-1	-2	-6	-7
Resultat før skatt	166	136	327	233

Kapitalforvaltningsvirksomheten fikk et resultat før amortisering på 168 millioner kroner (138 millioner) i 4. kvartal og 333 millioner kroner (240 millioner) for 2010. Driftsinntektene ble 283 millioner kroner (283 millioner) i 4. kvartal og totalt 618 millioner kroner (586 millioner) for 2010. Inntektene i kvartalet er på samme nivå som fjoråret, men med høyere faste og volumbaserte inntekter og lavere avkastningsbaserte inntekter enn i 2009. Det var god verdi-skaping i de aktivt forvaltede porteføljene, og avkastningsbaserte inntekter utgjorde netto 83 millioner kroner i 2010. I tråd med gjeldende regnskapsprinsipp inntektsføres avkastningsbaserte honorarinntekter i 4. kvartal.

Driftskostnadene er noe redusert i forhold til fjoråret og utgjorde 146 millioner kroner (170 millioner) i kvartalet og 422 millioner kroner (429 millioner) for hele 2010. Vekst i midler til forvaltning og antall kundeforhold blir i stor grad håndtert innenfor eksisterende organisasjon, men det gjennomføres en viss kapasitetsøkning for å håndtere endringer og forbedringer.

Resultatet fra forvaltningsselskapet SPP Fonder AB ble 7 millioner kroner (6 millioner) i kvartalet og 32 millioner kroner (17 millioner) for hele året. Tilsvarende ble resultatet fra Storebrand Eiendom AS 7 millioner kroner (14 millioner) i kvartalet og 53 millioner kroner (45 millioner) for året 2010.

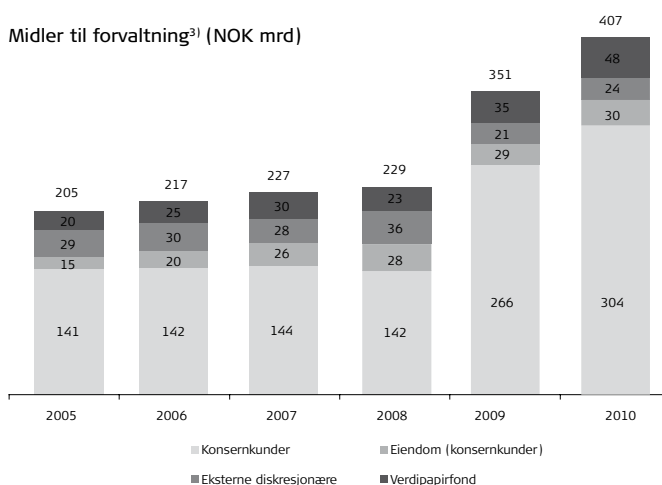
Forvaltningskapital

Samlet kapital til forvaltning utgjorde 407 milliarder kroner (351 milliarder) ved utgangen av 4. kvartal. Dette er en økning på 11 milliarder i kvartalet:

- Verdipapirfond er økt med 7 milliarder kroner i kvartalet og har økt med 12 milliarder kroner i 2010.

- Forvaltning for eksterne kunder er redusert med 0,9 milliarder kroner i kvartalet og økt med 3 milliarder kroner i 2010.
- Forvaltning for konsernkunder er økt med 4 milliarder kroner i kvartalet og 40 milliarder kroner i 2010. Av økningen er 13 milliarder kroner relatert til overtakelsen av forvaltningen for Euroben og Nordben ved årets begynnelse.

Midler til forvaltning³⁾ (NOK mrd)



Forvaltningen av aksje- og hedgefondsporteføljer ga en meravkastning (avkastning bedre enn relevante benchmarks) på 77 millioner kroner i kvartalet og 208 millioner i 2010 for Storebrand Livsforsikring AS. Tilsvarende har SPP Livförsäkring AB en meravkastning på SEK 65 millioner i kvartalet og SEK 79 millioner i 2010.

Verdipapirfondene forvaltet av Storebrand Kapitalforvaltning AS for Storebrand Fondene AS har hatt en meravkastning på 404 millioner kroner i kvartalet og 778 millioner kroner i 2010. SPP Fonder AB har hatt en meravkastning på NOK 130 millioner i kvartalet og NOK 4 millioner i 2010. 93 prosent (92 prosent) av verdipapirfondene i Storebrand Fondene AS har en avkastning bedre enn sine referanseindekser (beregnet før forvaltningshonorar) i 2010. Tilsvarende har 36 prosent (79 prosent) av verdipapirfondene i SPP Fonder AB en avkastning bedre enn sine referanseindekser ved utgangen av 2010.

Marked

Netto nysalgsvolum i kapitalforvaltningsvirksomheten (eksterne diskresjonære midler og verdipapirfond) ble 8 milliarder kroner (4,7 milliarder) for kvartalet, hvorav 5,2 milliarder kroner i den norske virksomheten og NOK 2,9 milliarder i den svenske virksomheten. I 2010 ble netto nysalgsvolum hele 13,5 milliarder kroner (6,5 milliarder).

¹⁾ Omfatter selskapene Storebrand Kapitalforvaltning AS, Storebrand Fondene AS, SPP Fonder AB og Storebrand Eiendom AS.

²⁾ Inkluderer resultat fra SPP Fonder AB og Storebrand Eiendom AS.

³⁾ Tall for 2009 er korrigert mellom de ulike segmentene for å gjøre dem sammenlignbare med 2010. Konsernkunders andel av verdipapirfond er korrigert, og har økt "konsernkunder" og redusert "verdipapirfond". "Eksterne diskresjonære" er justert da deler av midlene er flyttet fra forvaltning til administrasjon.

Bank

- **Fortsatt lønnsomhetsforbedring**
- **Positiv utvikling i netto renteinntekter**
- **Kostnadsprogrammet gir effekt som planlagt**

Storebrand Bank en gebyrfri direktebank som tilbyr et bredt spekter av banktjenester til privatmarkedet. Banken er også en ledende tilbyder av rådgivning, transaksjonstjenester og finansiering til bedriftskunder innenfor næringseiendom.

Resultat

Resultatutvikling bank ¹⁾

NOK mill.	4. kvartal		Året	
	2010	2009	2010	2009
Netto renteinntekter	113	104	457	423
Netto provisjonsinntekter	19	20	74	76
Andre inntekter	35	57	101	148
Totale inntekter	166	181	631	647
Driftskostnader	-114	-134	-445	-504
Resultat før tap	52	47	186	144
Tap på utlån/investerings-eiendommer	-17	-23	-29	-81
Resultat før amortisering	34	24	158	63
Amortisering immaterielle eiendeler	-8	-12	-28	-29
Resultat før skatt	26	13	129	35

Bankkonsernet oppnådde et resultat før amortisering på 34 millioner kroner (24 millioner) i kvartalet og 158 millioner kroner (63 millioner) for året. Resultatforbedringer forklares hovedsakelig av økte netto renteinntekter, lave tap og reduserte driftskostnader.

Netto renteinntekter i 4. kvartal ble på 113 millioner kroner (104 millioner) og 457 millioner kroner (423 millioner) for året. Utviklingen preges av bedret innskuddsmargin og reduserte innlånskostnader sammenlignet med samme periode i 2009. Netto renteinntekter i prosent av gjennomsnittlig forvaltningskapital ble 1,14 prosent (0,92 prosent) i kvartalet og 1,10 prosent (0,95 prosent) for året.

Netto provisjonsinntekter er på samme nivå som året før og utgjorde i 4. kvartal 19 millioner kroner (20 millioner) og 74 millioner kroner (76 millioner) for året.

Andre inntekter utgjorde 35 millioner kroner (57 millioner) i kvartalet og 101 millioner (148 millioner) for året. Reduksjonen i andre inntekter sammenlignet med fjoråret, skyldes en fortsatt generell spreadutgang som gir en negativ verdiutvikling for bankkonsernets likviditetsportefølje, samt innløsning av euroobligasjon i datterselskapet Storebrand Boligkreditt AS i 2. kvartal 2010.

Driftskostnadene i bankvirksomheten²⁾ var 87 millioner kroner (92 millioner) i kvartalet og 351 millioner kroner for året, mot 391 millioner kroner for 2009. Den positive utviklingen gjenspeiler resultatet av bankens kostnadsprogram som har blitt implementert som planlagt. Bankvirksomhetens kostnadsprosent ble 70 prosent i kvartalet og 68 prosent for året.

Det er netto kostnadsført 17 millioner kroner (23 millioner) i nedskrivninger på utlån i kvartalet og 29 millioner kroner (81 millioner) for året, inkludert nedskrivning på investeringseiendom i forbindelse med overtatte engasjement i Bedriftsmarked.

Ring Eiendomsmegling oppnådde et resultat før skatt på minus 5 millioner kroner (minus 22 millioner) i kvartalet og minus 5 millioner kroner (minus 38 millioner) for året. Ring Eiendoms-meglings resultat for 2010 er preget av omstillingskostnader samt kostnader knyttet til konsept- og systemutvikling.

Balanse

Porteføljeutvikling og kredittisiko

Brutto utlån til kunder var 34 milliarder kroner ved utgangen av året. Dette er uendret i kvartalet og gir en reduksjon på 2 milliarder kroner fra utgangen av 2009. Av dette utgjør reduksjonen i privatporteføljen 0,9 milliarder kroner i kvartalet og 2,5 milliarder hittil i år. Utviklingen skyldes i hovedsak en nedgang i låneporteføljer knyttet til avvikling av ekstern distribusjon.

Volumet av misligholdte og tapsutsatte engasjementer for bankkonsernet utgjorde 698 millioner kroner, tilsvarende 2,0 prosent av brutto utlån ved utgangen av kvartalet. Økningen i 4. kvartal relateres i hovedsak til ett engasjement som gikk konkurs i januar 2011. Dette er en bedring fra utgangen av 2009 da volumet av misligholdte og tapsutsatte engasjementer utgjorde 2,5 prosent av brutto utlån.

Likviditetsrisiko og funding

Innskuddsvolumet var 19 milliarder kroner ved utgangen av kvartalet. Innskuddsdekningen utgjorde 55 prosent. Dette er en økning fra 51 prosent ved utgangen av 2009.

Kapitaldekning

Kapitaldekningen i bankkonsern var 13,0 prosent og kjernekapitaldekningen 10,6 prosent ved utgangen av kvartalet.

Marked

Konkurransen om godt sikrede boliglån har fortsatt vært hard gjennom kvartalet. Som følge av dette har banken gjennomført en rekke bevaringsaktiviteter mot eksisterende kunder i tillegg til målrettede tiltak for kunderekuttering og kryssalg.

Markedet for næringseiendommer har så langt kommet godt ut av finanskrisen med lav ledighet. Leiebunnen er passert og leiene øker moderat igjen. Det er økt fokus på miljøbygg i markedet og de største leietakerne er villig til å betale en høyere leie for å oppnå høy miljøklassifisering. Banken har hatt vekst i utlånsvolum til bedriftsmarkedet i 4. kvartal, samtidig som porteføljekvaliteten er uendret.

¹⁾ Omfatter Storebrand Bank konsern.

²⁾ Bankvirksomheten består av Storebrand Bank ASA, Storebrand Boligkreditt AS og Storebrand Eiendoms-kreditt AS.

Skadevirksomhet

- Høy kundetilfredshet i både skade og helse
- 3. kvartal på rad med positivt resultat i Storebrand Skadeforsikring
- Fortsatt stabil og sterk vekst innenfor skadeforsikring
- Økt effektivitet og bedret driftsresultat i helsevirksomheten

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

Resultatutvikling skadevirksomheten

NOK mill.	4. kvartal		Året	
	2010	2009	2010	2009
Premieinntekter f.e.r. ¹⁾	112	82	405	278
Erstatningskostnader f.e.r. ¹⁾	-91	-67	-350	-230
Forsikringsrelaterte driftskostnader	-23	-29	-88	-94
Finansinntekter	4	1	11	2
Driftsresultat før amortisering Storebrand Skadeforsikring AS	2	-14	-22	-45
Oslo Reinsurance Company AS (run-off)	0	-3	3	-6
Endring forsikringstekniske avsetninger	2	-2	-2	-4
Resultat Skadeforsikring konsern før amortisering	3	-19	-21	-55
Resultat Storebrand Helseforsikring AS før amortisering	6	4	28	6
Resultat skadevirksomheten før amortisering	9	-15	8	-49
Amortisering immaterielle eiendeler	-2	-3	-9	-13
Resultat før skatt	7	-18	-2	-63

Storebrand Skadeforsikring

Resultat

Storebrand Skadeforsikring konsern har tidligere bestått av Storebrand Skadeforsikring AS (Storebrand Skade) og det heleide datterselskapet Oslo Reinsurance Company AS (Oslo Re). I kvartalet har Oslo Re blitt innfusjonert i Storebrand Skadeforsikring AS og datterselskapet Oslo Re UK er solgt. Storebrand Skadeforsikring Konsern har i kvartalet et positivt resultat før amortisering på 3 millioner kroner (minus 19 million), og minus 21 millioner kroner (minus 55 millioner) hittil i år.

