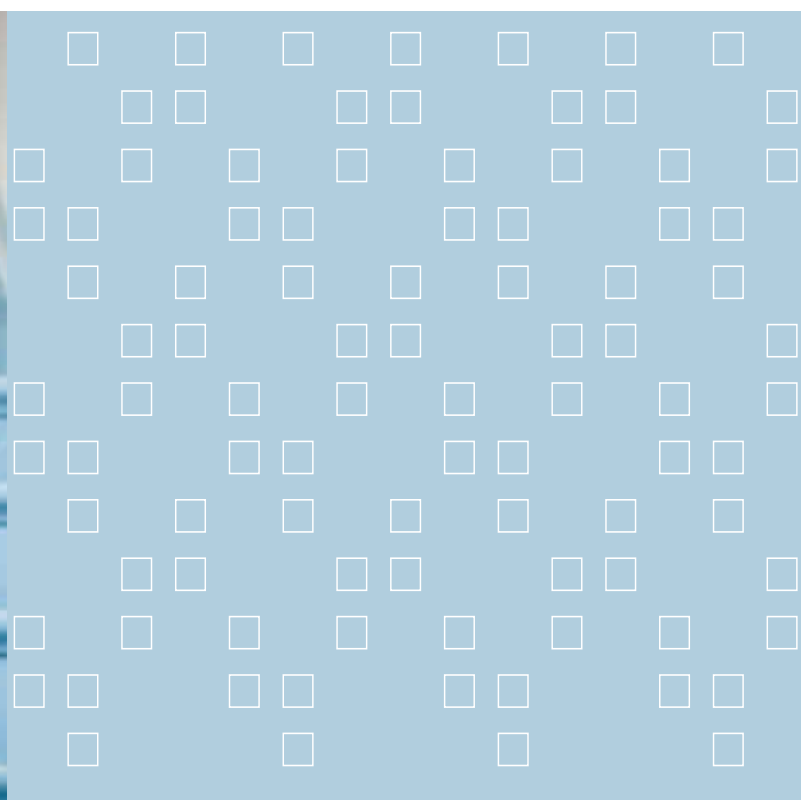


Halvårsrapport Storebrand Konsern

1. halvår 2009

 storebrand



RESULTAT FOR STOREBRAND-GRUPPEN

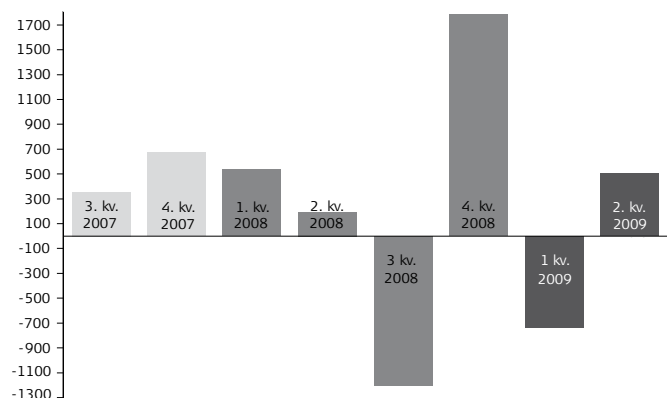
2. KVARTAL OG 1. HALVÅR 2009

Hovedtrekk

- Konsernresultat¹⁾ på 505 millioner kroner i kvartalet og minus 228 millioner kroner i 1. halvår.
- Styrket avkastning gir positive resultater for Liv og Pensjon.
- Tilfredsstillende finansiell posisjon; solvensmargin på 154 prosent for livvirksomheten.
- God salgsutvikling i norsk og svensk virksomhet i 1. halvår.

Konsernresultat før amortisering og nedskrivning pr. kvartal

NOK mill.



TILFREDSSTILLEND E RESULTATUTVIKLING

Konsernresultatet før amortisering av immaterielle eiendeler og skatt utgjorde 505 millioner kroner i 2. kvartal (193 millioner) og minus 228 millioner kroner i 1. halvår (728 millioner kroner). Etter amortisering ble kvartalsresultatet 413 millioner kroner (51 millioner) og minus 415 millioner kroner i 1. halvår (446 millioner). Tall i parentes viser utviklingen i tilsvarende periode i 2008.

Konsernresultat

NOK mill.	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året
	2009	2008	2009	2008	
Liv og Pensjon	502	133	-147	580	1 179
Kapitalforvaltning	33	52	65	100	218
Bank	6	46	15	97	68
Øvrig virksomhet	-37	-38	-162	-50	-155
Konsernresultat før amortisering og nedskrivning	505	193	-228	728	1 310
Amortisering immaterielle eiendeler	-92	-141	-187	-282	-519
Nedskrivning immaterielle eiendeler					-2 507
Konsernresultat før skatt	413	51	-415	446	-1 716

Konsernresultatet i 2. kvartal er positivt påvirket av utviklingen i finansmarkedene som bedrer avkastningen og resultatet i Liv og Pensjon. Utviklingen i 2. kvartal reverserer til dels de negative resultateffektene fra 1. kvartal, men halvårsresultatet er fortsatt preget av det svake 1. kvartalsresultatet.

¹⁾ Konsernresultat før amortisering og nedskrivning av immaterielle eiendeler.

Norsk livvirksomhet viser en positiv utvikling i 2. kvartal med avkastning høyere enn gjennomsnittlig rentegaranti. Dette reduserer belastningen av egenkapital og tilleggsavsetninger fra 1. kvartal.

I den svenske virksomheten er resultatet i 2. kvartal påvirket positivt av økte obligasjonsrenter som reduserer verdien av forpliktelsene, mens avkastningen i investeringsporteføljene påvirkes av god utvikling i aksje- og kredittmarkedene. Utviklingen i 2. kvartal reduserer samlet belastning av eiers resultat for halvåret, men halvårsresultatet er fortsatt preget av at investeringsavkastningen er svakere enn verdiutviklingen på forpliktelsene.

Finansiering og kapitalforhold

Storebrand har i 2. kvartal gjennomført tilpasninger i konsernets kapitalstruktur og finansiering. Storebrand ASA har i kvartalet tatt opp et nytt obligasjonslån i det norske markedet på 550 millioner kroner med løpetid på fem år.

Storebrand Livsforsikring har innfridd ansvarlige lån på til sammen EUR 245 millioner, hvorav EUR 70 millioner var et ansvarlig lån gitt av Storebrand ASA. I tillegg er det i livvirksomheten nedbetalt evigvarende ansvarlig lån på SEK 1,6 milliarder i perioden. Storebrand Livsforsikring har i juni emitert nytt evigvarende ansvarlig lån på 1 milliard kroner.

Tilpasningene i kapitalstrukturen følger den plan som er kommunisert. Samlet gir tilpasningene en positiv effekt på konsernets finansieringsstruktur og likviditet.

Storebrand har ved utgangen av 2. kvartal en tilfredsstillende finansiell stilling. Solvensmarginen i Storebrand Livsforsikring konsern var ved utgangen av kvartalet 154 prosent, mens kapitaldekningen var på 15,8 prosent. Storebrand konsern har en kapitaldekning på 13,8 prosent og en kjernekapitaldekning på 9,0 prosent.

NOK mill.	Solvenskapital	Solvenskrav	Solvensmargin
Storebrand konsern	15 847	10 146	156 %
Storebrand Liv konsern	15 421	10 041	154 %
SPP konsern	6 887	3 320	207 %

Sterk markedsposisjon

Premieinntektene i tjenestepensjonsmarkedet viser en god utvikling. Samlet er det i den norske livsforsikringsvirksomheten bokført en netto tilflytting fra konkurrentene på nær 1 milliard kroner så langt i år. Salget av livsparing i personmarkedet er fortsatt på et lavt nivå.

Som følge av bedringen i finansmarkedet har avkastningen til de anbefalte investeringsvalgene for innskuddspensjon hatt en sterk økning i kvartalet. Avkastningen i kvartalet ble henholdsvis 4,2 prosent for forsiktig profil, 9,9 prosent for balansert profil og 15,2 prosent for offensiv profil. I 1. halvår ble avkastningen på henholdsvis 3,8 prosent for forsiktig profil, 6,6 prosent for balansert profil og 8,9 prosent for offensiv profil.

Nysalget i den svenske livsforsikringsvirksomheten, SPP, fortsetter å vise en positiv utvikling. Samlet nyttegnet premie (APE) har i løpet av årets første halvdel økt med 21 prosent sammenliknet med tilsvarende periode i 2008. I hovedsak er det produkter innenfor kollektive ordninger med leverandørvalg og avgangspensjoner som er årsak til salgsøkningen i perioden.

Storebrand Kapitalforvaltning forvaltet 336 milliarder kroner ved utgangen av 2. kvartal 2009. Dette er en økning i 1. halvår på 107 milliarder kroner. Veksten følger av at Storebrand Kapitalforvaltning nå har overtatt forvaltningen av SPPs kundefond. Netto nysalg i kapitalforvaltningsvirksomheten (eksterne diskresjonære midler og verdipapirfond) utgjør 2,2 milliarder kroner i halvåret. Henholdsvis 90 prosent og 64 prosent av verdipapirfondene i Storebrand Fondene og SPP Fonder har en bedre avkastning enn sine referanseindekser (beregnet for forvaltningsprovisjon) de siste tolv månedene.

Storebrand Bank har prioritert innskuddsvekst og har i løpet av halvåret økt innskuddsdekningen fra 47 prosent til 53 prosent. Samlede utlån er i perioden redusert med i overkant av 3 prosent til 38 milliarder kroner. Storebrand Banks resultat er negativt påvirket av reduserte netto renteinntekter.

Resultat til eier for produktområdene

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

Resultat til eier pr. produktområde i 2. kvartal 2009

NOK mill.	Kollektiv ytelse fee basert	Kollektiv investeringsvalg og unit linked fee basert	Risikoprodukter	Individual og fripoliser med overskuddsdeling	Selskaps- portefølje /øvrig	Sum
Administrasjonsresultat	- 11	- 38	- 16			- 65
Avkastningsresultat			34		- 2	32
Risikoresultat	24		18	- 39		3
Pris på rentegaranti og fortjeneste risiko	117	1				118
Overskuddsdeling				144		144
Øvrig	55					55
Resultat før skatt	184	- 37	36	105	- 2	286
Endring midler til forvaltning (NOK mrd.)	2	2		2	-3	3

Salget av forsikringspoliser i den nye skadeforsikringsvirksomheten er fremdeles godt. I 2. kvartal økte bestandspremien med 12 prosent til 284 millioner kroner, og hittil i år har den økt med 26 prosent.