Premieinntektene for egen regning økte med 37 prosent i kvartalet sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Premieveksten er tilfredsstillende i et marked med sterk konkurranse.

Nøkkeltall Storebrand Skadeforsikring AS

i %	4. kvartal		Året	
	2010	2009	2010	2009
Skadeprosent ¹⁾	81%	82%	86%	83%
Kostnadsandel ¹⁾	22%	39%	23%	38%
Combined ratio ¹⁾	103%	121%	110%	121%

Skadevirksomheten har et godt risikoresultat i 4. kvartal og skadeprosenten for egen regning endte på 81 prosent (82 prosent) for perioden. Akkumulert skaderesultat hittil i år er fortsatt preget av frost- og vannskader innenfor bygningsforsikring i vinter, mens resultatet for øvrige produktområder utvikler seg som forventet.

Kostnadsandelen utgjorde 22 prosent (39 prosent) for kvartalet og 23 prosent (38 prosent) hittil i år. I en periode hvor premiene har vokst med 46 prosent er forsikringsrelaterte kostnader redusert med 6 prosent for året sammenliknet med forrige år. Skadevirksomheten fortsetter å fokusere på kontinuerlig effektivisering av kostnadsbasen gjennom automatiseringstiltak, og det forventes at den positive utviklingen i kostnadsandelen fortsetter videre i 2011 etter hvert som opptjent premie øker.

Combined ratio for perioden endte på 103 prosent (121 prosent) og 110 prosent (121 prosent) hittil i år.

Marked

Salget av forsikringspoliser i skadevirksomheten er fremdeles økende, og veksten fortsetter i 4. kvartal. Bestandspremien har i perioden økt med ytterligere 4 prosent og 35 prosent for året til 467 millioner kroner. Ved utgangen av perioden hadde selskapet i overkant av 51 400 kunder og 154 100 forsikringspoliser. Andelen av salg gjennom direktekanaler har forsterket seg gjennom perioden, og direkte distribusjon utgjør nå i overkant av 82 prosent av bestandspremien. Kundetilfredshetsundersøkelser i skadeoppgjør bekrefter at Storebrand Skade har et stabilt høyt servicenivå med fornøyde kunder.

¹⁾ For egen regning.

Storebrand Helseforsikring

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

Resultat

Storebrand Helseforsikring fikk et resultat før amortisering på 13 millioner kroner (8 millioner) i kvartalet, og 56 millioner kroner (12 millioner) for året. For kvartalet er veksten i premieinntekter 21 prosent sammenlignet med tilsvarende periode i fjor.

Erstatningskostnaden endte på 46 millioner kroner (38 millioner) i kvartalet og 164 millioner kroner (155 millioner) hittil i år.

Nøkkeltall Storebrand Helseforsikring AS

i %	4. kvartal		Året	
	2010	2009	2010	2009
Skadeprosent ¹⁾	55%	56%	56%	59%
Kostnadsandel ¹⁾	31%	35%	32%	40%
Combined ratio ¹⁾	87%	92%	87%	99%

¹⁾ For egen regning.

Skadeprosenten for egen regning ble 55 prosent (56 prosent) inklusive skadeoppgjørskostnader i perioden, og 56 prosent (59 prosent) for året. Den reduserte kostnadsandelen gjenspeiler økt kostnadseffektivitet i selskapet.

Marked

Virksomheten hadde 80 800 kunder og en samlet bestandspremie på 302 millioner kroner ved utgangen av kvartalet. Helseforsikring har økt oppmerksomhet i markedet. Bedrifter som satser aktivt på å redusere sykefraværet benytter helseforsikring som ett av flere virkemidler for å nå sine mål. På linje med Storebrand Skade viser kundetilfredshetsundersøkelser at Storebrand Helse har høy kvalitet i selskapets leveranser til kunden.

ØVRIG VIRKSOMHET

Øvrig virksomhet består i hovedsak av morselskapet i Storebrand-konsernet, Storebrand ASA og elimineringer.

Resultat

Resultatutvikling øvrig virksomhet

NOK mill.	4. kvartal		Året	
	2010	2009	2010	2009
Storebrand ASA				
Renteinntekter	12	9	45	65
Rentekostnader	-33	-31	-131	-129
Gevinst/tap verdipapirer	-2	3	-7	-31
Andre finansposter	-430	-2	-433	-9
Netto finansposter	-454	-21	-526	-104
Driftskostnader	-34	-43	-131	-151
Resultat Storebrand ASA ¹⁾	-488	-64	-656	-256
Elimineringer med videre	425	0	425	0
Resultat øvrig virksomhet	-62	-64	-231	-255

Resultat

Resultatet fra Storebrand ASA (før konsernbidrag) etter IFRS vises i tabellen over. Det offisielle regnskapet er avlagt etter norsk regnskapslovgivning og finnes i sin helhet i regnskapsseksjonen.

Storebrand ASA (morselskapet) fikk et resultat før konsernbidrag på minus 488 millioner kroner (minus 64 millioner) i 4. kvartal. For året ble resultat før konsernbidrag på minus 656 millioner kroner (minus 256 millioner). Driftskostnadene ble minus 34 millioner kroner (minus 43 millioner) i kvartalet og minus 131 millioner kroner for året (minus 151 millioner). Det lave resultatet skyldes en nedskrivning av bokført verdi på aksjene i Storebrand Bank med 425 millioner kroner i kvartalet. I konsernregnskapet er nedskrivningen eliminert.

Balanse

Storebrand ASA hadde likvide eiendeler på 1,4 milliarder kroner ved utgangen av kvartalet, en reduksjon på 82 millioner kroner i kvartalet, men en økning på 128 millioner kroner for året. Likvide eiendeler består i hovedsak av kortsiktige rentepapirer med god kredittrating.

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

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

¹⁾ Resultat Storebrand ASA før konsernbidrag.

FREMTIDSUTSIKTER

I etterkant av finanskrisen har det vært betydelige svingninger i finansmarkedene. Denne utviklingen har fortsatt i 2010 med høy volatilitet i både aksje- og rentemarkedene. Realøkonomien utvikler seg likevel i positiv retning med en sterk innhenting i svensk økonomi og en fortsatt god utvikling i norsk økonomi. Dette gir grunnlag for fortsatt positiv utvikling innenfor Storebrands kjernemarkeder.

For markedet innenfor liv og pensjon forventes det fortsatt vekst fremover hvor lønnsveksten vil ha størst betydning på kort sikt. Markedet har over tid dreid i retning av fondsbaserte produkter uten rentegaranti. Denne utviklingen har Storebrand tatt aktivt del i, og en stadig økende andel av virksomheten er knyttet til produkter hvor resultatutviklingen i mindre grad er påvirket av kortsiktige markedssvingninger. Denne utviklingen vil gradvis styrke konsernets inntjeningskvalitet.

Storebrand har de siste årene gjennomført flere effektivitetstiltak for å redusere det relative kostnadsnivået i både den norske og svenske virksomheten. Arbeidet med å effektivisere driften fortsetter, og det er etablert et driftsforbedringsprogram med tett oppfølging av både inntektsøkende og kostnadsreducerende aktiviteter. De viktigste bidragene til måloppnåelse vil være kostnadsreducerende tiltak, vekst i kundemidler og tiltak på inntektssiden. Driftsforbedringsprogrammet utvikler seg i henhold til plan og arbeidet med å forbedre og effektivisere Storebrands prosesser fortsetter med full styrke.

Fra 1. mars 2011 innføres det en ny konsernstyringsmodell i Storebrand. Den nye modellen skal sikre kraft og tempo i gjennomføringen av de strategiske valgene som er gjort i 2010. Som et ledd i satsingen mot personkunder samles all kundeaktivitet i livsselskapene. Videre samles kompetansemiljøene knyttet til balansestyring, webutvikling og fondsforsikring. Endringene skal sikre en mer effektiv ressursutnyttelse og gi en helhetlig kundeбетjening som skal styrke Storebrands posisjon i markedet.

Storebrand er gjennom sine forretningsområder eksponert for flere risikoer. Kontinuerlig overvåkning og aktiv risikostyring er derfor et prioritert kjerneområde i konsernet. Utviklingen i både aksje- og rentemarkedene er viktig for å kunne levere en avkastning som overgår rentegarantien i produktene over tid. Utvikling i rentenivå og eiendoms- og aksjemarkedene vurderes som de vesentligste risikofaktorer som kan påvirke konsernets resultat. Storebrand tilpasser seg skiftende markedsforhold gjennom en dynamisk risikostyring, hvor målet er fortløpende å avpasse den finansielle risiko til selskapets risikobærende evne.

Som følge av utviklingen i lange renter har Finanstilsynet i Norge besluttet å sette ned beregningsrenten både for nye kontrakter og ny opptjening på eksisterende kontrakter. Den maksimale beregningsrenten for alle nye livsforsikringskontrakter som etableres etter 1. januar 2011 vil være 2,5 prosent, en reduksjon på 0,25 prosentpoeng. Maksimal beregningsrente for ny pensjonsopptjening på eksisterende kollektive rente- og pensjonsforsikringer er redusert med 0,5 prosentpoeng til 2,5 prosent fra 1. januar 2012. Reduksjonen i rentegarantien vil medføre høyere premieinnbetaling fra kundene, men vil samtidig gi grunnlag for høyere forventet avkastning på sikt som følge av økt risikokapasitet hos leverandørene.

Bransjen står foran omfattende regulatoriske endringer som følge av innføringen av det felles europeiske regelverket Solvens II og Pensjonsreformen i Norge. Storebrand jobber aktivt inn i disse prosessene med fokus på produktutvikling og systemtilpasninger. Under forberedelsene til Solvens II-regelverket som forventes innført fra 2013, har Finanstilsynet i Norge uttalt at det er behov for å foreta vurdering av de norske virksomhetsreglene for livsforsikring. De aktuelle endringene peker på tilpassninger som legger til rette for større risikoutjevning og økt langsiktighet i kapitalforvaltningen. Det forventes at Finanstilsynet legger frem konkrete forslag til endringer i virksomhetsreglene i løpet av 1. kvartal 2011. Storebrand er positive til dette arbeidet og har en aktiv myndighetsdialog med målsetting om å etablere rammebetingelser som ivaretar en effektiv forvaltning av langsiktige kundemidler.

Lysaker, 15. februar 2011
Styret i Storebrand ASA

Storebrand konsern

RESULTATREGNSKAP

NOK mill.	4. kvartal		Året	
	2010	2009	2010	2009
Netto premieinntekter	5 457	5 302	28 661	26 475
Netto renteinntekter bankvirksomhet	113	104	457	423
<i>Netto inntekter fra finansielle eiendeler og eiendom for selskap:</i>				
-aksjer og andeler til virkelig verdi	44	42	64	-121
-obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning til virkelig verdi	61	106	265	820
-finansielle derivater til virkelig verdi	30	24	221	129
-netto inntekter fra obligasjoner til amortisert kost	5	-3	15	-21
-netto inntekter fra investeringseiendommer	21	39	52	57
-resultat fra investeringer i tilknyttede selskaper	-2	1	2	-2
<i>Netto inntekter fra finansielle eiendeler og eiendom for kunder:</i>				
-aksjer og andeler til virkelig verdi	6 279	3 153	9 031	7 058
-obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning til virkelig verdi	-2 122	2 126	3 197	6 668
-finansielle derivater til virkelig verdi	-196	-11	2 494	2 988
-til (fra) kursreguleringsfond	-468	-31	-1 940	-31
-netto inntekter fra obligasjoner til amortisert kost	543	304	2 069	1 103
-netto renteinntekter utlån	32	-5	114	136
-netto inntekter fra investeringseiendommer	486	301	1 389	967
-resultat fra investeringer i tilknyttede selskaper	50	1	58	
Andre inntekter inklusive renter og valuta bank selskap	657	426	1 995	1 766
Andre inntekter inklusive renter og valuta bank kunder	52	-280	96	-54
Sum inntekter	11 043	11 600	48 241	48 360
Erstatninger for egen regning	-5 991	-4 913	-21 956	-18 676
Endring forsikringsforpliktelser eksklusiv garantert avkastning	-898	-2 009	-10 283	-13 642
Til (fra) tilleggsavsetning livsforsikring	-865	-1 300	-766	-1 284
Garantert avkastning og tildeling til forsikringskundene	-1 485	-1 693	-9 284	-8 666
Tap på utlån/reversering av tidligere tap	-15	-13	-15	-46
Driftskostnader	-881	-1 207	-3 388	-3 725
Andre kostnader inklusive valuta bank	-88	274	-294	-407
Rentekostnader	-156	-157	-648	-670
Sum kostnader før amortisering og nedskrivning	-10 379	-11 017	-46 634	-47 115
Konsernresultat før amortisering og nedskrivning	664	583	1 608	1 245
Nedskrivning av immaterielle eiendeler	-5	-6	-10	-6
Amortisering av immaterielle eiendeler	-96	-95	-380	-384
Konsernresultat før skatt	562	482	1 217	855
Skattekostnad	440	38	300	47
Resultat etter skatt solgt/avviklet virksomhet	-42	14	-37	31
Periodens resultat	960	533	1 480	934
Periodens resultat kan henføres til:				
Majoritetens andel av resultatet	955	536	1 471	928
Minoritetens andel av resultatet	6	-3	9	5
Sum	960	533	1 480	934
Resultat pr. ordinær aksje (kroner)	2,14	1,20	3,30	2,08
Gjennomsnittlig antall aksjer i beregningsgrunnlaget (millioner)			446	446
Det er ingen utvanning av aksjene				

Storebrand konsern

KONSOLIDERT OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT

NOK mill.	4. kvartal		Året	
	2010	2009	2010	2009
Periodens resultat	960	533	1 480	934
Øvrige resultatelementer				
Endringer estimatavik pensjoner, etter skatt	-338	150	-327	135
Omregningsdifferanser, etter skatt	57	8	59	-27
Verdiregulering egne bygg, etter skatt	-93	-1	-57	-4
Gevinst/tap obligasjoner tilgjengelig for salg	-100	-122	-52	-1 377
Totalresultatelementer allokert til kunder	193	122	110	1 377
Sum øvrige resultatelementer	-281	157	-268	105
Totalresultat	679	690	1 212	1 039
Totalresultat kan henføres til:				
Majoritetens andel av totalresultatet	678	690	1 207	1 047
Minoritetens andel av totalresultatet	1		5	-8
Sum	679	690	1 212	1 038

Storebrand konsern

BALANSE

NOK mill.	30.12.10	31.12.09
Eiendeler selskapsporteføljen		
Utsatt skattefordel	132	213
Immaterielle eiendeler	6 840	6 773
Pensjonseiendel	30	44
Varige driftsmidler	193	209
Investeringer i tilknyttede selskaper	148	140
Fordringer på tilknyttede selskaper	39	
Obligasjoner til amortisert kost	299	325
Utlån til kredittinstitusjoner	701	425
Utlån til kunder	34 209	35 843
Reassurandørenes andel av forsikringsmessige avsetninger	185	1 229
Eiendommer vurdert til virkelig verdi	1 231	1 288
Eiendommer til eget bruk	352	336
Biologiske eiendeler	589	552
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer	1 900	2 041
<i>Finansielle eiendeler til virkelig verdi</i>		
- Aksjer og andeler	351	365
- Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	19 013	20 834
- Derivater	1 285	1 250
Bankinnskudd	2 472	3 184
Eiendeler solgt/avviklet virksomhet	73	
Sum eiendeler selskap	70 041	75 053
Eiendeler kundeporteføljen		
Investeringer i tilknyttede selskaper	60	3
Fordringer på tilknyttede selskaper	227	156
Obligasjoner til amortisert kost	47 895	44 393
Utlån til kunder	3 219	3 658
Eiendommer vurdert til virkelig verdi	25 871	23 037
Eiendommer til eget bruk	1 316	1 382
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer	1 964	1 902
<i>Finansielle eiendeler til virkelig verdi</i>		
- Aksjer og andeler	92 492	72 462
- Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	137 732	134 881
- Derivater	3 679	2 752
Bankinnskudd	5 918	6 480
Sum eiendeler kunder	320 372	291 106
Sum eiendeler	390 414	366 159

forts. neste side

Storebrand konsern

BALANSE FORTS.

NOK mill.	30.12.10	31.12.09
Egenkapital og gjeld		
Innskutt egenkapital	11 715	11 714
Opptjent egenkapital	6 530	5 329
Minoritetsinteresser	172	174
Sum egenkapital	18 417	17 217
Ansvarlig lånekapital	7 606	7 869
Kursreguleringsfond	1 971	31
Forsikringsmessige avsetninger livsforsikring	313 377	286 747
Forsikringsmessige avsetninger skadeforsikring	936	1 830
Pensjonsforpliktelser	1 456	1 179
Utsatt skatt	169	182
<i>Finansiell gjeld</i>		
- Gjeld til kredittinstitusjoner	8 053	11 126
- Innskudd fra kunder i bankvirksomhet	18 799	18 316
- Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	11 623	12 408
- Derivater selskapsporteføljen	401	435
- Derivater kundeporteføljen	851	1 691
Annen kortsiktig gjeld	6 718	7 127
Gjeld solgt/avviklet virksomhet	37	
Sum gjeld	371 997	348 942
Sum egenkapital og gjeld	390 414	366 159

Storebrand konsern

AVSTEMMING AV KONSERNETS EGENKAPITAL

NOK mill.	Majoritetens andel av egenkapitalen										
	Innskutt egenkapital				Opptjent egenkapital						
	Aksje- kapital ¹⁾	Egne aksjer	Over- kurs- fond	Sum innskutt egen- kapital	Verdi- regul- erings- reserve	Estimat- avvik pens- joner	Valuta omreg- nings- reserve	Annen egen- kapital ²⁾	Sum opptjent egen- kapital	Minoritet	Total egen- kapital
Egenkapital 31.12.08	2 250	-23	9 485	11 711	48	-608	51	4 787	4 277	170	16 158
Periodens resultat								928	928	5	934
Endringer estimatavik pensjoner						135			135		135
Verdiendring egne bygg					-48			44	-4		-4
Omregningsdifferanser							-13		-13	-13	-27
Sum øvrige resultat- elementer					-48	135	-13	44	118	-14	105
Totalresultat for perioden					-48	135	-13	973	1 047	-8	1 038
Egenkapitaltransaksjoner med eiere:											
Egne aksjer		3		3				30	30		32
Aksjeemisjon										10	10
Kjøp av minoritetsinteresser								-1	-1	3	2
Annet								-23	-23		-23
Egenkapital 31.12.09	2 250	-20	9 485	11 714		-473	37	5 765	5 329	174	17 217
Periodens resultat								1 471	1 471	9	1 480
Endringer estimatavik pensjoner						-328			-328		-328
Omregningsdifferanser							64		64	-4	59
Sum øvrige resultat- elementer						-328	64		-264	-4	-268
Totalresultat for perioden						-328	64	1 471	1 207	5	1 212
Egenkapitaltransaksjoner med eiere:											
Egne aksjer		1		1				14	14		15
Aksjeemisjon										5	5
Kjøp av minoritetsinteresser								9	9	-11	-2
Annet								-29	-29		-29
Egenkapital 31.12.10	2 250	-19	9 485	11 715		-801	101	7 230	6 530	172	18 417

¹⁾ 449 909 891 aksjer pålydende kr. 5.

²⁾ Inkluderer bundne midler i risikoutjevsningsfond med 287 millioner kroner, sikkerhetsavsetning livsforsikring med 150 millioner kroner og sikkerhetsavsetninger skadeforsikring med 94 millioner kroner

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

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

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

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

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

For nærmere opplysninger om konsernets oppfyllelse av kapitalkrav, se note 17.

Storebrand konsern

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

NOK mill.	Året	
	2010	2009
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Netto innbetalinger forsikring	20 918	13 609
Netto utbetalte erstatninger og forsikringsytelser	-18 092	-15 179
Netto inn-/utbetalinger ved flytting	1 007	-589
Innbetalinger av renter, provisjoner og gebyrer fra kunder	1 719	2 031
Utbetalinger av renter, provisjoner og gebyrer til kunder	-474	-593
Betaling av inntektsskatt	-5	
Utbetalinger til drift	-2 997	-3 176
Netto inn-/utbetalinger vedrørende andre operasjonelle aktiviteter	721	-3 700
Netto kontantstrøm fra drift før finansielle eiendeler og bankkunder	2 798	-7 597
Netto inn-/utbetalinger på utlån kunder	2 092	2 942
Netto inn-/utbetaling av innskudd bankkunder	473	31
Netto inn-/utbetalinger vedrørende verdipapirer	1 027	421
Netto inn-/utbetalinger vedrørende eiendomsinvesteringer	-1 468	253
Netto endring bankinnskudd forsikringskunder	562	7 306
Netto kontantstrøm fra finansielle eiendeler og bankkunder	2 685	10 953
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	5 483	3 356
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Netto utbetalinger ved kjøp/kapitalisering av konsernselskaper	-113	-234
Netto innbetalinger/utbetalinger ved salg/kjøp av driftsmidler	-122	-127
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-235	-361
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Utbetalinger ved nedbetaling av lån	-4 612	-7 785
Innbetaling ved opptak av lån	2 709	1 757
Utbetaling av renter lån	-769	-836
Innbetaling av ansvarlig lånekapital		981
Utbetalinger ved tilbakebetaling av ansvarlig lånekapital	-175	-3 408
Utbetaling av renter på ansvarlig lånekapital	-558	-642
Netto inn-/utbetaling av innskudd fra Norges Bank og andre finansinstitusjoner	-2 163	3 790
Innbetaling ved utstedelse av aksjekapital	9	
Utbetaling ved tilbakebetaling av aksjekapital		10
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter	-5 559	-6 134
Netto kontantstrøm i perioden	-311	-3 139
- herav netto kontantstrøm i perioden før finansielle eiendeler og bankkunder	-2 997	-14 092
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-311	-3 139
Kontanter/kontantekvivalenter ved periodens start for nye selskaper		4
Kontanter/kontantekvivalenter utgår ved salg/avvikling av selskaper	-126	
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens start	3 609	6 744
Beholdning av kontanter/kontantekvivalenter ved periodeslutt ¹⁾	3 172	3 609
¹⁾ Består av:		
Utlån til kredittinstitusjoner	701	425
Bankinnskudd	2 472	3 184
Sum	3 172	3 609

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

Operasjonelle aktiviteter

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

Investeringsaktiviteter

Omfatter kontantstrømmer for eierinteresser i konsernselskaper og varige driftsmidler.

Finansieringsaktiviteter

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

Kontanter/kontantekvivalenter

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

Noter til regnskapet

NOTE 1: REGNSKAPSPRINSIPPER

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

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

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

- IFRS 3 Virksomhetssammenslutninger
- IAS 27 Konsernregnskap og finansregnskap

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

NOTE 2: ESTIMATER

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

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

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

NOTE 3: SKATT

Det er i fjerde kvartal innregnet en netto skatteinntekt som i hovedsak er knyttet til en inntektsføring av en tidligere avsatt utsatt skatt forpliktelse i datterselskapet SPP, på NOK 411 millioner kroner, som var relatert til verdiendring på finansielle instrumenter.

I Storebrand konsern er det betydelige skattemessige underskudd knyttet til den norske livvirksomheten. Dette skyldes at det er store forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige inntekter og tap knyttet til investeringer i aksjer innenfor EØS-området. Utsatt skattefordel knyttet til disse fremførbare underskuddene balanseføres ikke, da det er usikkert om de skattemessige inntekter vil komme på et nivå som gjør at de fremførbare underskuddene kan benyttes. Skattekostnaden påvirkes også av de totale resultater i den svenske virksomheten, herunder størrelsen på risikoresultater og endelige fordelinger av skattemessige resultater mellom kunder og eier i det svenske datterselskapet SPP.