LIV OG PENSJON

Resultat Liv og Pensjon ¹⁾

NOK mill.	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året
	2009	2008	2009	2008	2008
Liv og Pensjon Norge	286	176	158	561	348
Liv og Pensjon Sverige	216	-43	-304	19	831
Resultat før amortisering og nedskrivning	502	133	-147	580	1 179
Amortisering immaterielle eiendeler	-81	-129	-167	-259	-476
Nedskrivning immaterielle eiendeler					-2 500
Resultat før skatt	421	4	-313	322	-1 797
Skatt	2	28	3	-210	-471
Resultat etter skatt	423	32	-310	112	-2 269

¹⁾ Omfatter Storebrand Livsforsikring konsern eksklusiv Storebrand Eiendom AS og SPP Fonder AB.

Nedenfor omtales resultatutviklingen i henholdsvis Liv og Pensjon Norge og Sverige.

Liv og Pensjon Norge

Resultat Liv og Pensjon Norge

NOK mill.	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året
	2009	2008	2009	2008	2008
Administrasjonsresultat	-65	-55	-120	-117	-154
Avkastningsresultat	32	19	70	138	12
Risikoresultat	3	123	117	302	475
Pris på rentegaranti og fortjeneste risiko	118	101	236	201	398
Overskuddsdeling	144	23	-131	7	-320
Resultat datterselskaper			11	3	11
Øvrig	55	-35	-24	27	-74
Resultat før skatt	286	176	158	561	348

NOK mill.	Kollektiv ytelse fee basert	Kollektiv investerings- valg og unit linked fee basert	Risikoprodukter	Individual og fripoliser med overskuddsdeling	Selskaps- portefølje /øvrig	Sum
Administrasjonsresultat	- 18	- 69	- 34	1		- 120
Avkastningsresultat			36		34	70
Risikoresultat	71		73	- 27		117
Pris på rentegaranti og fortjeneste risiko	235	1				236
Overskuddsdeling				- 131		- 131
Resultat datterselskaper					11	11
Øvrig	- 14				- 10	- 24
Resultat før skatt	273	- 68	75	- 157	35	158
Midler til forvaltning (NOK mrd.)	77	11	3	77	12	180

Administrasjonsresultat

Administrasjonsresultatet er svakt i kvartalet, men underliggende kostnadsnivå viser en reduksjon som følge av blant annet mindre bruk av konsulenter i IT- og stabsmiljøene, samt en lavere bemanning i flere områder. Det forventes at trenden med reduksjon i kostnadsnivå vil vedvare også i kvartalene fremover.

Risikoresultat

Det er anledning til å avsette inntil 50 prosent av risikoresultatet for kollektiv pensjon og fripoliser til risikoutjevningssfond til dekning av eventuelt fremtidig negativt risikoresultat. Uføre-resultatet i kvartalet er svakere enn samme periode i fjor. Det er for kollektiv ytelse avsatt 24 millioner kroner i 2. kvartal. Risikoutjevningssfondet utgjør pr. 1. halvår 182 millioner kroner for kollektiv. For fripolisene er risikoutjevningssfondet i 2. kvartal delvis oppløst som følge av et svakt risikoresultat relatert til svakere uførerresultat. Dette medfører en belastning på eier på 39 millioner kroner i 2. kvartal. Risikoutjevningssfondet for fripoliser utgjør 14 millioner kroner pr. 1. halvår.

Kollektiv ytelse fee basert

Gjennom forhåndsprising av rentegaranti og fortjeneste risiko er resultat til eier etter ny forsikringslov mindre avhengig av bokført avkastning i kundeporteføljene. Det er i 2. kvartal inntektsført 117 millioner kroner i forhåndsprising for rentegaranti og fortjenesterisiko for kollektiv ytelse. Inntektsføringen for 1. halvår 2009 er 235 millioner kroner. Som følge av bedret avkastning i kvartalet er eiers dekning av rentegaranti tilbakeført, det er ingen belastning pr. 1. halvår.

Risikoprodukter

For risikoproduktene utgjør samlet resultat til eier 36 millioner kroner i 2. kvartal og 75 millioner kroner for 1. halvår.

Individual og fripoliser med overskuddsdeling

Avkastningen for individualproduktene var for 2. kvartal bedre enn rentegarantien mens den for 1. halvår under ett er lavere enn garantert avkastning. Eiers resultat for 1. halvår er samlet belastet med 19 millioner kroner. Eiers resultat belastes ytterligere med 6 millioner kroner i 1. halvår som følge av blant annet negativt administrasjonsresultat for enkelttransjer.

Avkastningen for fripolisene var i kvartalet bedre enn gjennom-snittlig rentegaranti i porteføljen på 3,8 prosent. For 1. halvår

er oppnådd avkastning fortsatt lavere enn rentegarantien og eier må således beregne trekk på egenkapitalen for å møte rentegarantien. Dette utgjorde 155 millioner kroner i 1. halvår.

Selskapsportefølje/øvrig

Selskapsporteføljen leverer et resultat eksklusiv datterselskaper på minus 2 millioner i 2. kvartal og minus 24 millioner kroner i halvåret. Avkastningen på de investerte midlene er 1,2 prosent i 2. kvartal og 2,2 prosent for 1. halvår 2009. Den norske pengemarkedsporteføljen, som nå utgjør 67 prosent av investeringsporteføljen, har både i kvartalet og halvåret gitt god avkastning. Porteføljen hadde i 1. kvartal enkelte investeringer i Private Equity som bidro negativt på avkastningen. Eksponeringen til Private Equity er solgt ut og midlene i selskapsporteføljen er nå i all hovedsak investert i aktivaklasser med lav risiko. Rentekostnadene på Storebrand Livsforsikrings lån utgjør om lag netto 125 millioner kroner i kvartalet for de kommende 12 måneder. Samlet rentebærende gjeld utgjorde om lag 6,9 milliarder kroner ved utgangen av kvartalet.

Resultat fra datterselskaper er i kvartalet tilfredsstillende, bortsett fra Storebrand Finansiell Rådgivning (SFR) som fortsatt preges av turbulensen i finans- og sparemarkedene. Regions-apparatet til bedriftsmarkedet og personmarkedet er slått sammen med effekt fra 1. mars 2009, noe som reduserer kostnads-basen til SFR og Storebrand Livsforsikring betydelig.

Avtalen om å slå sammen deler av SFR og Formuesforvaltning for å etablere Norges ledende miljø innenfor formuesforvaltning forventes gjennomført med virkning fra 3. kvartal.

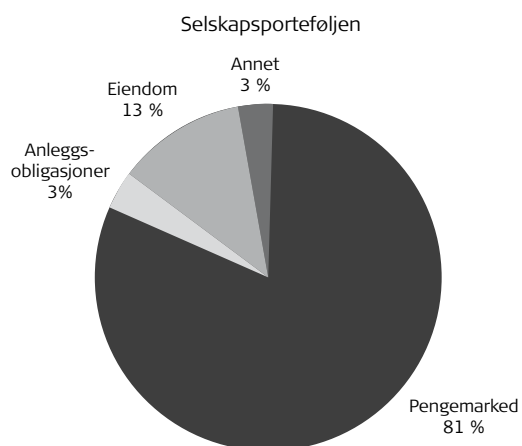
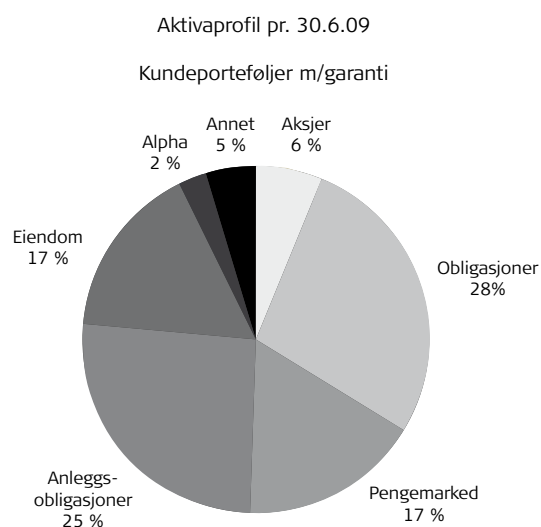
Investeringsavkastning, aktivaallokering og risikokapital

Både det norske og det internasjonale aksjemarkedet falt i starten av 1. kvartal, men har deretter steget i 2. kvartal til over nivået ved årsskiftet. Styringsrenten er i løpet av 1. halvår satt ned med 175 basispunkter, til 1,25 prosent. Endringen i 2. kvartal er 75 basispunkter. Korte norske renter har falt med cirka 200 basispunkter, hvorav omlag 100 basispunkter i 2. kvartal. Lange renter er ved utgangen av 2. kvartal rett i overkant av nivåene ved årsskiftet.

Kapitalavkastning

Portefølje	2. kvartal				1.1 - 30.6				Året	
	2009		2008		2009		2008		2008	
	Markeds-avkastning	Bokført avkastning	Markeds-avkastning	Bokført avkastning	Markeds-avkastning	Bokført avkastning	Markeds-avkastning	Bokført avkastning	Markeds-avkastning	Bokført avkastning
Totalt	1,3 %	1,3 %	1,0 %	1,0 %	1,5 %	1,5 %	-0,6 %	1,7 %	-0,2 %	2,0 %
Kollektiv standard	1,3 %	1,3 %	1,2 %	1,2 %	1,6 %	1,6 %	-0,2 %	1,7 %	-0,2 %	2,6 %
Fripoliser	1,3 %	1,3 %	0,8 %	0,8 %	1,4 %	1,4 %	-1,4 %	1,4 %	-1,3 %	0,9 %
Individual	1,0 %	1,0 %	1,0 %	1,0 %	1,1 %	1,1 %	-0,4 %	2,0 %	-0,1 %	2,6 %

Diagrammene nedenfor viser risikojustert allokering (inklusive derivater). Det har vært en økning av anleggsobligasjoner i kundeporteføljene i løpet av 1. halvår, primært i 2. kvartal. Selskapsporteføljen har ikke lenger aksjer, og eiendoms-eksponeringen er også redusert i 1. halvår. Det er relativt små endringer i selskapsporteføljens allokering i 2. kvartal.



Avkastningen til de anbefalte investeringsvalgene for innskuddspensjon ble for 2. kvartal henholdsvis 4,2 prosent for forsiktig profil, 9,9 prosent for balansert profil og 15,2 prosent for offensiv profil. I 1. halvår ble avkastningen på henholdsvis 3,8 prosent for forsiktig profil, 6,6 prosent for balansert profil og 8,9 prosent for offensiv profil.