NOTE 4: OPPLYSNINGER OM NÆRSTÅENDE PARTER

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

Storebrand har ved utgangen av fjerde kvartal utover disse transaksjonene ikke hatt noen betydelige transaksjoner med nærstående parter.

Noter til regnskapet

NOTE 5: RISIKOSTYRING OG INTERNKONTROLL

Storebrands inntekter er både på kort og lang horisont avhengig av eksterne forhold det er knyttet usikkerhet ved. De viktigste eksterne risikoforholdene er utviklingen i kapitalmarkedene og endringer i levealderen til den norske og svenske befolkningen. Visse interne operasjonelle faktorer kan også gi opphav til tap, ved for eksempel feil i forvaltningen av kunders midler.

Kontinuerlig overvåking og aktiv styring av risiko er derfor et kjerneområde i konsernets virksomhet og organisasjon. Datterselskapene i konsernet har egne avdelinger som løpende følger og styrer risikoene for ulike produktgrupper, samtidig som konsernet har en egen avdeling med ansvar for risikostyring på tvers av konsernet. Styring av operasjonell risiko er en integrert del av ledelsesansvaret i organisasjonen, og det gjennomføres årlig en risikovurdering i konsernledergruppen som resulterer i en risikooversikt med forbedringstiltak. Risikovurderingen presenteres for og behandles av styret.

Compliance

Compliancefunksjonen skal gi råd til styret og daglig leder om relevante lover, regler og standarder, holde dem informert om utviklingen innenfor områdene, og vurdere hvilke mulige konsekvenser endringer i lovgivningen kan få for virksomheten. Compliancefunksjonen skal kontrollere at foretaket har retningslinjer og prosedyrer for å avdekke risiko for at foretaket ikke oppfyller sine forpliktelser etter Regelverket.

Complianceansvarlig i det enkelte selskap skal utarbeide skriftlige rapporter til styret og den øverste ledelsen i foretaket om foretakets etterlevelse av Regelverket. Dette skal skje på regelmessig basis og minst en gang årlig. Rapportene skal blant annet angi om det er iverksatt forebyggende tiltak for å avhjelpe eventuelle mangler. Compliancerapporteringen sees i sammenheng med konsernselskapenes internkontrollrapporteringer, operasjonell risikorapportering og hendelsesrapportering.

Complianceansvarlig skal ellers informere styret og ledelse når styret og ledelsen ønsker relevant informasjon eller det for øvrig etter complianceansvarliges skjønn er nødvendig.

Operasjonell risiko

Vurdering av operasjonelle risikoer er knyttet til selskapenes evne til å nå mål og gjennomføre planer. Prosessen dekker både risikoer for tap og sviktende lønnsomhet knyttet til blant annet konjunktursvingninger, endringer i rammebetingelser, endret kundeatferd og risikoer for tap som følge av utilstrekkelige eller sviktende interne prosesser, systemer, menneskelige feil, eller eksterne hendelser.

Ansvar for konsernets kontrollfunksjoner for risikostyring og internkontroll sorterer under konsernets CFO. Med den betydningen finansiell markedsrisiko har for konsernets virksomhet, er det opprettet en sentral risikostyringsfunksjon, som har som oppgave å støtte styret og konsernledelsen i fastsettelsen av risikostrategi og å operasjonalisere rammesetting og risikoovervåking på tvers av konsernets virksomhet. Videre er det etablert en konsernkontrollfunksjon som har som oppgave å forvalte det verdibaserte styringssystemet, koordinere plan og budsjettprosessen, ledelsens risikovurdering og internkontrollrapportering, samt styre- og ledelsesrapporteringer.

Internrevisjon

Storebrand har inngått avtale med KPMG om internrevisjonsfunksjonen. Ansvarlig partner i KPMG rapporterer direkte til styret i Storebrand ASA, som fastsetter instruks for internrevisjonen og godkjenner revisjonens årsplan. Det er etablert en hovedkontaktperson for internrevisjonen i avdelingen Konsernkontroll. I tillegg er det etablert kontaktpersoner i alle datterselskapene som rapporterer til administrerende direktør eller leder for selskapets ledelsesstab.

Det legges til grunn at en uavhengig vurdering av Konsernkontroll og compliance- funksjonenes prosedyrer og kontrollsystemer inngår i revisjonsplanen for internrevisjonen.

Nedenfor følger en beskrivelse av spesielle forhold rundt risikostyring av livsforsikring knyttet til forholdet mellom kunder og eier. Når det gjelder risiko knyttet til virksomhet i konsernet bortsett fra livsforsikring, er dette i det alt vesentlige risiko som treffer eier. Markedsrisiko, likviditetsrisiko og kredittrisiko er nærmere beskrevet i notene 6 – 8.

Liv og Pensjon Norge

Det er knyttet avkastningsgarantier til en vesentlig del av spareproduktene i den norske livsforsikringsvirksomheten. Den finansielle risikoen er i stor grad knyttet til evnen til å innfri denne garantien til kundene, som for størstedelen av produktene gjelder for ett år av gangen. Risikostyringen i virksomheten er derfor inntrekket for å redusere sannsynligheten for at avkastningen hvert enkelt år faller under den årlige avkastningsgarantien for de ulike produktgruppene.

Sammensetningen av de finansielle eiendelene følger av selskapets investeringsstrategi. Investeringsstrategien etablerer retningslinjer og rammer for selskapets risikostyring, kreditteksponering, motpartseksponering, valutarisiko, bruk av derivatinstrumenter og krav til likviditet i aktivaporteføljen. Målet med den dynamiske risikostyringen er å opprettholde en god risikobærende evne og fortløpende tilpasse den finansielle risiko til selskapets soliditet. Gjennom utøvelsen av denne type risikostyring forventer selskapet å skape god avkastning både for hvert enkelt år og over tid. Avkastningen vil normalt svinge mellom 2 og 8 prosent med dagens investeringsportefølje og strategi for dynamisk risikostyring for den største delen av bestanden. Mindre deler av bestanden er investert i profiler med noe mindre og noe mer markedsrisiko. 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. Risikokapitalen består i hovedsak av tilleggsavsetninger og kursreserver. Eier er ansvarlig for eventuelt udekket beløp. Den gjennomsnittlige rentegarantien forventes å synke i årene fremover og fra 2012 vil all ny opptjening skje på en årlig garanti på 2,5 prosent. Selskapskapitalen er investert slik at den har lav risiko. For kontrakter innen produktkategoriene unit-linked og innskuddspensjon er det den forsikrede selv som står den finansielle risikoen.

Noter til regnskapet

Selskapet samlede risikobilde overvåkes løpende, blant annet gjennom Finanstilsynets Risikobaserte Tilsyn (RBT) og gjennom egenutviklede risikomål.

Liv og Pensjon Sverige

I SPP er bestanden delt inn i ytelsespensjon, innskuddspensjon og unit-linked kontrakter, og det er knyttet avkastningsgarantier til både ytelsespensjon og innskuddspensjon selskapet. I bestandene med avkastningsgaranti minimeres forskjellene i investeringenes og forsikringsforpliktelses rentefølsomhet, og den kortsiktige renterisikoen reduseres derfor vesentlig. For å ha mulighet for avkastning ut over garantien tas det imidlertid finansiell risiko, hovedsakelig gjennom aksjer, kredittobligasjoner og alternative investeringer. Andelen aksjer i porteføljene tilpasses dynamisk ut fra risikokapasiteten, med hensikt om å dempe effekten av nedganger og samtidig ta del av oppganger. Som følge av et noe mer sammensatt finansielt risikobilde i SPP enn i den norske livvirksomheten, styres risikoen som kundeporteføljen representerer mot egenkapitalen også gjennom derivatforretninger i selskapsporteføljen i SPP.

Investeringsstrategien og risikostyringen i SPP er sammensatt av fire hovedpilarer:

- aktivaenes rentefølsomhet tilpasses løpende rentefølsomheten til forsikringsforpliktelsene
- en aktiva-allokering som gir god avkastning over tid
- utøvelse av løpende risikostyringstiltak i kundeporteføljen gjennom dynamisk risikostyring
- tilpasset sikring i selskapsporteføljen av deler av den finansielle risikoen kundeporteføljene eksponerer egenkapitalen for

I tradisjonell forsikring med rentegaranti bærer SPP risikoen for at det oppnås en avkastning lik den garanterte rente på forsikringstagernes midler og at størrelsen på kontraktens aktiva er større enn nåverdien av forsikringsforpliktelsen. SPP oppnår overskuddsdeling dersom totalavkastningen overstiger den garanterte rente. På noen produkter kreves en viss konsolideringsgrad, det vil si at aktiva er større enn nåverdien av passiva med en viss prosentsats, for at eier skal få inntjening. Dersom en forsikringskontrakt i selskapet har mindre aktiva enn markedsverdien av forpliktelsen avsettes det et egenkapitaltilskudd som reflekterer denne underverdien. Dette benevnes latent kapitaltilskudd (LKT) og endringer i denne størrelsen resultatføres løpende. Kontraktene må ha bufferkapital inntakt for at overskuddsdeling skal representere en netto inntekt for eier. Når kontraktens aktiva overstiger nåverdien av forpliktelsene, etableres en bufferstørrelse som benevnes villkorad återbäring (VÅB). Endringer i denne kundebufferen resultatføres imidlertid ikke. For forsikringskontrakter i fondsforsikring er det forsikringstageren som bærer den finansielle risikoen.

For å overvåke og håndtere risikoen i selskapet benyttes ulike risikomål, blant annet egne Value at Risk mål og Finansinspeksjonens Trafikklysmøddell. For å være sikker på at forsikringsselskapene har tilstrekkelig kapital for å dekke sine forsikringsforpliktelser krever Finansinspeksjonen at bransjen stresstester hele sin forsikringsvirksomhet i de så kalte trafikklysberegningene. Det som testes er premieinntektsiden og forsikringsforpliktelsene. I 2007 kom det krav om at selskapene for forsikringsforpliktelsene også skulle stresse endringer i forsikringsrisikoer. Dette gjelder også såkalt annulleringsrisiko som er risikoen for at den forsikrede sier opp avtalen og dermed slutter å betale premie. Nivået på stresstesten følger i hovedsak veiledningene fra CEIOPS (Europeiske tilsynsmyndigheten for forsikringer og tjenestepensjoner) og deres arbeid med Solvency II.

NOTE 6: MARKEDSRISIKO

Markedsrisiko er risiko for tap på åpne posisjoner i finansielle instrumenter som følge av endringer i markedsvariabler og/eller markedsbetingelser innenfor en spesifisert tidshorison. Markedsrisiko er derfor risikoen for prisendringer i finansmarkedene, herunder endringer i rente-, valuta-, aksje-, eiendoms- og råvaremarkeder som påvirker verdien på selskapets finansielle instrumenter. I Storebrand vurderes markedsrisikoen fortløpende ved hjelp av ulike målemetoder. Det beregnes potensielt tap i investeringsporteføljen innenfor et år og porteføljen stresstestes i henhold til de regulatorisk definerte stresstestene samt interne modeller.

Liv og Pensjon Norge

De største bidragene til kortsiktig resultatmessig markedsrisiko for den norske livvirksomheten er fall i aksje- og eiendomsverdier, økt risiko på kredittobligasjoner og raske renteøkninger. På lengre sikt er lave markedsrenter over tid en betydelig markedsrisiko for selskapet. Forsikringstekniske avsetninger i Storebrand Livsforsikring påvirkes ikke, slik regelverket i dag er utformet, av endringer i markedsrenten.

Liv og Pensjon Sverige

SPP er i hovedtrekk eksponert mot de samme markedsrisikofaktorene som Storebrand Livsforsikring, men forskjeller i produktutforming, rammeverk og i aktivaallokering medfører likevel en del forskjeller i bidragene fra ulike typer markedsrisiko. På kort sikt er markedsrisikoen fra aksjer relativt større i SPP enn i Storebrand Livsforsikring, men samtidig har selskapet liten risiko fra aktivaklassen eiendom. SPP har også markedsrisiko for økt risiko på kredittobligasjoner. Resultatmessig er imidlertid den kortsiktige risikoen fra endringer i rentenivået liten i SPP som følge av tilpasning av aktivas rentefølsomhet (durasjon) i forhold til forpliktelsens rentefølsomhet. Dagens regulatoriske rammeverk medfører imidlertid at selskapet ikke både kan ha lav rentefølsomhet i resultatregnskapet og i solvensregnskapet på samme tid, og fallende renter vil påvirke solvenskvoten i selskapet negativt. Også for SPP representerer vedvarende lave renter en betydelig risiko, både for finansresultat og for solvensmarginprosenten.

Bankvirksomhet

I Storebrand Bank styres renterisiko løpende gjennom rentebytte-avtaler for å sikre at konsekvensene av bevegelser i rentemarkedet på innskudd og utlån blir små. Markedsrisikoen representerer en mindre del av bankvirksomhetens samlede risiko.

Øvrige datterselskaper

De øvrige datterselskaper i konsernet er i liten utstrekning eksponert for markedsrisiko.

Noter til regnskapet

Sensitivitetsanalyser

Aktivasiden og passivasiden (innlån og forsikringsforpliktelser i Sverige) er stresset for å vise hvor mye dette påvirker eiers resultat i forhold til forventningene for 2011. I estimerte effekter inngår en estimert normalisert avkastning gjennom året som baserer seg på usikre forutsetninger om fremtidig avkastning, samt andre usikre faktorer og usikre forutsetninger. Stressene er gjort på investeringsporteføljen pr. 31.12.2010 og resultatet viser estimert resultateffekt for året som helhet. Stressene som er gjort er aksjer +/- 20 prosent, renter +/- 150 basispunkter og eiendom +/- 12 prosent. Når det gjelder valutarisiko er investeringsporteføljene i det alt vesentlige valutasikret, og endringer i valutakurser vil i liten grad påvirke selskapenes forventede resultat for 2011.

Ved endringer av markedsrisiko som inntreffer i løpet av 1 år vil innvirkning for resultat og egenkapital bli som fremstilt nedenfor basert på balansen pr. 31.12.2010:

Endring markedsverdi

NOK mill.	2010	2009
Aksjer -20%	- 9 300	-7 405
Aksjer +20%	9 299	7 405
Renter -1,5%	8 157	8 330
Renter +1,5%	-6 935	-7 037
Eiendom -12%	-3 667	-3 440
Eiendom +12%	3 667	3 440

Innvirkning på resultat/egenkapital

NOK mill.	2010	2009
Aksjer -20%	-855	-922
Aksjer +20%	527	335
Renter -1,5%	39	-77
Renter +1,5%	-168	-132
Eiendom -12%	-431	-497
Eiendom +12%	610	331

Noten omfatter: Storebrand Livsforsikring, SPP Livsförsäkring, BenCo, Storebrand Bank, Storebrand Skadeforsikring, Storebrand Helseforsikring og Storebrand ASA.

Liv og Pensjon

Da det er markedsendringer som vises i noten over, vil den dynamiske risikostyringen ikke påvirke utfallet. Dersom det antas at markedsendringene inntreffer under en tidsperiode, vil den dynamiske risikostyringen redusere effekten av de negative utfallene og forsterke de positive.

Liv og Pensjon Norge

Stresstestene er gjort for alle investeringsprofiler og effekten fra hver stresstest reduserer eller øker forventet avkastning i hver profil. I de negative stresstestene (aksjer ned, renter opp og eiendom ned) faller avkastningen i enkelte profiler under garantien. Buffersituasjonen for hver kontrakt vil da avgjøre hvor mye egenkapital selskapet eventuelt må bruke dersom avkastningen blir på dette nivået i 2011. Ut over behovet for å benytte egenkapital for å dekke opp for avkastning under garantien, er det endringer i overskuddsdelingen for fripoliser og individualkontrakter, samt avkastning og rentekostnader i selskapsporteføljen som i størst grad avviker fra forventet resultat for 2011. Sammenlignet med tilsvarende sensitivitet fra ett år tilbake, er effekten av stressene redusert. De viktigste bidragene til reduksjonen er at forskjellen mellom forventet avkastning og rentegarantien har økt, og at tilleggsavsetningene er ytterligere styrket samtidig som selskapet inn i 2011 har et betydelig kursreguleringsfond som en svært effektiv buffer mot slike aktivastress.

Stressene er gjort hver for seg. Om flere av de negative stresstestene skulle inntreffe samtidig, blir den negative resultateffekten vesentlig større enn summen av enkelteffektene alene (en større andel av bruttostressene vil tilfalle eier). I tillegg til negativ resultateffekt for eier, vil forventet bygging av bufferkapital i vesentlig grad falle bort i de negative stressene. For de positive stressene er det i tillegg til positive resultateffekter for eier også lagt til grunn en større bygging av bufferkapital i form av kursreguleringsfond og tileggsavsetninger.

Liv og Pensjon Sverige

Noten som viser innvirkning på resultat/ egenkapital viser effekt på finansielle resultat eksklusive avkastningsdeling. All endring i markedsverdi påvirker ikke det finansielle resultatet. Den andelen av markedsverdiforandringen som påvirker resultatet, er den delen som ikke kan avregnes mot villkorad återbäring.

Noter til regnskapet

Bankvirksomhet

Tabellen inkluderer den regnskapsmessige effekten over en 12 måneders periode av en umiddelbar parallell renteendring på henholdsvis + 1,5%- poeng og - 1,5%- poeng. Det er tatt hensyn til den engangseffekt en slik umiddelbar renteendring har på de poster som føres til virkelig verdi og sikringsverdi og på de effekter renteendringen har på resultatet for gjenværende rentedurasjonsperiode før renteendringen får inntekts-/og kostnadsmessig effekt.

Poster som påvirkes av engangseffekter og som føres til virkelig verdi er investeringsporteføljen, utlån til fastrente, innlån via bytteordningen med staten, innskudd med aksjeavkastning og derivater. Poster som påvirkes av engangseffekter og som sikringsbokføres er innlån med fastrente.

NOTE 7 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. Storebrand Livsforsikrings og SPPs forsikringsforpliktelser er langsiktig og er vanligvis kjente lenge før de forfaller, men en solid likviditetsbuffer er likevel viktig for å kunne motstå uforutsette hendelser.

For flere av datterselskapene er det i tråd med lovkrav utarbeidet egne likviditetsstrategier. Disse strategiene spesifiserer rammer og tiltak for å sikre god likviditet og det spesifiseres en minste allokering til aktiva som kan omsettes på kort varsel. Strategiene definerer rammer for allokering til ulike typer aktiva, og medfører at selskapene har pengemarkedsplasseringer, obligasjoner, aksjer og andre likvide investeringer som kan omsettes ved behov.

Likviditetsrisiko er en av de viktigste risikofaktorer for bankvirksomheten. Risikostrategien i selskapet setter overordnede rammer for hvor mye likviditetsrisiko bankkonsernet er villig til å akseptere. Det er utarbeidet en policy som spesifiserer prinsipper for likviditetsstyring og stresstesting, minimums likviditetsbeholdning og finansieringsindikatorer for måling av likviditetsrisiko. I tillegg utarbeids det årlig en fundingstrategi og fundingplan som legger overordnede rammer for bankens fundingvirksomhet.

I tillegg til klare strategier og risikostyring av likviditetsbeholdningen i hvert enkelt datterselskap har morselskapet i konsernet etablert en likviditetsbuffer. På overordnet nivå overvåkes utviklingen i likviditetsbeholdningene fortløpende i forhold til interne grenser. Det er også etablert kredittavtaler med andre banker som selskapene kan trekke på dersom det skulle være nødvendig.

Under finanskrisen i 2008 var manglede likviditet et problem for flere finansselskaper, men likviditeten er nå igjen på et normalisert nivå.

Spesifikasjon ansvarlig lånekapital

NOK mill.	Nominell verdi	Valuta	Rente	Forfall/call	Balanseført verdi 2010
Utsteder					
Fondsobligasjoner					
Storebrand Bank ASA	107	NOK	Fast	2014	111
Storebrand Bank ASA	168	NOK	Flytende	2014	169
Storebrand Livsforsikring AS	1 500	NOK	Flytende	2018	1 500
Evigvarende ansvarlig lån					
Storebrand Livsforsikring AS	300	EUR	Fast	2013	2 553
Storebrand Livsforsikring AS	1 700	NOK	Flytende	2014	1 703
Storebrand Livsforsikring AS	1 000	NOK	Fast	2015	1 069
Tidsbegrenset ansvarlig lån					
Storebrand Bank ASA	100	NOK	Flytende	2011	100
Storebrand Bank ASA	250	NOK	Flytende	2012	251
Storebrand Bank ASA	150	NOK	Flytende	2012	150
Sum ansvarlige lån og fondsobligasjoner					7 606
Sum ansvarlige lån og fondsobligasjoner 31.12.09					7 869

Noter til regnskapet

Spesifikasjon gjeld til kredittinstitusjoner

NOK mill.	Balanseført verdi	
	2010	2009
Forfall		
2010		3 585
2011	2 949	2 443
2012	1 362	1 359
2013	2 752	2 751
2014	990	989
Sum gjeld til kredittinstitusjoner	8 053	11 126

Spesifikasjon gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer

NOK mill.	Balanseført verdi	
	2010	2009
Forfall		
2011	1 813	3 506
2012	2 087	1 060
2013	1 327	1 637
2014	3 053	1 517
2015	1 442	1 848
2016	865	1 366
2017		294
2019	1 037	993
Periodiserte renter		187
Sum gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	11 623	12 408

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

Innskudd fra kunder bankvirksomhet

NOK mill.	2010	2009
Bedriftsmarked	7 448	6 692
Privat	11 351	11 624
Sum	18 799	18 316

NOTE 8 KREDITTRISIKO

Med kredittrisiko menes risiko for tap som følge av en motparts manglende vilje eller evne til å gjøre opp sine forpliktelser. Grensene for kredittrisiko mot den enkelte debitor og samlet innenfor ratingkategorier besluttet av styret i de enkelte selskapene i konsernet. Det er lagt vekt på at kreditteksponeringen er diversifisert for å unngå konsentrasjon av kredittrisiko mot enkelte debitorer og sektorer. Endringer i debtors kredittvurdering overvåkes og følges opp. Storebrand Livsforsikring og SPP benytter så langt det er mulig publiserte kredittrateringer supplert med egne vurderinger i de tilfeller det ikke finnes publiserte ratinger. 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.

For bankvirksomheten er kredittrisiko sammen med likviditetsrisiko den mest vesentlige risikoformen. Bankens risikostrategi setter overordnede rammer for hvor mye kredittrisiko bankkonsernet er villig til å akseptere. Risikoviljen er tilpasset bankens risikoappetitt og målsatt risikoprofil, soliditet, lønnsomhet, likviditet og vekst, samt bankens strategi for øvrig, herunder egenkapitalbehovet for kredittvirksomheten. Kredittpolicyer setter prinsipper for kredittgivning på overordnet nivå. Bankkonsernets rutiner for kredittbehandling er fastsatt i egne kreditt håndbøker. Den viktigste kontrollen av kredittrisiko gjennomføres og administreres av enheten Kredittkontroll.