Den totale forvaltningskapitalen er i 2. kvartal økt med om lag 0,2 milliarder kroner og utgjør 200 milliarder kroner ved utgangen av 1. halvår 2009.

Soliditetskapital

NOK mill.	2006	2007	2008	2009	
				31.3	30.6
Egenkapital	5 361	14 304	15 247	14 003	14 417
Ansvarlig lånekapital	2 962	8 814	9 833	9 293	6 844
Risikoutjevningfond		197	153	212	196
Kursreguleringsfond	5 918	3 889			
Tilleggsavsetning (TA)	5 551	5 757	3 437	2 594	2 999
Villkorad återbäring (VÅB)		13 699	7 499	5 629	6 969
Oververdi obligasjoner til amortisert kost	1 097	40	-313	-627	-385
Opptjent resultat	4 175	1 340			
Sum	25 063	48 041	35 856	31 105	31 040
Soliditetskapital i % av kundefond med garanti eksklusiv TA og VÅB	17,8 %	21,6 %	15,4 %	13,2 %	13,6 %

Tilleggsavsetninger er i 2. kvartal økt med 405 millioner kroner som følge av god avkastning i kvartalet. Tilleggsavsetningene er i halvåret redusert med 438 millioner kroner og utgjør 3,0 milliarder kroner. Storebrand Livsforsikring har i juni tatt opp nytt evigvarende ansvarlig lån på 1 milliard kroner. Selskapet har i juni ferdig innfridd ansvarlig lån på EUR 245 millioner. I tillegg er det i livvirksomheten nedbetalt ansvarlig lån på SEK 1,6 milliarder i perioden.

Kapitaldekningen for Storebrand Livsforsikring konsern pr. 1. halvår 2009 ble 15,8 prosent. Storebrand Livsforsikring konsern oppnådde en solvensmarginprosent på 154 prosent ved utgangen av 1. halvår 2009 mot 160 prosent ved utgangen av 2008.

Premieinntekter og flyttebalanse

NOK mill.	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året
	2009	2008	2009	2008	2008
Kollektiv ytelsespensjon	1 586	1 718	5 709	5 452	9 948
Fripoliser	12	12	59	60	97
Kollektiv med investeringsvalg	646	532	1 308	1 041	2 260
Tradisjonell individuell kapital og pensjon	419	288	909	1 163	1 638
Individuell med investeringsvalg	209	281	412	773	1 023
Risikoprodukter uten overskuddsdeling	265	224	1 049	979	1 338
Sum	3 137	3 055	9 446	9 467	16 304

Det er god utvikling i premieinntekter i tjenestepensjonsmarkedet som følge av blant annet lønnsvekst og positiv flyttebalanse mot konkurrentene i 1. halvår.

For personmarkedet er salget av spareprodukter fortsatt på et lavt nivå. Avgangen av spareavtaler uten binding har stoppet opp.

Det er bokført en netto flytting fra Storebrand på 110 millioner kroner i 2. kvartal mot en tilflytting på 885 millioner kroner for samme periode i fjor. Det er for 1. halvår bokført en tilflytting på 991 millioner kroner (3 078 millioner).

For 2. kvartal er samlet nytegnede premie (APE) på 162 millioner kroner (370 millioner). APE for 1. halvår er 577 millioner kroner (1 135 millioner). Nedgangen fra 2008 skyldes hovedsakelig redusert APE for kollektiv ytelsespensjon. Det er en økning fra 2008 for fripoliser, risikoprodukter og innskuddspensjon. Kollektiv pensjon offentlig sektor har en økning i nytegnede premie APE til 124 millioner kroner for 1. halvår (23 millioner). Nedgangen i APE for individualbransjene fortsetter også i 2. kvartal 2009.

Liv og Pensjon Sverige

Resultat Liv og Pensjon Sverige

NOK mill.	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året
	2009	2008	2009	2008	2008
Administrasjonsresultat	-39	-10	-60	7	-103
Risikoresultat	86	62	111	133	287
Finansresultat	166	-164	-357	-234	340
Øvrig	4	68	3	113	293
Valutaeffekt					14
Resultat før amortisering og nedskrivning	216	-43	-304	19	831
Amortisering immaterielle eiendeler	-82	-129	-167	-259	-476
Nedskrivning immaterielle eiendeler					-2 500
Resultat før skatt	134	-172	-471	-239	-2 145

Administrasjonsresultatet er i 2. kvartal minus 39 millioner kroner (minus 10 millioner) og minus 60 millioner kroner (7 millioner) i 1. halvår 2009. I 2. kvartal ble det besluttet forbedringstiltak for å skape en mer effektiv og kundeorientert organisasjon. Disse tiltakene omfatter i hovedsak endringer innenfor salg og IT og har resultert i nedbemanning. Ved halvårsskiftet er kostnadene av hittil gjennomførte nedbemanninger avsatt i regnskapet og påvirker administrasjonsresultatet negativt med 17 millioner kroner. Det vil bli foretatt ytterligere personalreduksjoner i 2. halvår. Bruk av konsulenter er redusert i 1. halvår og forventes å reduseres ytterligere i løpet av årets siste halvdel.

Risikoresultatet utgjør 86 millioner kroner (62 millioner) i 2. kvartal og 111 millioner kroner (133 millioner) for 1. halvår. Risikoresultatet påvirkes hovedsakelig av oppløste sykreserver. Resultatutviklingen har vært noe svakere for 1. halvår enn for samme periode i 2008 da oppløsningsnivået på sykreserver i forhold til friskmeldinger var høyere.

I løpet av 2. kvartal er finansresultatet forbedret og utgjør 166 millioner kroner (minus 164 millioner). Finansresultatet er i kvartalet påvirket av økte obligasjonsrenter, som reduserer verdien av forpliktelsene, mens avkastningen i investeringsporteføljene påvirkes positivt av god utvikling i aksje- og kredittmarkedene. Utviklingen i kvartalet medfører tilbakeføring av latent kapitaltilskott (LKT) og reduserer samlet belastning av eiers resultat for halvåret. For 1. halvår er resultatet minus 357 millioner kroner (minus 234 millioner) og er preget av at investeringsavkastningen er svakere enn verdiutviklingen på forpliktelsene.

Øvrig resultat er 4 millioner kroner (68 millioner) for 2. kvartal og 3 millioner kroner (113 millioner) for 1. halvår. Resultatet påvirkes av avkastningen i selskapsporteføljen som i sin helhet har vært plassert i rentebærende verdipapirer. Stigende markedsrenter påvirker porteføljen negativt i perioden og gir en svakere utvikling sammenliknet med tilsvarende periode foregående år.

I 2. kvartal ble eierstrukturen i Euroben og Nordben endret. Eierskapet ble flyttet fra SPP og Storebrand Livsforsikring til BenCo Insurance Holding B.V. (BenCo), et selskap som tidligere i år ble dannet av SPP, Storebrand, finske Mandatum og Varma. SPP eier 81 prosent og Storebrand Livsforsikring eier 9 prosent av BenCo. Samlet eierandel for SPP og Storebrand Livsforsikring i BenCo inngår resultatmessig i SPP ut i fra ny eierandel ved halvårsskiftet 2009.

Investeringsavkastning, aktivaallokering og risikokapital

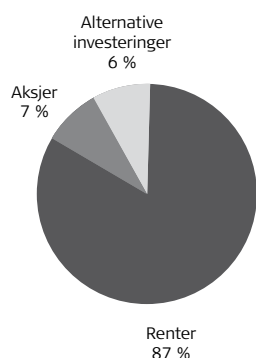
Finansavkastning

	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året
	2009	2008	2009	2008	2008
Defined Benefit (DB)	-0,62	-0,96	-1,37	-4,95	0,60
Defined Contribution (DC)		-1,89		-5,65	
SPAR 250	2,10		1,08		-5,90
SPAR 300	0,60		-1,31		1,20
SPAR 520	-0,48		-2,05		9,60
AP (Avgangspensjon)	0,10		-0,97		

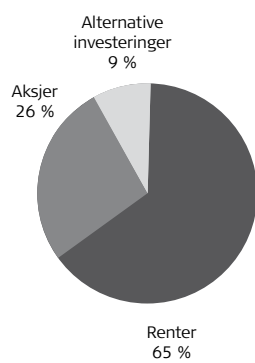
Avkastningen i porteføljene har i løpet av 2. kvartal vært påvirket negativt av høyere langsiktig rentenivå og positivt av utviklingen i aksje- og kredittmarkedene. Dette har gavnet porteføljer med høyere aksjeandel. I og med at verdien av forpliktelsene er redusert i kvartalet har villkorad återbäring (forsikringstakerens bufferkapital) økt.

Aktivprofil kundeporteføljer med garantert avkastning

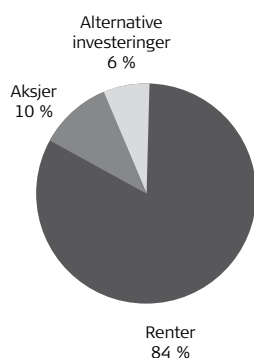
Defined Benefit (DB)



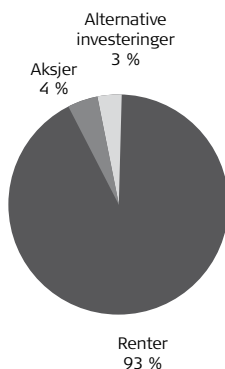
Defined Contribution (DC) SPAR 250



Defined Contribution (DC) SPAR 300

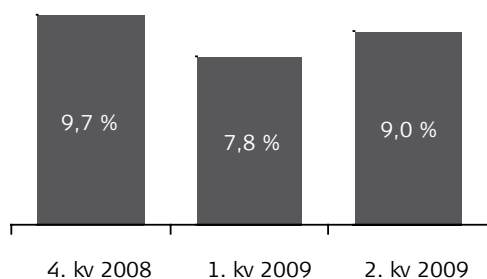


Defined Contribution (DC) SPAR 520



Det har vært en økning i aksjeandelen i porteføljene i løpet av første halvår. Til sammenlikning var den totale aksjeandelen ved inngangen av året 2,6 prosent i DB-bestanden, og i DC-bestanden var aksjeandelen 10,8 prosent for SPAR 250, 8,1 prosent for SPAR 300 samt 2,9 prosent for SPAR 520. AP porteføljen der avgangspensjonene forvaltes er i sin helhet plassert i rentebærende papirer.

Villkorad återbäring (bufferkapital) i % av kundefond



Fra en nedgang i 1. kvartal, har villkorad återbäring økt betydelig i perioden og utgjør 7 milliarder kroner ved utgangen av 2. kvartal.