Noter til regnskapet

NOTE 9: SEGMENTER

NOK mill.	4. kvartal		Året	
	2010	2009	2010	2009
Liv og Pensjon Norge	301	193	877	759
Liv og Pensjon Sverige	214	307	464	487
Kapitalforvaltning	168	138	333	240
Bank	34	24	158	63
Skadeforsikring	9	-15	8	-49
Øvrig virksomhet	-62	-64	-231	-255
Konsernresultat	664	583	1 608	1 245
Nedskrivning og amortisering av immaterielle eiendeler	-102	-101	-390	-390
Konsernresultat før skatt	562	482	1 217	855

Segmentopplysninger for 4. kvartal

NOK mill.	Liv og Pensjon Norge ¹⁾		Liv og Pensjon Sverige ¹⁾		Kapitalforvaltning		Bank	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Inntekter fra eksterne kunder	7 908	8 136	2 557	4 695	162	98	164	170
Inntekter fra andre konsernselskaper ²⁾	9	-121			126	193		2
Konsernresultat før amortisering og nedskrivning immaterielle eiendeler ²⁾	301	193	214	307	168	138	34	24
Nedskrivning og amortisering av immaterielle eiendeler			-90	-84	-1	-2	-8	-12
Konsernresultat før skatt	301	193	124	223	166	136	26	13

NOK mill.	Skadeforsikring		Øvrig		Elimineringer		Storebrand Konsern	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Inntekter fra eksterne kunder	145	112	10	11	96	-1 626	11 043	11 595
Inntekter fra andre konsernselskaper ²⁾					-134	-73		
Konsernresultat før amortisering og nedskrivning immaterielle eiendeler ²⁾	9	-15	-488	-64	425		664	583
Nedskrivning og amortisering av immaterielle eiendeler	-2	-3					-102	-101
Konsernresultat før skatt	7	-18	-488	-64	425	0	562	482

Segmentopplysninger pr. 31.12

NOK mill.	Liv og Pensjon Norge ¹⁾		Liv og Pensjon Sverige ¹⁾		Kapitalforvaltning		Bank	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Inntekter fra eksterne kunder	31 653	30 318	14 907	16 637	340	247	613	606
Inntekter fra andre konsernselskaper ²⁾	31	30			291	347	5	6
Konsernresultat før amortisering og nedskrivning immaterielle eiendeler ²⁾	877	759	464	487	333	240	158	63
Nedskrivning av immaterielle eiendeler og amortiseringer			-348	-340	-5	-7	-28	-29
Konsernresultat før skatt	877	759	116	147	327	233	129	35
Eiendeler	206 212	191 717	141 025	127 019	1 026	865	39 371	42 986
Gjeld	195 070	180 727	135 644	122 130	651	518	37 110	40 704

Noter til regnskapet

NOK mill.	Skadeforsikring		Øvrig		Elimineringer		Storebrand Konsern	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Inntekter fra eksterne kunder	559	413	47	40	122	100	48 241	48 360
Inntekter fra andre konsernselskaper ²⁾			835	147	-1 161	-530		
Konsernresultat før amortisering og nedskrivning immaterielle eiendeler ²⁾	8	-49	179	-108	-410	-147	1 608	1 245
Nedskrivning av immaterielle eiendeler og amortiseringer	-9	-13					-390	-390
Konsernresultat før skatt	-2	-63	179	-108	-410	-147	1 217	855
Eiendeler	895	1 811	18 121	18 343	-16 235	-16 582	390 414	366 159
Gjeld	600	1 541	3 129	3 482	-207	-160	371 997	348 942

1) Liv og Pensjon

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

2) Inntekter fra andre konsernselskaper

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

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

Geografisk fordeling

Storebrand har i hovedsak virksomhet i Norge og Sverige. Alle segmentene utenom liv og pensjon Sverige har virksomhet i Norge, mens liv og pensjon Sverige har noe virksomhet utenfor Sverige.

Storebrands virksomhet er operasjonelt inndelt i de fire forretningsområdene liv og pensjon, kapitalforvaltning, bank og skadeforsikring. Liv og pensjon rapporteres i 2 resultatområder: liv og pensjon Norge (LPN) og liv og pensjon Sverige (LPS). Storebrand er Nordens ledende tilbyder av livsforsikring og pensjon og tilbyr helhetlig produktspekter til privatpersoner, kommuner og offentlig virksomhet.

Liv og Pensjon Norge

Omfatter selskapene som inngår i Storebrand Livsforsikring Konsern eksklusiv Storebrand Eiendom og Storebrand Holding AB. Storebrand Livsforsikring tilbyr et bredt spekter av produkter innenfor tjenstepensjon, privat pensjonssparing og livsforsikring til bedrifter, offentlige virksomheter og privatpersoner. Storebrand Livsforsikrings filial i Sverige leverer tjenstepensjonsprodukter basert på norsk lovgivning i det svenske markedet.

Liv og pensjon Sverige

Omfatter selskapene som inngår i SPP Konsern (Storebrand Holding Konsern eksklusiv SPP Fonder AB). SPP tilbyr et bredt sortiment av pensjonsløsninger for foretak, organisasjoner og privatpersoner i Sverige. SPP har en særlig sterk posisjon innen tradisjonelle produkter – forsikringer med garantert rente – i det svenske bedriftsmarkedet. BenCo tilbyr via Nordben og Euroben pensjonsprodukter til multinasjonale bedrifter.

Kapitalforvaltning

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

Bank

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

Skadeforsikring

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

Øvrig

Øvrig virksomhet omfatter virksomhet i konsernet som ikke inngår i de fire omtalte forretningsområdene. Består av holdingsselskapet Storebrand ASA som investerer i og forvalter datterselskaper. I tillegg medtas elimineringer fra konserninterne transaksjoner, som er inkludert i de andre segmentene.

Noter til regnskapet

Nøkkel tall virksomhetsområder - akkumulerte tall

NOK mill.	4. kvartal 2010	3. kvartal 2010	2. kvartal 2010	1. kvartal 2010	4. kvartal 2009	3. kvartal 2009	2. kvartal 2009	1. kvartal 2009
Konsern								
Overskudd pr. ordinær aksje	3,30	1,16	-0,16	0,41	2,08	0,88	-0,94	-1,87
Egenkapital	18 417	17 755	17 154	17 460	17 217	16 514	15 722	15 306
Kapitaldekning	13,1 %	13,0 %	13,0 %	13,4 %	13,9 %	14,1 %	13,8 %	14,6 %
Liv og Pensjon Norge								
Premieinntekter etter gjenforsikring	15 518	12 817	9 673	6 438	16 073	12 825	9 447	6 310
Netto tilflyttet premiereserve	1 857	4 303	3 973	3 143	2 682	2 305	1 955	1 720
Forsikringskundernes fond inklusive opptjent resultat	191 243	187 879	184 223	184 308	175 920	173 318	170 159	167 242
- herav fond med garantert avkastning	163 510	162 470	160 297	160 214	153 603	154 572	153 389	152 617
Markedsavkastning kundefond med garanti	6,1 %	4,1 %	1,6 %	1,8 %	4,7 %	3,1 %	1,5 %	0,2 %
Bokført kapitalavkastning kundefond med garanti	4,9 %	3,2 %	1,6 %	1,1 %	4,7 %	3,1 %	1,5 %	0,2 %
Kapitalavkastning selskapsporteføljen	5,8 %	4,1 %	2,2 %	1,0 %	5,2 %	3,5 %	2,2 %	1,0 %
Soliditetskapital ¹⁾	42 710	40 413	36 102	38 510	35 321	33 554	31 040	31 105
Kapitaldekning (Storebrand Liv konsern)	13,6 %	13,9 %	13,9 %	14,3 %	14,9 %	15,9 %	15,8 %	17,8 %
Solvensmargin (Storebrand Liv konsern)	164 %	158 %	159 %	167 %	170 %	161 %	154 %	148 %
Liv og Pensjon Sverige								
Premieinntekter etter gjenforsikring	7 177	5 658	4 136	1 903	7 397	5 841	4 164	2 079
Netto tilflyttet premiereserve	-829	158	106	43	70	43	27	10
Forsikringskundernes fond inklusiv opptjent resultat (eksklusiv villkorad återbäring)	113 029	115 347	109 387	106 803	108 778	108 815	103 882	100 056
- herav fond med garantert avkastning	79 569	83 780	80 175	76 462	77 415	78 674	73 013	79 573
Avkastning Defined Benefit	6,0%	7,1%	3,3%	3,3%	4,1%	2,6%	-1,4%	-0,7%
Avkastning Defined Contribution	5,1%	6,2%	3,2%	2,9%	5,0%	3,3%	-1,1%	-1,6%
Villkorad återbäring	11 503	10 009	8 456	9 304	8 689	8 234	6 869	5 629
Latent kapitaltilskott	2 233	2 569	2 671	2 816	2 286	2 181	2 604	3 073
Solvensmargin (SPP Liv konsern)	199 %	164 %	160 %	183 %	194 %	200 %	207 %	187 %
Kapitalforvaltning								
Totale midler under forvaltning	406 922	396 326	383 590	378 446	351 160	351 588	335 731	326 161
Midler under forvaltning eksterne kunder	73 556	76 920	72 851	67 341	81 201	81 796	72 038	67 145
Kostnader/inntekter ²⁾	57 %	60 %	66 %	63 %	65 %	73 %	73 %	74 %
Kostnader/AuM bp ²⁾	10,4	11,3	11,6	11,4	12,2	9,6	9,1	9,3
Bank								
Netto renteinntekter i % av gjennomsnittlig forvaltningskapital	1,10 %	1,09 %	1,08 %	1,02 %	0,95 %	0,94 %	0,93 %	0,95 %
Kostnader/inntekter % (bankvirksomheten) ³⁾	68 %	67 %	70 %	73 %	71 %	75 %	74 %	73 %
Andre inntekter/totale inntekter %	28 %	26 %	22 %	26 %	35 %	32 %	29 %	24 %
Innskuddsdekning %	55 %	54 %	55 %	53 %	51 %	51 %	53 %	51 %
Misligholdte utlån i prosent av brutto utlån	2,0 %	1,6 %	1,6 %	2,3 %	2,5 %	1,4 %	1,5 %	2,1 %
Netto utlån	34 203	34 016	34 741	35 413	35 834	36 941	37 456	38 029
Kjernekapitaldekning	10,6 %	10,9 %	10,4 %	10,3 %	10,4 %	9,1 %	8,8 %	8,7 %
Storebrand Skadeforsikring								
Bestandspremie	467	447	418	380	346	314	284	254
Skadeprosent	86 %	88 %	95 %	120 %	83 %	83 %	86 %	88 %
Antall kunder	51 423	49 839	47 565	44 208	40 499	37 522	34 302	31 184

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

²⁾ Nøkkel tallene er 12 mnd. rullerende. AuM = Assets under Management (totale midler under forvaltning). bp = basispunkter

Kostnader omfatter Storebrand Fondene AS og Storebrand Kapitalforvaltning AS etter eliminering. Inntekter omfatter i tillegg resultatandel fra Storebrand Eiendom AS og SPP Fonder AB.

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

Noter til regnskapet

NOTE 10: TIDSREKKE RESULTATTALL - KVARTALSTALL

	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal
NOK mill.	2010	2010	2010	2010	2009	2009	2009	2009
Sum inntekter	11 043	12 289	7 178	17 732	11 872	14 581	13 018	9 236
Sum kostnader	-10 379	-11 579	-7 216	-17 454	-11 275	-13 673	-12 513	-9 969
Konsernresultat før skatt	562	605	-135	185	482	788	413	-828
Periodens resultat	960	589	-254	184	533	812	415	-827
Resultat for virksomhetsområder								
Liv og Pensjon	515	621	-76	281	500	893	502	-649
Kapitalforvaltning	168	69	42	54	138	37	33	32
Bank	34	60	35	28	25	24	6	9
Skadeforsikring	9	9	15	-26	-15	-15	3	-23
Øvrig virksomhet	-62	-55	-54	-59	-65	-49	-40	-102
Konsernresultat før amortisering og nedskrivning	664	704	-39	278	583	891	505	-733
Nedskrivning av immaterielle eiendeler	-5	-3	-2					
Amortisering av immaterielle eiendeler	-96	-96	-94	-93	-101	-102	-92	-95
Konsernresultat før skatt	562	605	-135	185	482	788	413	-828

NOTE 11 : NETTO RENTEINNTEKTER BANKVIRKSOMHET

	4. kvartal		Året	
NOK mill.	2010	2009	2010	2009
Sum renteinntekter	382	367	1 522	1 818
Sum rentekostnader	-269	-263	-1 065	-1 394
Netto renteinntekter	113	104	457	423

NOTE 12: DRIFTSKOSTNADER

	4. kvartal		Året	
NOK mill.	2010	2009	2010	2009
Personalkostnader	-576	-607	-1 927	-2 063
Avskrivninger	-25	-11	-109	-40
Andre driftskostnader	-280	-589	-1 351	-1 622
Sum driftskostnader	-881	-1 207	-3 388	-3 725

Noter til regnskapet

NOTE 13: VERDSETTELSE AV FINANSIELLE INSTRUMENTER TIL VIRKELIG VERDI

Konsernet kategoriserer finansielle instrumenter som verdsettes til virkelig verdi på tre forskjellige nivåer. Nivåene gir uttrykk for ulik grad av likviditet og ulike målemetoder.

NOK mill.	Kvoterte priser	Observerbare forutsetninger	Ikke observerbare forutsetninger	2010
Eiendeler:				
Aksjer og andeler:				
- Aksjer	28 445	989	3 168	32 602
- Fondsandeler	199	49 111	1 832	51 142
- Private Equity fondsinvesteringer		2 319	4 363	6 682
- Indirekte eiendomsfond		6	2 411	2 417
Sum aksjer og andeler	28 644	52 425	11 774	92 843
Utlån til kunder		673		673
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning				
- Stat- og statsgaranterte obligasjoner	32 627	27 186		59 813
- Finans- og foretaksobligasjoner		41 239	1 042	42 281
- Verdipapiriserte obligasjoner		23 935	1 114	25 049
- Overnasjonale organisasjoner		2 833		2 833
- Obligasjonsfond		26 871		26 871
Sum obligasjoner og verdipapirer med fast avkastning	32 627	122 064	2 156	156 846
Derivater:				
- Rentederivater		1 994		1 994
- Valutaderivater		1 718		1 718
- Kredittderivater		1		1
Sum derivater		3 712		3 712
- herav derivater med positiv markedsverdi		4 964		4 964
- derav derivater med negativ markedsverdi		-1 252		-1 252
Forpliktelser:				
Gjeld til kredittinstitusjoner		5 856		5 856
Innskudd fra og gjeld til kunder		179		179

NOK mill.	Kvoterte priser	Observerbare forutsetninger	Ikke observerbare forutsetninger	2009
Eiendeler:				
Aksjer og andeler	20 701	41 767	10 359	72 827
Utlån til kunder		758		758
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	52 170	101 093	2 452	155 715
Derivater	-5	1 880		1 876
Forpliktelser:				
Gjeld til kredittinstitusjoner		6 841		6 841
Innskudd fra og gjeld til kunder		173		173

Noter til regnskapet

Bevegelser mellom kvoterte priser og observerbare forutsetninger

NOK mill.	Fra kvoterte priser til observerbare forutsetninger	Fra observerbare forutsetninger til kvoterte priser
Aksjer og andeler	46	156

Nivå 1 omfatter børsnoterte aksjer der det i den foregående 6 måneders perioden har vært en daglig gjennomsnittlig omsetning tilsvarende ca MNOK 20 eller mer. Bevegelser fra nivå 1 til nivå 2 gjenspeiler redusert omsetningsverdi i aktuelle aksjer i siste måleperiode. I motsatt tilfelle indikerer bevegelser fra nivå 2 til nivå 1 økt omsetningsverdi i aktuelle aksjer i siste måleperiode.

Spesifikasjon av papirer etter verdsettelsesteknikker (ikke observerbare forutsetninger)

NOK mill.	Aksjer	Fonds- andeler	Private equity fond	Indirekte Eiendoms- fond	Finans og foretaks- obligasjoner	Verdipapir- iserte obli- gasjoner
Balanse pr. 1.1.10	2 941	1 612	3 360	2 246	973	1 373
Netto gevinster/tap på finansielle instrumenter	408	348	487	-64	726	36
Tilgang/kjøp	404	160	674	231	99	
Salg/forfalt oppgjør	-638	-326	-158	-15	-778	-295
Overført til kvoterte priser fra observerbare forutsetninger	5					
Annet	47	39		13	21	
Balanse pr. 31.12.10	3 168	1 832	4 363	2 411	1 042	1 114

Noter til regnskapet

NOTE 14: UTLÅN

NOK mill.	2010	2009
Bedriftsmarked	15 187	14 781
Privat	22 499	25 009
Brutto utlån	37 686	39 790
Nedskrivning tap på utlån	-257	-289
Netto utlån	37 428	39 501

Mislighold og tap på utlån, garantier med videre

NOK mill.	2010	2009
Misligholdte lån uten identifisert verdifall	436	309
Misligholdte lån med identifisert verdifall	262	575
Brutto misligholdte lån	698	884
Individuelle nedskrivninger	-174	-182
Netto misligholdte lån	524	702

NOTE 15: INVESTERINGSEIENDOMMER

Følgende beløp ført i resultatregnskapet:

NOK mill.	4. kvartal		Året	
	2010	2009	2010	2009
Leieinntekter fra eiendommer ¹⁾	475	446	1 623	1 578
Driftskostnader (inkludert vedlikehold og reparasjoner) som gjelder eiendommer som har gitt leieinntekter i perioden ²⁾	-123	-101	-337	-299
Sum	352	345	1 286	1 279
Realisert gevinst/tap	15	3	1	-2
Endring i virkelig verdi	139	-8	154	-254
Sum inntekter eiendom	507	340	1 441	1 024
1) Herav eiendommer til eget bruk	17	20	67	94
2) Herav eiendommer til eget bruk	-3	-6	-12	-18
Fordeling på selskap og kunder:				
Selskap	21	39	52	57
Kunde	486	301	1 389	967
Totale inntekter fra investeringseiendommer	507	340	1 441	1 024

Noter til regnskapet

Verdiendring eiendomsinvesteringer

NOK mill.	4. kvartal		Året	
	2010	2009	2010	2009
Heleide eiendomsinvesteringer - investeringseiendommer	139	-120	154	-254
Eiendomsaksjer og andeler Norge ¹⁾	18	2	96	-76
Eiendomsandeler utland ¹⁾	46	-37	87	-974
Sum verdiendringer investeringseiendommer	203	-155	336	-1 304
Heleide eiendomsinvesteringer - eiendommer til eget bruk	-104	58	-104	55
Sum verdiendringer eiendommer totalt	100	-97	233	-1 250
Realisert gevinst/tap solgte eiendommer	16		16	22

¹⁾ Er i balansen klassifisert som aksjer og andeler

Bokført verdi på investeringseiendommer ¹⁾

NOK mill.	2010	2009
Balanseført verdi pr. 1.1.	24 160	23 000
Tilgang som skyldes kjøp	2 503	677
Tilgang som skyldes påkostning	476	305
Til eierbenyttet eiendom		-87
Fra eierbenyttet eiendom		1 128
Avgang	-152	-635
Netto opp-/nedskrivninger	51	-199
Valutakursendring	21	-28
Balanseført verdi	27 059	24 160

¹⁾ Består av investeringseiendommer i Storebrand Livsforsikring konsern

Eiendomstype

NOK mill.	2010				
	2010	2009	Varighet leiekontrakt (år)	KVM	Utleiegrad i prosent ¹⁾
<i>Kontorbygg (inklusive parkering og lager):</i>					
Oslo-Vika/Filipstad Brygge	4 930	4 685	5,8	110 610	92
Stor-Oslo for øvrig	6 180	6 161	5,7	205 750	93
Norge for øvrig	3 856	1 131	7,0	509 790	93
Kjøpesenter (inklusive parkering og lager)	10 656	11 180	3,3	468 735	92
Parkeringshus	696	692	5,8	44 085	100
Kjøpesenter Sverige	387		0,5	16 000	3
Kultur-/konferansesenter og kontor i Sverige	354	311	19,0	18 500	86
Overtatte eiendommer ²⁾	43	165			
Totalt investeringseiendommer	27 102	24 325		1 373 470	
Eiendommer til eget bruk	1 668	1 718	9,3	50 000	
Sum eiendommer	28 770	26 043		1 423 470	

¹⁾ Utleiegraden er beregnet i forhold til areal.

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

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

Noter til regnskapet

Geografisk beliggenhet:

NOK mill.	2010	2009
Oslo-Vika/Filipstad Brygge	5 625	5 377
Stor Oslo for øvrig	7 603	8 903
Norge for øvrig	14 512	11 452
Sverige	742	311
Annet	289	
Sum eiendommer	28 770	26 043

Det er avtalt ytterligere 450 millioner kroner til eiendomskjøp i 2010, men risikoovertakelse og slutføring av avtaler kommer i 2011. Det er kommitert ikke trukket 372 millioner kroner i Storebrand og SEK 1 302 millioner i SPP i internasjonale eiendomsfond.

Beregning av virkelig verdi for eiendommer

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

Intern verdiberegning:

Ved beregning av virkelig verdi benyttes en intern kontantstrømsmodell som bygger på følgende forutsetninger:

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

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

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

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

Ekstern taksering:

Representative utvalg av eiendommene er gjenstand for ekstern taksering. I perioder med lav aktivitet i eiendomsmarkedet hvor det er vanskelig å finne omsetning av eiendommer som kan sammenlignes med den type eiendommer som Storebrand besitter, innhentes det takster fra eksterne verddivurderere for å verifisere verdiene som er beregnet i den interne verdiberegningsmodellen. Pr 31.12.2010 er det innhentet takster tilsvarende 37 % av Storebrand eiendomsportefølje og som representerer alle segmentene beskrevet på neste side.

Noter til regnskapet

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

Segment	Avkastningskrav %		Volum	
	2010	2009	2010	2009
<i>Kontorbygg (inklusive parkering og lager):</i>				
Oslo-Vika/Filipstad Brygge	7,50-8,50	7,75-9,25	5 625	5 377
Stor Oslo for øvrig	8,25-10,00	7,75-10,00	7 559	7 611
Norge for øvrig	8,75-9,75	8,75-10,00	3 856	1 131
Kjøpesenter portefølje	8,00-9,25	8,25-9,25	10 656	11 180
Kultur og konferanse Sverige			742	311
Annet			289	268

Sensitiviteter

Verdivurderingen er særlig sensitiv for endring i avkastningskravet og forutsetning om fremtidig kontantstrøm. En endring på 0,25 prosent i avkastningskravet hvor alt annet holdes likt, vil medføre til en endring av verdien på eiendomsporteføljen på 931 millioner kroner som tilsvarer 3,36 prosent. I størrelsesorden 25 prosent av eiendommens kontantstrøm er knyttet til inngåtte leiekontrakter. Dette innebærer at endringene i de usikre delene av kontantantstrømmen med 1 prosent medfører endring i verdi på 0,75 prosent.

NOTE 16: BETINGEDE FORPLIKTELSE

NOK mill.	2010	2009
Garantier	302	248
Ubenyttede kredittrammer utlån	5 844	2 984
Ikke innkalt restforpliktelse vedrørende Limited Partnership	5 635	4 483
Andre forpliktelser/lånetilsagn	817	468
Sum betingede forpliktelser	12 597	8 182

Garantier gjelder i hovedsak betalingsgarantier og kontraktsgarantier.

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

Noter til regnskapet

NOTE 17: KAPITALDEKNING OG SOLIDITET

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

Ansvarlig kapital består av kjernekapital og tilleggskapital. Kjernekapitalen er i henhold til forskrift for beregning av ansvarlig kapital vesentlig forskjellig fra egenkapitalen i regnskapet. I tabellen nedenfor vises en avstemming av kjernekapitalen i forhold til egenkapitalen. Utstedte fondsobligasjoner kan utgjøre 15 prosent av kjernekapitalen, mens overskytende beløp kan medregnes i tilleggskapitalen. I kjernekapitalen medtas en andel av villkorad återbäring etter betingelser gitt av Finanstilsynet og gjelder den delen av forsikringskapitalen som ikke er garantert i SPP. Tilleggskapitalen som består av ansvarlig lån kan ikke utgjøre mer enn 100 prosent av kjernekapitalen, mens tidsbegrenset ansvarlig lånekapital ikke kan overstige 50 prosent av kjernekapitalen.

Etter Basel II er kapitalkravet til ansvarlig kapital 8 prosent av beregningsgrunnlaget for kredittrisiko, markedsrisiko og operasjonell risiko. Forsikringsselskapene i konsernet medtas i kapitaldekningen med et kapitalkrav etter regelverket i Basel I.

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

I solvensmarginkravet som benyttes for forsikringsselskapene beregnes dette kravet som 4 prosent av brutto forsikringsfond. Solvensmarginkapitalen i forsikring avviker noe fra ansvarlig kapital som benyttes i kapitaldekning. I ansvarlig kapital medtas andel av villkorad återbäring, men denne kapitalen kan ikke medtas i solvensmarginkapitalen. I tillegg medtas andel av tilleggsavsetninger og risikoutjevningssfond i solvensmarginkapitalen.