Ved utgangen av 1. halvår 2009 er forvaltet kapital 105 milliarder kroner, hvorav 6 milliarder kroner i Nordben som

konsolideres i SPP fra og med halvårsskiftet. Det har vært en positiv utvikling i 2. kvartal da forvaltningskapitalen økte med 4 milliarder kroner eksklusiv Nordben. Økningen skyldes vekst i fondsforsikringsbestanden gjennom positiv markedsutvikling samt en positiv utvikling i premieinntekter.

Solvensmarginen er kraftig forbedret siden årsskiftet og har økt fra 135 prosent til 207 prosent pr. 1. halvår 2009. Renten som benyttes ved beregning av forpliktelsene i solvenssammenheng har steget i perioden og forklarer i hovedsak økningen.

Premieinntekter

Premieinntekter SPP konsern

NOK mill.	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året
	2009	2008	2009	2008	
Engangspremier	336	515	882	956	1 681
Løpende premier	1 780	1 543	3 133	2 947	5 615
Totalt	2 116	2 058	4 015	3 903	7 296

Nysalget målt i APE fortsetter å stige i 2. kvartal med 4 prosent og har i løpet av årets første halvdel økt med 21 prosent sammenliknet med tilsvarende periode i 2008. I hovedsak er det produkter innenfor kollektive ordninger med leverandørvalg og avgangspensjoner som er årsak til salgsøkningen i perioden. Økt nysalg vises også i premieinntektene som har økt med 3 prosent både i 2. kvartal og hittil i år.

KAPITALFORVALTNING

Resultat kapitalforvaltning ¹⁾

NOK mill.	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året
	2009	2008	2009	2008	
Totale inntekter	99	114	199	207	419
Totale kostnader	-85	-78	-169	-141	-281
Netto finans/ annet ²⁾	19	17	35	34	79
Resultat før amortisering	33	52	65	100	218
Amortisering immaterielle eiendeler	-1	-1	-2	-1	-3
Resultat før skatt	32	51	63	99	215

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

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

Kapitalforvaltning fikk et resultat før skatt på 32 millioner kroner (51 millioner) i 2. kvartal og totalt 63 millioner kroner (99 millioner) i 1. halvår 2009.

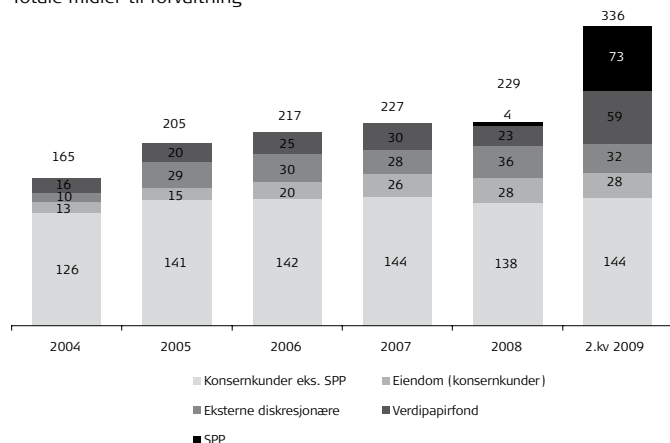
Sammenlignet med 2008 er inntektene i 1. halvår redusert. Dette skyldes lavere volumbaserte inntekter fra Storebrand Fondene, Private Equity og hedgefond. Inntektsfallet kan i all hovedsak tilskrives redusert volum og inntjeningsmarginer som følge av finanskrisen samt endret praksis vedrørende inntektsføring av avkastningsbaserte honorarinntekter fra verdipapirfond. For verdipapirfondet Delphi Verden utgjorde opptjent, men ikke inntektsført forvaltningshonorar 12 millioner pr. 1. halvår. Overtakelsen av forvaltningen for SPP Livförsäkring AB 1. januar 2009 og SPP Fonder AB fra 29. mars har bidratt til

en økning i inntektsbasen for kapitalforvaltningsvirksomheten. Inntektseffekten av dette er om lag 44 millioner i 1. halvår. Det er i 1. halvår 2009 opptjent, men ikke inntektsført avkastningsbaserte honorarinntekter.

Totale kostnader er høyere enn i 2008, i all hovedsak som følge av ansettelse og investeringer knyttet til overtakelsen av SPP-midlene. Fra og med 1. kvartal inkluderer kapitalforvaltningsvirksomheten også resultat fra SPP Fonder AB. Resultatet fra denne virksomheten presenteres sammen med resultatet fra Storebrand Eiendom AS under "Netto finans/ annet". Hittil i år har SPP Fonder AB oppnådd et resultat på 8,4 millioner kroner.

Storebrand Kapitalforvaltning forvaltet 336 milliarder kroner ved utgangen av 2. kvartal 2009. Dette er en økning på 107 milliarder kroner. Økningen hittil i år skyldes i hovedsak overtakelsen av SPP Livförsäkring AB sin portefølje i januar 2009 (73 milliarder kroner pr. 1. halvår 2009) og overtakelsen av SPP Fonder AB i mars (35 milliarder kroner pr. 1. halvår 2009). Storebrand Fondene AS har hatt en positiv utvikling i 2. kvartal 2009 med en vekst i midler til forvaltning på 2 milliarder kroner. Forvaltningskapitalen utgjør 28 milliarder pr. utgangen av 1. halvår.

Totale midler til forvaltning



Verdiskapningen for Storebrand Livsforsikring AS var positiv i 1. halvår. Forvaltningen av aksje- og hedgefondsporteføljer har gitt en meravkastning på 607 millioner kroner for Storebrand Livsforsikring og en meravkastning på 41 millioner kroner for SPP. Dette er en betydelig forbedring sammenlignet med 2008. Også verdipapirfondene forvaltet av Storebrand Fondene og SPP Fonder har hatt en positiv verdiskaping på henholdsvis 358 millioner kroner og 141 millioner kroner hittil i år. Henholdsvis 90 prosent og 64 prosent av verdipapirfondene i Storebrand Fondene og SPP Fonder har en bedre avkastning enn sine referanseindekser (beregnet før forvaltningsprovisjon) de siste tolv måneder.

Netto nysalg i kapitalforvaltningsvirksomheten (eksterne diskresjonære midler og verdipapirfond) utgjør 2,2 milliarder kroner pr. 1. halvår. Salget hittil i 2009 har vært godt. Institusjonsmarkedet har hatt en netto tegning på 1,2 milliarder hittil i år. Også innenfor verdipapirfond er utviklingen positiv sammenlignet med 2008.

BANK

Resultat bank ¹⁾

NOK mill.	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året
	2009	2008	2009	2008	2008
Netto renteinntekter	93	127	214	253	512
Netto provisjonsinntekter	17	17	37	35	62
Andre inntekter	32	26	51	43	89
Totale inntekter	142	171	302	331	663
Driftskostnader	-117	-114	-239	-225	-473
Resultat før tap	25	57	63	107	190
Tap på utlån/investerings-eiendommer	-19	-11	-48	-10	-122
Resultat før amortisering	6	46	15	97	68
Amortisering immaterielle eiendeler	-5	-9	-11	-16	-35
Resultat før skatt	1	37	4	81	33

¹⁾ Omfatter Storebrand Bank konsern

Bankkonsernet oppnådde et driftsresultat før amortisering på 6 millioner kroner i 2. kvartal (46 millioner) og 15 millioner kroner i 1. halvår (97 millioner).

Netto renteinntekter i prosent av gjennomsnittlig forvaltningskapital ble på 0,81 prosent (1,14 prosent) i 2. kvartal og 0,93 prosent (1,16 prosent) for 1. halvår, sammenlignet med 1,17 prosent for hele 2008. Netto renteinntekter i respektive 2. kvartal og 1. halvår ble 93 millioner kroner (127 millioner) og 214 millioner kroner (253 millioner).

Banken har tatt opp finansiering i løpet av høsten 2008 med rentebindingsperioder på 6 og 12 måneder, uten rentesikring. Som følge av fallet i pengemarkedsrenten har dette gitt økte finansieringskostnader i kvartalet og i halvåret. Denne resultat-effekten forventes også i 3. kvartal. Ovennevnte finansiering har renteendring og forfall i løpet av 3. kvartal, og påvirker dermed ikke netto renteinntekter i 4. kvartal. Banken har siden høsten 2008 prioritert å ha god likviditet som gjenspeiles i økt likviditetsportefølje. Den økte likviditetsporteføljen har gitt en negativ resultateffekt både i kvartalet og i halvåret. Bankkonsernets likviditetssituasjon var ved utgangen av 1. halvår god.

Resultatet preges også av fallende innskuddsmarginer. Banken har prioritert innskuddsvekst og har økt innskuddsdekningen fra 47 prosent til 53 prosent i halvåret. Økt innskuddsvolum, men med reduserte innskuddsmarginer påvirker netto renteinntekter negativt målt mot samme periode i fjor. Det har vært betydelig konkurranse om innskudd, og banken er tilfreds med å ha økt innskuddsdekningen i perioden.

Brutto utlån til kunder er redusert fra 39 milliarder kroner ved utgangen av 2008 til 38 milliarder kroner ved utgangen av 1. halvår i 2009.

Kostnader i prosent av gjennomsnittlig forvaltningskapital utvikler seg fortsatt positivt, og er redusert fra 1,16 prosent til 1,11 prosent i 1. halvår. Den positive utviklingen i driftskostnadene følger av gjennomførte og pågående effektiviserings-

tiltak. Korrigert for at banken 1. januar 2009 overtok 18 årsverk fra Storebrand Livsforsikring AS, er bemanningen i banken redusert med 26 årsverk fra utgangen av 1. halvår i 2008 til utgangen av 1. halvår 2009, en reduksjon på 15 prosent. De overtatte årsverkene er ledd i at banken fra innværende år har ansvaret for egen distribusjon.

Som følge av lavere netto renteinntekter viser kostnadsprosenten for bankkonsernet en negativ utvikling i 1. halvår. Kostnadsprosenten ble på 86 prosent (72 prosent) for 2. kvartal og 83 prosent (73 prosent) for 1. halvår.

Tilgangen på langsiktig finansiering i kapitalmarkedene er i stadig bedring, blant annet som følge av ordningen med bytte av obligasjoner med fortrinnsrett mot statspapiere. Storebrand Bank ASA etablerte i 2008 Storebrand Boligkreditt AS for utstedelse av obligasjoner med fortrinnsrett med sikkerhet i boliglån. I ordningen med bytte av statspapiere mot obligasjoner med fortrinnsrett er det blant annet åpnet for at også lån til næringsseidendom kan omfattes. Storebrand Bank ASA har derfor i 2. kvartal etablert Storebrand Eiendoms-kreditt AS for å kunne benytte denne muligheten som en del av bankkonsernets finansieringsstrategi. Selskapet mottok 6. juli 2009 tillatelse fra Kredittsynet til etablering av Storebrand Eiendoms-kreditt AS.