Ansvarlig kapital i kapitaldekning

NOK mill.	2010	2009
Aksjekapital	2 250	2 250
Øvrig egenkapital	16 168	14 967
Egenkapital	18 417	17 217
Fondsobligasjoner	1 779	1 715
Villkorad återbäring	3 359	2 755
Goodwill og andre immaterielle eiendeler	-6 918	-6 773
Utsatt skattefordel	-111	-213
Risikoutjevningssfond	-287	-225
Fradrag for investeringer i andre finansinstitusjoner	-44	
Sikkerhetsavsetninger	-132	-101
Minstekrav reassuranseavsetning	-7	-46
Kapitaldekningsreserve	-399	-254
Aksjeutbytte ikke avsatt i regnskapet	-491	
Annet	118	-137
Kjernekapital	15 285	13 938
Fondsobligasjoner		47
Evigvarende ansvarlig lånekapital	5 039	5 047
Ordinær ansvarlig lånekapital	500	675
Fradrag for investeringer i andre finansinstitusjoner	-44	
Kapitaldekningsreserve	-399	-254
Tilleggskapital	5 097	5 515
Netto ansvarlig kapital	20 382	19 453

Noter til regnskapet

Minimumskrav ansvarlig kapital i kapitaldekning

NOK mill.	2010	2009
Kreditrisiko		
Herav fordelt på virksomheter:		
Kapitalkrav forsikring	10 672	9 406
Kapitalkrav bank	1 628	1 653
Kapitalkrav verdipapirforetak	14	17
Kapitalkrav øvrig	60	36
Sum minimumskrav kreditrisiko	12 373	11 113
Operasjonell risiko/oppgjørskrisiko	132	128
Fradrag	-78	-58
Minimumskrav ansvarlig kapital	12 427	11 182
Kapitaldekningsprosent	13,1 %	13,9 %
Kjernekapitaldekning	9,8 %	10,0 %

Soliditetskrav for tverrsektoriell finansiell gruppe

NOK mill.	2010	2009
<i>Krav til ansvarlig kapital og solvenskapital</i>		
Kapitalkrav Storebrand konsern fra kapitaldekningsoppgave	12 427	11 182
-kapitalkrav forsikringsselskaper	-10 672	-9 406
Kapitalkrav etter kapitaldekningsregelverk	1 755	1 776
Krav til solvensmarginkapital forsikring	10 905	10 208
Samlet krav til ansvarlig kapital og solvenskapital	12 660	11 984
<i>Ansvarlig kapital og solvenskapital</i>		
Netto ansvarlig kapital	20 382	19 453
<i>Endring i solvenskapital for forsikring i forhold til ansvarlig kapital</i>		
Vilkorad återbäring - ikke godkjent som solvenskapital	-3 359	-2 755
Annen solvenskapital	2 955	2 513
Sum ansvarlig kapital og solvenskapital	19 978	19 211
Overskudd soliditetskapital	7 318	7 227

NOTE 18: VIRKSOMHET UNDER AVVIKLING

I 2010 har Storebrand Skadeforsikring AS solgt selskapet Oslo Reinsurance Company LTD. Søknad om de engelske myndighetenes godkjenning er levert og det forventes svar. Som følge av avhendelsen følges reglene i IFRS 5 og samlede netto resultater etter skatt frem til og med avhendelsestidspunktet er vist på en egen linje i konsernresultatet etter linjen skattekostnad. Samtidig er eiendeler og forpliktelser skilt ut på egne linjer i balansen frem til salget er gjennomført. Salget av aksjene har gitt et konserntap på 11 millioner kroner. I tillegg er akkumulerte beløp for omregningsdifferanser som tidligere er bokført over totalresultatet innregnet i resultatet med minus 32 millioner kroner, jmfør IAS 21.

Storebrand ASA

RESULTATREGNSKAP

NOK mill.	4. kvartal		Året	
	2010	2009	2010	2009
Driftsinntekter				
Inntekt på investering i datterselskap	1 158	835	1 158	835
<i>Netto inntekter og gevinster fra finansielle instrumenter:</i>				
-aksjer og andeler		5	11	-10
-obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	17	36	41	292
-finansielle derivater/andre finansielle instrumenter	-8	-29	-8	-244
Andre finansinntekter		-1	1	2
Driftsinntekter	1 168	845	1 204	874
Rentekostnader	-33	-31	-131	-129
Andre finanskostnader	-431	-1	-441	-14
Driftskostnader				
Personalkostnader	-8	-14	-23	-54
Avskrivninger	-1		-2	
Andre driftskostnader	-25	-40	-106	-108
Sum driftskostnader	-34	-54	-131	-162
Sum kostnader	-498	-86	-703	-306
Resultat før skattekostnad	670	760	502	568
Skattekostnad				
Periodens resultat	670	760	502	568

Storebrand ASA

BALANSE

NOK mill.	2010	2009
Anleggsmidler		
Pensjonseiendel	30	367
Varige driftsmidler	45	41
Aksjer i datterselskaper	16 609	16 947
Sum anleggsmidler	16 683	17 355
Omløpsmidler		
Tilgode innen konsernet	1 158	953
Utlån til konsernselskaper	17	17
Andre kortsiktige fordringer	22	11
<i>Investeringer i handelsporteføljen:</i>		
-aksjer og andeler		59
-obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	1 313	1 152
-finansielle derivater/andre finansielle instrumenter	37	11
Bankinnskudd	74	48
Sum omløpsmidler	2 621	2 251
Sum eiendeler	19 304	19 606
Egenkapital og gjeld		
Aksjekapital	2 250	2 250
Egne aksjer	-19	-20
Overkursfond	9 485	9 485
Sum innskutt egenkapital	11 715	11 714
Annen egenkapital	3 919	4 313
Sum egenkapital	15 634	16 026
Langsiktig gjeld og forpliktelser		
Pensjonsforpliktelser	183	186
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	2 898	2 256
Sum langsiktig gjeld og forpliktelser	3 081	2 442
Kortsiktig gjeld		
Gjeld til kredittinstitusjoner		914
Gjeld innen konsernet	54	142
Annen finansiell gjeld		16
Avsatt aksjeutbytte	491	
Annen kortsiktig gjeld	44	65
Sum kortsiktig gjeld	589	1 137
Sum egenkapital og gjeld	19 304	19 606

Storebrand ASA

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

NOK mill.	2010	2009
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Innbetalinger av renter, provisjoner og gebyrer fra kunder	37	65
Netto inn-/utbetalinger vedrørende verdipapirer til virkelig verdi	-51	-452
Utbetalinger til drift	-231	-196
Netto inn-/utbetalinger vedrørende andre operasjonelle aktiviteter	965	147
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	720	-436
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Netto utbetalinger ved kjøp/kapitalisering av datterselskaper	-184	316
Netto innbetalinger/utbetalinger ved salg/kjøp av driftsmidler	-5	-6
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-189	310
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Utbetalinger ved nedbetaling av lån	-966	-1 734
Innbetaling ved opptak av lån	601	1 488
Utbetaling av renter lån	-149	-142
Innbetaling ved utstedelse av aksjekapital	9	10
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter	-505	-379
Netto kontantstrøm i perioden	26	-506
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	26	-506
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens start	48	553
Beholdning av kontanter/kontantekvivalenter ved periodeslutt	74	48

Noter til regnskapet Storebrand ASA

NOTE 1: REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapet er avlagt i samsvar med regnskapsprinsipper som ble benyttet i årsregnskapet for 2009. En beskrivelse av regnskapsprinsipper fremkommer av årsrapporten for 2009.

Storebrand ASA har fra 1. januar 2010 bokført aktuarielle gevinster og tap for pensjonsforpliktelser direkte mot egenkapitalen. Hele overgangsvirkningen er tatt i 2010, og sammenligningstall er ikke endret. Storebrand ASAs selskapsregnskap anvender ikke IFRS.

NOTE 2: ESTIMATER

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

NOTE 3: INNTEKT PÅ INVESTERING I DATTERSELSKAP

NOK mill.	2010	2009
Storebrand Livsforsikring AS	850	610
Storebrand Fondene AS	80	35
Storebrand Bank ASA ¹⁾	50	35
Storebrand Kapitalforvaltning AS	178	155
Sum	1 158	835
¹⁾ Konsernbidrag bokført som egenkapitaltransaksjon		130

NOTE 4: NEDSKRIVNING AKSJER I DATTERSELSKAPER

Aksjene i Storebrand Bank AS er nedskrevet med 425 millioner kroner i 2010. Ved beregning av bruksverdi for bankvirksomheten er det foretatt en kontantstrømbasert verdiberegning basert på forventet resultat før skatt. Beregningen er basert på styrebehandlete budsjetter og prognoser for den kommende treårsperioden. Det er lagt til grunn en stabil vekstrate på 2,5 prosent ved beregningen av terminalverdien, tilsvarende forventet inflasjon. Bruksverdien er beregnet ved å anvende avkastningskrav etter skatt på 9 prosent. Avkastningskravet er beregnet med utgangspunkt i risikofri rente og tillagt en premie som reflekterer risikoen i virksomheten.

NOTE 5: EGENKAPITAL

NOK mill.	Aksje- kapital ¹⁾	Egne aksjer	Overkursfond	Annen egenkapital	Egenkapital	
					2010	2009
Egenkapital pr. 01.01	2 250	-20	9 485	4 313	16 026	15 445
Årets resultat				502	502	568
Estimatavvik pensjoner ¹⁾				-414	-414	
Tilbakekjøp egne aksjer ²⁾		1		14	15	32
Avsatt aksjeutbytte				-491	-491	
Aksjer ansatte ³⁾				-5	-5	-19
Total egenkapital	2 250	-19	9 485	3 919	15 634	16 026

1) Storebrand ASA har fra 1. januar 2010 endret prinsipp ved at aktuarielle gevinster og tap inngregnes direkte mot egenkapitalen, som ved overgangen ga en effekt på -356 millioner kroner. Årets ending i estimatavvik utgjør -58 millioner kroner.

2) 449 909 891 aksjer pålydende 5 kroner.

3) Det er i 2010 tilbakekjøpt 108 628 egne aksjer, mens det er solgt 329 539 aksjer til egne ansatte. Beholdning egne aksjer pr. 31.12.10 er på 3 838 932.

Noter til regnskapet Storebrand ASA

NOTE 6: OBLIGASJONSLÅN OG BANKLÅN

NOK mill.	Rente	Valuta	Netto nominell verdi	2010	2009
Obligasjonslån 2005/2011	Flytende	NOK	750	752	751
Obligasjonslån 2009/2012	Flytende	NOK	405	406	405
Obligasjonslån 2010/2013 ¹⁾	Fast	NOK	200	210	
Obligasjonslån 2010/2013	Flytende	NOK	400	400	
Obligasjonslån 2009/2014 ¹⁾	Fast	NOK	550	570	555
Obligasjonslån 2009/2014 ¹⁾	Fast	NOK	550	560	546
Banklån 2008/2010	Flytende	EUR	110		914
Sum ²⁾				2 898	3 171

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

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



Kontorer i Norge (inkl. firmaagenter)

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

Kontorer i Sverige

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

HOVEDKONTOR:

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

Kundesenter: 08880

ØVRIGE SELSKAPER I KONERNET:

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

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

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

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

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

Finansiell kalender 2011

16. februar:	Resultat 4. kvartal 2010
9. mars:	Embedded Value 2010
	Kapitalmarkedsdag
13. april:	Generalforsamling
14. april:	Eks utbyttedato
11. mai:	Resultat 1. kvartal
14. juli:	Resultat 2. kvartal
26. oktober:	Resultat 3. kvartal

Februar 2012: Resultat 4. kvartal 2011

Investor Relations kontakter

Trond Finn Eriksen	Leder IR	trond.finn.eriksen@storebrand.no	+47 9916 4135
Kjetil R. Krøkje	IR Officer	kjetil.r.krokje@storebrand.no	+47 9341 2155
Faisal Khan	Direktør Corporate Finance/IR	faisal.khan@storebrand.no	+47 9223 0067
Odd Arild Grefstad	Konserndirektør Økonomi/Finans	odd.arild.grefstad@storebrand.no	+47 9340 3850

Adresse

Storebrand ASA

Postboks 500, 1327 Lysaker, Norge

Besøksadresse: Professor Kohtsvei 9, Lysaker

Telefon: +47 22 31 50 50

www.storebrand.no/ir