I 2. kvartal har det vært en netto kostnadsføring vedrørende nedskrivning på utlån med 0 millioner kroner (11 millioner), og med 29 millioner kroner (10 millioner) i 1. halvår. De samlede nedskrivningene i 1. halvår utgjør 0,15 prosent av utlånsporteføljen på annualisert basis. I 2. kvartal 2009 ble det inngått forlik relatert til et utlånsengasjement som tidligere er konstatert. Forliket har gitt en inntektsføring på tapslinjen på 7 millioner kroner og en reduksjon i driftskostnader på 5 millioner kroner i kvartalet. Storebrand Bank ASA overtok i 1. kvartal eiendomsprosjektet Bjørndalen Panorama i forbindelse med en konkurs. I 2. kvartal er eiendomsprosjektet skrevet ned med 19 millioner kroner. Sum kostnadsføring på tap på utlån og nedskrivning på eiendomsprosjekter gir en netto kostnad på 19 millioner kroner i kvartalet.

I 1. halvår har det vært en markant nedgang i samlet misligholdsvolum i bankkonsernet sammenlignet med 31. desember 2008. Misligholdsvolumet utgjorde 573 millioner kroner pr. 1. halvår 2009 (637 millioner) og 710 millioner kroner pr. 31. desember 2008. Samlet mislighold i forhold til brutto utlån utgjør 1,5 prosent mot 1,9 prosent pr. 31. desember 2008 i bankkonsernet. Nedgangen i misligholdsvolum er et resultat av en tett oppfølging av engasjementene både i privat- og bedriftsmarked, konstatering og eliminering av utlånsengasjementer overtatt av banken, inkludert utlån til Bjørndalen Panorama AS. I vurderingen av konstaterte tap, individuelle nedskrivninger og gruppenedskrivninger er det tatt hensyn til utviklingen i risiko. Gruppenedskrivningene er økt med 6 millioner kroner i kvartalet og 17 millioner kroner hittil i år.

Kapitaldekningen var ved utgangen av kvartalet på 11,8 prosent med en kjernekapitaldekning på 8,8 prosent. Ansvarlig kapital er ikke tillagt årets resultat ved beregning av kapitaldekning.

TNS Gallups Finansbarometer for 2009 viser at Storebrand Bank befester stillingen som en av bankene med de mest lojale og mest tilfredse kundene. Storebrand Bank har en indeksscore på 79 mot 69 i gjennomsnitt for det norske bankmarkedet og er nest best i undersøkelsen. Også Norsk Kundebarometer viser at Storebrand Bank har tilfredse kunder. Storebrand Bank fortsetter arbeidet med å utvikle tilbudet til personkundene. Det er i 2. kvartal lansert nye SMS-baserte tjenester og etablert nye kjøpsløsninger i nettbanken. Bankens har lansert Storebrand @lfa som et konsept som tilfredsstiller samtlige av Forbrukerombudets krav for å kunne kalle seg "gebyrfri".

ØVRIG VIRKSOMHET

Resultat øvrig virksomhet

NOK mill.	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året
	2009	2008	2009	2008	2008
Storebrand ASA ¹⁾	-41	-28	-142	-39	-160
Storebrand Skadeforsikring	1	-10	-16	-15	-3
Storebrand Helseforsikring	2	-1	-4	-1	3
Andre selskaper/elimineringer				5	6
Resultat før amortisering	-37	-38	-162	-50	-155
Amortisering immaterielle eiendeler	-4	-3	-7	-6	-12
Resultat før skatt	-41	-41	-169	-56	-167

¹⁾ Eksklusiv aksjeutbytte/konsernbidrag døtre

Øvrig virksomhet omfatter i hovedsak skadeforsikring, helseforsikring og Storebrand ASA (morselskapet).

Skadeforsikring

Resultat skadeforsikring

NOK mill.	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året
	2009	2008	2009	2008	2008
Premieinntekter for egen regning	65	38	122	71	172
Netto finansinntekter	-1	2		4	12
Erstatningskostnader for egen regning	-54	-31	-104	-59	-142
Driftskostnader (eksl. amortisering)	-20	-22	-43	-43	-77
Driftsresultat før amortisering Storebrand Skadeforsikring AS	-11	-12	-26	-26	-34
Oslo Reinsurance Company AS (run-off)	13	-9	13	1	19
Endring forsikrings-tekniske avsetninger	-1	12	-3	10	11
Resultat før amortisering	1	-10	-16	-15	-3
Amortisering immaterielle eiendeler	-3	-2	-6	-5	-10
Resultat før skatt	-2	-12	-22	-20	-13

NOK mill.	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året
	2009	2008	2009	2008	2008
Skadeprosent for egen regning	83 %	81 %	86 %	82 %	82 %
Kostnadsandel for egen regning	36 %	62 %	40 %	67 %	50 %
Combined ratio for egen regning	119 %	143 %	126 %	149 %	133 %

Storebrand Skadeforsikring konsern består av Storebrand Skadeforsikring AS og det heleide datterselskapet Oslo Re-insurance Company AS (Oslo Re). Storebrand Skadeforsikring konsern fikk et resultat før skatt på minus 2 millioner kroner i 2. kvartal (minus 12 millioner), og minus 22 millioner kroner i 1. halvår (minus 20 millioner).

Salget av forsikringspoliser i den nye virksomheten er fremdeles godt. I 2. kvartal økte bestandspremien med 12 prosent til 284 millioner kroner, og hittil i år har den økt med 26 prosent.

Storebrand Skadeforsikring AS fikk et driftsresultat før amortisering på minus 11 millioner kroner i 2. kvartal (minus 12 millioner) og minus 26 millioner kroner i 1. halvår (minus 26 millioner). Premieinntektene for egen regning økte med 71 prosent i kvartalet sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Hittil i år er premieøkningen på 72 prosent. Premieveksten er tilfredsstillende i et marked med sterk konkurranse.

Skadeprosenten for egen regning endte på 83 prosent (81 prosent) i 2. kvartal. Resultatet er preget av svakt resultat innen området brann-kombinert. Hvis man ser halvåret under ett endte skadeprosenten på 86 prosent (82 prosent). Erstatningskostnadene for halvåret er påvirket av de store nedbørsmengdene på Østlandet i vinter.

Kostnadsandelen i 2. kvartal endte på 36 prosent, en markant nedgang fra tilsvarende periode i fjor, hvor kostnadsandelen var på 62 prosent. Hittil i år er kostnadsprosenten på 40 prosent (67 prosent). Utviklingen i kostnadsandelen gjenspeiler det faktum at selskapet er i ferd med å få en størrelse som gjør at man oppnår stordriftsfordeler samt at det har vært gjennomført effektiviseringsprogram i distribusjons- og støtteområdene. Combined ratio for 2. kvartal endte på 119 prosent (143 prosent) og 126 prosent hittil i år (149 prosent).

Oslo Re fikk et driftsresultat i 2. kvartal på 13 millioner kroner (minus 9 millioner) og 13 millioner kroner hittil i år (1 million).

Helseforsikring

Storebrand Helseforsikring AS er 50 prosent eid av Storebrand og tilbyr behandlingsforsikring i bedrifts- og privatmarkedet. I 2. kvartal fikk selskapet (100 %) et resultat før skatt på 3 millioner kroner (minus 3 millioner) og minus 10 millioner kroner (minus 3 millioner) i 1. halvår.

Premieinntektene for egen regning i 1. halvår ble 131 millioner kroner (118 millioner), som er en økning på 10,5 prosent fra tilsvarende periode i 2008. Veksten er svakere og preget av et marked som opplever hard priskonkurranse.

Salget har økt kundebestanden med 1 542 kunder hittil i år og ved utgangen av 2. kvartal hadde selskapet 82 500 kunder. Salg gjennom Storebrand Distribusjon er helseselskapets primære salgskanal i Norge. I Sverige selges produktene primært gjennom SPP og Handelsbanken.

Pågående kundevekst har gitt høy kundetilgang og skade-utbetalinger hittil i år. Erstatningskostnadene endte på 78 millioner kroner (63 millioner). Skadeprosenten for egen regning ble på 60 prosent (53 prosent). Utviklingen skyldes økt oppmerksomhet blant bedriftene som satser aktivt på helseforsikring som et verktøy for å redusere sykefravær.

Driftskostnadene endte på 63 millioner kroner (57 millioner), med en kostnadsprosent på 48 prosent i 1. halvår.

Storebrand ASA

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

Resultat Storebrand ASA

NOK mill.	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året
	2009	2008	2009	2008	2008
Konsernbidrag og utbytte			147	672	672
Renteinntekter	19	90	45	196	272
Rentekostnader	-30	-79	-72	-170	-272
Gevinst/tap verdipapirer	-4	-11	-28	-18	-62
Andre finansposter		-2	-1	-1	13
Netto finansposter	-15	-2	-56	8	-50
Driftskostnader	-26	-26	-87	-47	-111
Resultat før skatt	-41	-28	4	633	512

Storebrand ASA fikk et resultat på minus 41 millioner kroner i 2. kvartal (minus 28 millioner) og 4 millioner kroner i 1. halvår (633 millioner). Netto finansinntekter ble minus 15 millioner kroner i kvartalet (minus 2 millioner) og minus 56 millioner kroner i 1. halvår (8 millioner). Driftskostnadene ble 26 millioner kroner (26 millioner) i 2. kvartal og 87 millioner kroner i halvåret (47 millioner).

Storebrand ASA hadde likvide eiendeler på i overkant av 2,2 milliarder kroner ved utgangen av 2. kvartal. Eiendelene er plassert i kortsiktige rentepapirer med god kredittrating. Selskapet har i tillegg EUR 75 millioner i ubenyttet kredittfasilitet. Selskapet har den 7. juli innfridd banklån for 0,6 milliarder kroner som reduserer likvide eiendeler tilsvarende.

Storebrand ASA emitterte i 2. kvartal et nytt obligasjonslån på 550 millioner kroner med løpetid på fem år. I forbindelse med låneopptaket gjennomførte selskapet tilbakekjøp på 68,5 millioner kroner av et eksisterende obligasjonslån. Lånet innbetales i juli og påvirker derfor ikke total rentebærende gjeld, som ved utgangen av 2. kvartal var på 3,8 milliarder kroner.

Ved utgangen av 2. kvartal eide Storebrand ASA 0,9 prosent (4 059 843 aksjer) av selskapets egne aksjer. Storebrand er gjennom sine forretningsområder eksponert for

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

Oslo, 16. juli 2009
Styret i Storebrand ASA

Storebrand konsern

RESULTATREGNSKAP

NOK mill.	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året
	2009	2008 ¹⁾	2009	2008 ¹⁾	2008
Netto premieinntekter	5 522,5	7 073,7	15 676,0	19 372,8	29 004,5
Netto renteinntekter bankvirksomhet	92,6	127,4	213,7	253,1	512,5
Netto inntekter fra finansielle eiendeler og eiendom for selskap:					
-aksjer og andeler til virkelig verdi	75,7	471,2	-80,1	530,4	137,2
-obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning til virkelig verdi	173,9	775,9	362,0	788,1	273,7
-finansielle derivater til virkelig verdi	3,6	590,9	48,4	524,2	-468,1
-netto inntekter fra obligasjoner til amortisert kost	36,4		15,0		10,6
-netto inntekter fra investeringseiendommer	2,2	22,5	16,9	51,1	112,5
-resultat fra investeringer i tilknyttede selskaper	0,1	36,6	-1,5	13,2	-73,8
Netto inntekter fra finansielle eiendeler og eiendom for kunder:					
-aksjer og andeler til virkelig verdi	4 850,8	-1 574,7	1 471,5	-13 771,7	-22 987,0
-obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning til virkelig verdi	1 428,7	-1 682,8	2 552,6	-939,6	12 851,6
-finansielle derivater til virkelig verdi	-635,8	311,1	-152,5	667,2	-2 170,9
-til (fra) kursreguleringsfond		-84,0		3 534,6	3 534,6
-netto inntekter fra obligasjoner til amortisert kost	752,4	1 107,2	681,6	2 200,7	2 403,5
-netto inntekter fra investeringseiendommer	300,6	259,5	586,3	691,5	1 653,1
Andre inntekter inklusive renter og valuta bank	414,1	696,8	863,4	1 643,0	3 210,8
Sum inntekter	13 017,8	8 131,3	22 253,3	15 558,6	28 004,8
Erstatninger for egen regning	-4 643,8	-6 979,3	-9 048,5	-12 824,0	-26 379,8
Endring forsikringsforpliktelser eksklusiv garantert avkastning	-4 311,5	2 156,8	-7 448,0	3 917,1	12 548,1
Til (fra) tilleggsavsetning livsforsikring	-482,5	-302,5	340,9	99,2	2 385,6
Garantert avkastning og tildeling til forsikringskundene	-1 877,3	-1 523,6	-3 974,1	-3 505,0	-9 118,8
Tap på utlån/reversering av tidligere tap	-0,5	-11,2	-29,2	-9,7	-121,8
Driftskostnader	-868,7	-972,7	-1 723,3	-1 919,2	-3 522,2
Andre kostnader inklusive valuta bank	-135,2	-143,0	-226,7	-186,7	-1 570,6
Rentekostnader	-193,4	-163,3	-372,5	-402,8	-915,6
Sum kostnader før amortisering og nedskrivning	-12 512,9	-7 938,8	-22 481,4	-14 831,1	-26 695,1
Konsernresultat før amortisering og nedskrivning	504,9	192,5	-228,1	727,5	1 309,7
Nedskrivning av immaterielle eiendeler					-2 507,0
Amortisering av immaterielle eiendeler	-92,2	-141,3	-186,9	-281,6	-518,6
Konsernresultat før skatt	412,7	51,2	-415,0	445,9	-1 715,8
Skattekostnad	2,1	18,2	2,9	-219,7	-504,9
Periodens resultat	414,8	69,4	-412,1	226,2	-2 220,7
Periodens resultat kan henføres til:					
Minoritetens andel av resultatet	-0,2	-1,9	7,7	4,3	7,3
Majoritetens andel av resultatet	415,0	71,3	-419,8	221,9	-2 228,0
Sum	414,8	69,4	-412,1	226,2	-2 220,7
Resultat pr. ordinær aksje	0,93	0,18	-0,94	0,55	-4,97
Gjennomsnittlig antall aksjer i beregningsgrunnlaget (millioner)			445,5	445,0	445,1
Det er ingen utvanning av aksjene					

¹⁾ Sammenligningstall 30.06.2008 er omarbeidet som følge av endelig oppkjøpsanalyse for SPP.

Storebrand konsern

KONSOLIDERT OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT

NOK mill.	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året
	2009	2008	2009	2008	2008
Periodens resultat	414,8	69,4	-412,1	226,2	-2 220,7
Øvrige resultatelementer					
Endringer estimatavvik pensjoner, etter skatt	-0,2	-35,0	1,6	-35,0	-494,7
Oppskrivning egne bygg, etter skatt	0,3	1,5	0,7	2,9	3,0
Omregningsdifferanser, etter skatt	-5,4	2,2	-33,4	-5,2	104,8
Gevinst/tap obligasjoner tilgjengelig for salg	-1 041,2		-1 123,0		1 779,0
Avsetning forsikringsforpliktelse vedrørende gevinst/tap tilgjengelig for salg	1 041,2		1 123,0		-1 779,0
Sum øvrige resultatelementer	-5,3	-31,3	-31,1	-37,3	-386,9
Totalresultat	409,5	38,1	-443,2	188,9	-2 607,6
Totalresultat kan henføres til					
Aksjonærer	404,5	40,1	-441,6	184,1	-2 619,1
Minoritetsinteresser	5,0	-2,0	-1,6	4,8	11,5
Sum	409,5	38,1	-443,2	188,9	-2 607,9

Storebrand konsern

BALANSE

NOK mill.	30.6.09	31.12.08
Eiendeler selskapsporteføljen		
Utsatt skattefordel	202,5	200,8
Immaterielle eiendeler	7 109,8	7 719,8
Varige driftsmidler	2 501,0	2 092,5
Investeringer i tilknyttede selskaper	73,9	74,8
Obligasjoner til amortisert kost	335,2	383,5
Utlån til kredittinstitusjoner	672,3	333,7
Utlån til kunder	37 465,2	38 704,9
Reassurandørenes andel av forsikringsmessige avsetninger	1 279,7	1 360,8
Eiendommer vurdert til virkelig verdi	1 249,8	1 607,1
Biologiske eiendeler	509,7	523,0
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer	2 573,5	1 001,8
Finansielle eiendeler til virkelig verdi		
- Aksjer og andeler	513,1	1 078,3
- Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	24 815,0	23 968,3
- Derivater	930,8	2 678,0
Bankinnskudd	4 198,3	6 413,6
Sum eiendeler selskap	84 429,8	88 140,9
Eiendeler kundeporteføljen		
Obligasjoner til amortisert kost	38 712,9	21 981,2
Utlån til kunder	3 645,5	3 815,0
Eiendommer vurdert til virkelig verdi	21 823,5	21 392,8
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer	2 493,7	3 727,1
Finansielle eiendeler til virkelig verdi		
- Aksjer og andeler	51 212,8	52 760,4
- Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	147 638,4	154 702,4
- Derivater	4 045,0	12 351,3
Bankinnskudd	8 990,5	13 765,3
Sum eiendeler kunder	278 562,3	284 495,5
Sum eiendeler	362 992,1	372 636,4
Egenkapital og gjeld		
Innskutt egenkapital	11 713,8	11 711,1
Opptjent egenkapital	3 841,3	4 277,1
Minoritetsinteresser	167,0	169,9
Sum egenkapital	15 722,1	16 158,1
Ansvarlig lånekapital	7 806,4	10 354,9
Forsikringsmessige avsetninger livsforsikring	277 507,7	277 334,2
Forsikringsmessige avsetninger skadeforsikring	1 904,3	1 859,2
Pensjonsforpliktelser	1 319,5	1 340,2
Utsatt skatt	164,6	184,4
Finansiell gjeld		
- Gjeld til kredittinstitusjoner	11 699,0	8 677,4
- Innskudd fra kunder i bankvirksomhet	20 155,4	18 291,5
- Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	13 573,2	18 411,4
- Derivater selskap	1 074,3	2 193,3
- Derivater kunder	1 234,2	7 889,0
Annen kortsiktig gjeld	10 831,4	9 942,8
Sum gjeld	347 270,0	356 478,3
Sum egenkapital og gjeld	362 992,1	372 636,4

Storebrand konsern

AVSTEMMING AV KONSERNETS EGENKAPITAL

NOK mill.	Majoritetens andel av egenkapitalen										Total egenkapital
	Aksje-kapital ¹⁾	Egne aksjer	Over-kurs-fond	Sum innskutt egen-kapital	Annen egenkapital					Minoritet	
					Verdi-regul-erings-reserve	Estimat-avvik pens-joner	Valuta omreg-nings-reserve	Annen egen-kapital ²⁾	Sum annen egen-kapital		
Egenkapital 31.12.2007	2 249,5	-26,3	9 488,5	11 711,7	44,6	-193,3	-50,1	7 605,5	7 406,7	122,2	19 240,6
Periodens resultat								-2 228,0	-2 228,0	7,3	-2 220,7
Endringer estimatawik pensjoner						-494,7			-494,7		-494,7
Oppskrivning egne bygg					3,0				3,0		3,0
Omregningsdifferanser							100,6		100,6	4,2	104,8
Sum øvrige resultat-elementer					3,0	-494,7	100,6		-391,1	4,2	-386,9
Total resultat for perioden					3,0	-494,7	100,6	-2 228,0	-2 619,1	11,5	-2 607,6
Egenkapitaltransaksjoner med eiere:											
Egne aksjer		3,4		3,4				42,9	42,9		46,3
Aksjeemisjon										35,4	35,4
Emisjonskostnader			-4,0	-4,0							-4,0
Utbetalt utbytte								-534,1	-534,1		-534,1
Kjøp/salg av minoritets-interesser								-1,1	-1,1	2,9	1,8
Annet								-18,2	-18,2	-2,1	-20,3
Egenkapital 31.12.2008	2 249,5	-22,9	9 484,5	11 711,1	47,6	-688,0	50,5	4 867,0	4 277,1	169,9	16 158,1
Periodens resultat								-419,8	-419,8	7,7	-412,1
Endringer estimatawik pensjoner						1,6			1,6		1,6
Oppskrivning egne bygg					0,7				0,7		0,7
Omregningsdifferanser							-24,1		-24,1	-9,3	-33,4
Sum øvrige resultat-elementer					0,7	1,6	-24,1		-21,8	-9,3	-31,1
Total resultat					0,7	1,6	-24,1	-419,8	-441,6	-1,6	-443,2
Egenkapitaltransaksjoner med eiere:											
Egne aksjer		2,6		2,6				29,7	29,7		32,3
Kjøp/salg av minoritets-interesser										-1,4	-1,4
Annet								-23,8	-23,8	0,1	-23,7
Egenkapital 30.6.2009	2 249,5	-20,3	9 484,5	11 713,7	48,3	-686,4	26,4	4 453,1	3 841,4	167,0	15 722,1

¹⁾ 449 909 891 aksjer pålydende kr. 5.

²⁾ Inkluderer risikoutjevningfond som er bundne midler med 196,2 millioner kroner.

Storebrand konsern

KONTANTSTRØMANALYSE

NOK mill.	1.1 - 30.6	
	2009	2008
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Netto inn-/utbetalinger forsikring	-3 816,7	421,7
Netto inn-/utbetalinger av renter, provisjoner og gebyrer	604,2	-15,5
Netto inn-/utbetalinger på utlån	1 046,7	-3 787,2
Netto inn-/utbetaling vedrørende innskudd fra andre (bankvirksomhet)	5 021,7	639,3
Netto inn-/utbetalinger vedrørende verdipapirer til virkelig verdi	5 187,2	18 064,6
Netto inn-/utbetalinger vedrørende obligasjoner til amortisert kost	-7 325,1	
Netto inn-/utbetalinger ved kjøp av investeringseiendommer	706,7	
Netto inn-/utbetalinger vedrørende andre operasjonelle aktiviteter	-2 169,7	-9 840,3
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-745,0	5 482,7
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Netto inn-/utbetalinger vedrørende obligasjoner til amortisert kost		-3 787,9
Netto innbetalinger ved salg av datterselskaper		13,2
Netto utbetalinger ved kjøp/kapitalisering av datterselskaper	516,2	
Netto inn-/utbetalinger ved salg/kjøp av eiendom og driftsmidler med videre	-411,0	912,9
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	105,2	-2 861,8
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Netto ut-/innbetalinger på lån	-6 388,3	5 054,5
Netto inn-/utbetaling av aksjekapital	37,3	-0,1
Utbetaling av konsernbidrag/utbytte		-476,1
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter	-6 351,0	4 578,3
Netto kontantstrøm i perioden	-6 990,8	7 199,2
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-6 990,8	7 199,2
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens start	20 179,6	25 559,7
Beholdning av kontanter/kontantekvivalenter ved periodeslutt ¹⁾	13 188,8	32 758,9

¹⁾ Omfatter beholdning til både selskap og kunder

Noter til regnskapet

NOTE 1: REGNSKAPSPRINSIPPER

Delårsregnskapet for konsernet inkluderer Storebrand ASA med datterselskaper og tilknyttede selskaper. Regnskapet for 1. halvår er avlagt i overensstemmelse med IAS 34 Delårsrapportering. Delårsregnskapet inneholder ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap.

Regnskapet er avlagt i samsvar med regnskapsprinsipper som ble benyttet i årsregnskapet for 2008. En beskrivelse av regnskapsprinsipper fremkommer av årsrapporten for 2008.

Nye og endrede standarder

IAS 1 - Presentasjon av finansregnskap

Den reviderte standarden medfører noen endringer i oppstillingsplanen for egenkapitaloppstilling og oppstillingen over ikke-eier transaksjoner. Storebrand har endret oppstillingene i henhold til disse endringene i samsvar med IAS 34, som er endret i tråd med revidert IAS 1 Presentasjon av finansregnskap. Endringene i IAS 1 har ingen innvirkning på rapportering av konsernet finansielle stilling. Oppstillingen over egenkapital ble i 2008 presentert som en note til regnskapet, men presenteres nå som en tabell etter balanseoppstillingen.

IFRS 8 - Driftssegment

IFRS 8 Driftssegmenter som erstatter IAS 14 Segmentrapportering bygger i større grad på ledelsens interne oppfølging. Segmentinndelingen innen livvirksomheten er forandret, og presenteres som Liv og Pensjon Norge og Liv og Pensjon Sverige. I tillegg vises Skadeforsikring i segmentnoten som et eget segment. Det er ingen endring i måling av segmentresultatene, som baseres på prinsipper som benyttes i IFRS i finansregnskapet.

Endringer i IAS 1 og IFRS 8 trådte i kraft 1. januar 2009. Begge standarder relaterer seg til noter til regnskapet og implementeringen har derfor ingen virkning på måling eller periodisering av postene i finansregnskapet for regnskapsperioden.

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. Det vises til omtale i note 2 og 6 i årsrapporten for 2008.

NOTE 3: SKATTEKOSTNAD

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

NOTE 4: AKSJER TIL ANSATTE

De ansatte i Storebrand fikk i mai tilbud om å kjøpe aksjer i Storebrand ASA til en rabbertert pris. Grunnlaget for kjøpskursen var satt med utgangspunkt i veiet børskurs i perioden 18. til 20. mai. Rabatten til de ansatte var på 20 prosent av denne kursen. Det ble solgt 517 397 aksjer fra egen beholdning.

Aksjekjøpsordninger til egne ansatte skal regnskapsføres til virkelig verdi. Salget av aksjer til ansatte har i 2. kvartal 2009 gitt en økning i egenkapitalen på 12,9 millioner kroner.

NOTE 5: SEGMENTER

Storebrandkonsernet består av de fire forretningsområdene liv og pensjon, kapitalforvaltning, bank og skadeforsikring. Liv og pensjon rapporteres i 2 resultatområder: liv og pensjon Norge og liv og pensjon Sverige.

Liv og pensjon Norge

Storebrand Livsforsikring AS tilbyr et bredt spekter av produkter innenfor tjenestepensjon, privat pensjonssparing og livsforsikring til bedrifter, offentlige virksomheter og privatpersoner. Storebrand Livsforsikrings filial i Sverige leverer tjenestepensjonsprodukter basert på norsk lovgivning i det svenske markedet.

Liv og pensjon Sverige

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

Kapitalforvaltning

Storebrands kapitalforvaltningsvirksomhet omfatter selskapene Storebrand Kapitalforvaltning AS, Storebrand Fondene AS, Storebrand Eiendom AS og SPP Fonder AB. All forvaltning har en garantert samfunnsansvarlig profil. Storebrand har et bredt utvalg av verdipapir-

Noter til regnskapet

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

Skadeforsikring

Storebrand Skadeforsikring AS tilbyr standard forsikringsprodukter til det norske privatmarkedet, samt enkelte næringsforsikringer til SMB-markedet. Skadeforsikring blir ofte presentert sammen med øvrig.

Øvrig

Består av Storebrand ASA, Storebrand Helseforsikring AS og inkluderer også skadeforsikring der dette ikke presenteres som eget segment.

NOK mill.	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året
	2009	2008	2009	2008	2008
Liv og Pensjon	502	133	-147	580	1 179
Kapitalforvaltning	33	52	65	100	218
Bank	6	46	15	97	68
Øvrig	-37	-38	-162	-50	-155
Konsernresultat	505	193	-228	728	1 310
Nedskrivning av immaterielle eiendeler					-2 507
Amortisering av immaterielle eiendeler	-92	-141	-187	-282	-519
Konsernresultat før skatt	413	51	-415	446	-1 716

Segmentopplysninger for 2. kvartal

NOK mill.	Liv og Pensjon Norge		Liv og Pensjon Sverige		Kapitalforvaltning		Bank	
	2. kvartal		2. kvartal		2. kvartal		2. kvartal	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Inntekter fra eksterne kunder	7 644	6 120	5 111	1 620	51	33	122	170
Inntekter fra andre konsernselskaper ¹⁾	53	80			48	90	2	1
Konsernresultat før amortisering og nedskrivning immaterielle eiendeler	286	176	216	-43	33	52	6	46
Nedskrivning av immaterielle eiendeler og amortiseringer			-82	-129	-1	-1	-6	-9
Konsernresultat før skatt	286	176	134	-172	32	51	1	37

NOK mill.	Skadeforsikring		Øvrig		Elimineringer		Storebrand Konsern	
	2. kvartal		2. kvartal		2. kvartal		2. kvartal	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Inntekter fra eksterne kunder	54	45	55	85	29	75	13 018	8 131
Inntekter fra andre konsernselskaper ¹⁾					-102	-170		
Konsernresultat før amortisering og nedskrivning immaterielle eiendeler	1	-10	-39	-28			505	193
Nedskrivning av immaterielle eiendeler og amortiseringer	-3	-2	-1	-1			-92	-141
Konsernresultat før skatt	-2	-12	-39	-29	0	0	413	51

Noter til regnskapet

Segmentopplysninger for 1. halvår

NOK mill.	Liv og Pensjon Norge		Liv og Pensjon Sverige		Kapitalforvaltning		Bank	
	1. halvår		1. halvår		1. halvår		1. halvår	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Inntekter fra eksterne kunder	16 114	16 843	5 597	-2 018	94	102	280	329
Inntekter fra andre konsernselskaper ¹⁾	100	85			105	105	3	3
Konsernresultat før amortisering og nedskrivning immaterielle eiendeler	158	561	-304	19	65	100	15	97
Nedskrivning av immaterielle eiendeler og amortiseringer			-167	-259	-2	-1	-11	-16
Konsernresultat før skatt	158	561	-471	-239	63	99	4	81
Eiendeler	186 015	206 510	125 896	134 706	653	569	45 771	44 685
Gjeld	176 049	198 098	121 398	126 938	384	317	43 713	42 585

NOK mill.	Skadeforsikring		Øvrig		Elimineringer		Storebrand Konsern	
	1. halvår		1. halvår		1. halvår		1. halvår	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Inntekter fra eksterne kunder	119	89	90	216	-41	-2	22 253	15 559
Inntekter fra andre konsernselskaper ¹⁾			147	672	-355	-865		
Konsernresultat før amortisering og nedskrivning immaterielle eiendeler	-16	-15	1	633	-147	-668	-228	728
Nedskrivning av immaterielle eiendeler og amortiseringer	-6	-5	-1	-1			-187	-282
Konsernresultat før skatt	-22	-20	-1	632	-147	-668	-415	446
Eiendeler	1 706	2 194	19 356	21 164	-16 405	-19 151	362 992	390 677
Gjeld	1 489	1 960	4 333	5 726	-96	-3 897	347 270	371 726

¹⁾ 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. Storebrand Livsforsikring har inntekter fra andre konsernselskaper for salg og bestandspleie på produkter. Disse tjenestene er priset på markedsmessige vilkår.

Liv og Pensjon

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

Noter til regnskapet

Nøkkeltall virksomhetsområder - akkumulerte tall

NOK mill.	2. kvartal 2009	1. kvartal 2009	4. kvartal 2008	3. kvartal 2008	2. kvartal 2008	1. kvartal 2008	4. kvartal 2007	3. kvartal 2007
Konsern								
Overskudd pr. ordinær aksje	-0,94	-1,87	-4,97	-7,93	0,55	0,37	7,95	5,20
Egenkapital	15 722	15 306	16 158	15 207	18 951	19 434	19 241	9 658
Kapitaldekning	13,8 %	14,6 %	14,3 %	12,3 %	12,7 %	10,0 %	9,2 %	11,0 %
Storebrand Livsforsikring								
Premier for egen regning	11 388	8 021	21 323	17 349	13 934	9 683	19 717	15 042
Forsikringskundernes fond inklusive opptjent resultat	170 159	167 242	164 016	164 605	169 594	169 723	165 120	161 155
- herav fond med garantert avkastning	159 476	158 232	155 417	153 031	152 341	153 479	150 433	143 006
Kapitalavkastning kundefond med garanti	1,5 %	0,2 %	2,0 %	0,3 %	1,7 %	0,7 %		
Kapitalavkastning selskapsporteføljen	2,2 %	1,0 %	3,0 %	0,3 %	1,0 %			
Soliditetskapital ¹⁾	31 026	31 105	35 856	31 872	42 985	40 442	48 041	14 701
Kapitaldekning (Storebrand Liv konsern)	15,7 %	17,8 %	17,4 %	13,4 %	13,7 %	10,0%	10,0%	10,0%
Solvensmargin (Storebrand Liv konsern)	153,6 %	147,6 %	160,0 %	129,3 %	149,7 %	130,9%	136,1%	172,3%
SPP Konsern								
Premier for egen regning	4 017	1 899	7 281	7 185	5 355	2 575		
Forsikringskundernes fond inklusiv opptjent resultat(eksklusiv villkorad återbäring) ²⁾	97 652	93 482	98 971	90 541	88 177	91 440	96 077	
- herav fond med garantert avkastning	71 879	74 472	77 999	67 333	65 011	68 142	65 798	
Avkastning Defined Benefit	-1,4%	-0,7%	0,6%	-4,8%	-5,0%	-4,0%		
Avkastning Defined Contribution	-1,1%	-1,6%	2,9%	-5,8%	-5,7%	-3,8%		
Villkorad återbäring	6 969	5 629	7 499	8 150	10 786	10 152	13 699	
Storebrand Bank								
Netto renteinntekt %	0,93 %	0,95 %	1,17 %	1,23 %	1,16 %	1,19 %	1,07 %	1,07 %
Kostnader/inntekter %	83 %	80 %	77 %	73 %	73 %	74 %	70 %	66 %
Andre inntekter/totale inntekter %	29 %	24 %	23 %	19 %	24 %	22 %	20 %	19 %
Innskuddsdekning %	53 %	51 %	47 %	48 %	49 %	50 %	47 %	44 %
Misligholdte utlån i prosent av brutto utlån	1,5 %	2,1 %	1,9 %	1,6 %	1,7 %	1,4 %	1,3 %	1,2 %
Netto utlån	37 456	38 029	38 684	37 975	38 164	37 520	36 791	35 242
Kapitaldekning	11,8 %	11,7 %	10,8 %	10,7 %	10,6 %	11,4 %	10,5 %	10,4 %
Kapitalforvaltning								
Totale midler under forvaltning	335 731	326 161	228 671	226 119	227 071	229 568	227 356	225 790
Midler under forvaltning eksterne kunder	91 332	83 840	58 445	61 666	60 194	59 230	57 661	59 436
Storebrand Skadeforsikring AS								
Bestandspremie	284	254	225	199	179	153	121	96
Skadeprosent	86 %	88 %	82 %	79 %	82 %	84 %	78 %	80 %
Antall kunder	34 302	31 184	27 725	24 831	22 104	19 253	15 938	12 762

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

²⁾ Eksklusive kundefond i Nordben og i verdipapirfond

Noter til regnskapet

NOTE 6: TIDSREKKE RESULTATTALL - KVARTALSTALL

	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal
NOK mill.	2009	2009	2008	2008	2008	2008	2007	2007
Sum inntekter	13 018	9 236	11 332	1 115	8 131	7 427	8 196	5 841
Sum kostnader	-12 513	-9 969	-9 544	-2 320	-7 939	-6 892	-9 781	-6 241
Konsernresultat før skatt	413	-828	1 683	-3 845	51	395	676	357
Periodens resultat	415	-827	1 339	-3 786	69	157	723	338
Resultat for virksomhetsområder								
Liv og Pensjon	502	-649	1 825	-1 226	133	448	593	300
Kapitalforvaltning	33	32	96	21	52	48	38	6
Bank	6	9	-54	25	46	51	47	54
Øvrig virksomhet	-37	-125	-80	-26	-38	-12	-2	-2
Konsernresultat før amortisering og nedskrivning	505	-733	1 788	-1 205	193	535	676	357
Nedskrivning av immaterielle eiendeler			-7	-2 500				
Amortisering av immaterielle eiendeler	-92	-95	-98	-139	-141	-140		
Konsernresultat før skatt	413	-828	1 683	-3 845	51	395		

NOTE 7: NETTO RENTEINNTEKTER BANK

	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året
NOK mill.	2009	2008	2009	2008	2008
Sum renteinntekter	433	701	1 073	1 360	2 941
Sum rentekostnader	-341	-573	-859	-1 107	-2 428
Netto renteinntekter	93	127	214	253	513

NOTE 8: DRIFTSKOSTNADER

	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året
NOK mill.	2009	2008	2009	2008	2008
Personalkostnader	-514	-457	-990	-883	-1 806
Avskrivninger	-12	-21	-19	-24	-31
Andre driftskostnader	-344	-494	-715	-1 013	-1 685
Sum driftskostnader	-869	-973	-1 723	-1 919	-3 522

Noter til regnskapet

NOTE 9: INVESTERINGSEIENDOMMER

Storebrands direkte eide eiendommer og indirekte eide eiendommer innregnes til virkelig verdi. Storebrand benytter i hovedsak egne modeller for beregning av virkelig verdi knyttet til direkte eide eiendommer. I forbindelse med finansuroen har det vært meget begrenset med transaksjoner i markedet, og generelt har usikkerheten i informasjonsgrunnlaget som benyttes ved verdsettelse økt sammenlignet med tidligere.

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

Segment:	Avkastningskrav %	
	30.6.09	Året 2008
Kontorportefølje Oslo Sentrum	7,95 - 9,00	7,95 - 9,00
Kjøpesenterportefølje	8,45 - 9,50	8,45 - 9,50
Øvrige eiendommer	8,45 - 10,75	8,45 - 10,75

Storebrand Bank konsern har i forbindelse med overtatte engasjementer som er misligholdt fått 3 nye selskaper. Eiendommene i disse selskapene er vurdert som investeringseiendommer og utgjør 159 millioner kroner. Eiendommene verdivurderes individuelt ut fra estimerte inntekter og kostnader knyttet til ferdigstilling/salg av eiendomsprosjektene.

NOTE 10: FINANSIELL RISIKO

Storebrands finansielle eiendeler og gjeld svinger i verdi som følge av risiko i finansmarkedene. I note 7 i årsrapporten for 2008 er det nærmere redegjort for konsernets finansielle risiko. I første halvår er renterisiko redusert. Øvrig risikofaktorer anses hovedsakelig uforandret. Finansresultatet er mindre påvirket av bevegelser i kredittspreadene sammenlignet med tidligere.

NOTE 11: FINANSIELL GJELD OG SPESIFIKASJON AV INNLÅN

Spesifikasjon ansvarlig lånekapital

NOK mill.	Nominell verdi	Valuta	Rente	Call dato og andre betingelser	Balanseført verdi 30.6.09
Utsteder					
Fondsobligasjoner					
Storebrand Bank ASA	107,0	NOK	Fast	2014	107,3
Storebrand Bank ASA	168,0	NOK	Flytende	2014	167,1
Storebrand Livsforsikring AS	1 500,0	NOK	Flytende	2018	1 475,8
Evigvarende ansvarlig lån					
Storebrand Livsforsikring AS	300,0	EUR	Fast	2013	2 705,0
Storebrand Livsforsikring AS	1 700,0	NOK	Flytende	2014	1 682,5
Storebrand Livsforsikring AS	1 000,0	NOK	Fast	2015	980,9
Tidsbegrenset ansvarlig lån					
Storebrand Bank ASA	175,0	NOK	Flytende	2010	175,0
Storebrand Bank ASA	100,0	NOK	Flytende	2011	99,9
Storebrand Bank ASA	250,0	NOK	Flytende	2012	249,7
Storebrand Bank ASA	150,0	NOK	Flytende	2012	150,0
Renter					13,2
Sum ansvarlige lån og fondsobligasjoner					7 806,4

Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer

NOK mill.	30.6.09	31.12.08
Sertifikatlån	912,2	1 907,9
Obligasjonslån	12 104,6	15 645,7
Aksjeindeksobligasjoner	556,4	857,8
Sum gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	13 573,2	18 411,4

Noter til regnskapet

Spesifikasjon gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer

NOK mill.	Netto nominell verdi	Valuta	Rente	Forfall og andre betingelser	Balanseført verdi 30.6.09
Utsteder					
Obligasjoner					
Storebrand ASA	652,5	NOK	Flytende	2009	653,7
Storebrand ASA	750,0	NOK	Flytende	2011	751,0
Storebrand ASA	405,0	NOK	Flytende	2012	404,8
Storebrand Bank ASA	624,5	NOK	Fast	2010	621,4
Storebrand Bank ASA	275,0	NOK	Fast	2010	274,2
Storebrand Bank ASA	310,0	NOK	Fast	2015	309,0
Storebrand Bank ASA	277,0	NOK	Fast	2012	274,2
Storebrand Bank ASA	300,0	NOK	Fast	2016	302,2
Storebrand Bank ASA	896,0	NOK	Flytende	2010	897,7
Storebrand Bank ASA	629,0	NOK	Flytende	2009	629,0
Storebrand Bank ASA	158,0	NOK	Flytende	2013	158,5
Storebrand Bank ASA	640,0	NOK	Flytende	2012	636,3
Storebrand Bank ASA	900,0	SEK	Flytende	2009	750,6
Storebrand Bank ASA	348,0	NOK	Flytende	2014	346,2
Obligasjoner med fortrinnsrett					
Storebrand Boligkreditt AS	236,2	EUR	Fast	2010	2 132,9
Storebrand Boligkreditt AS	1 000,0	NOK	Fast	2015	1 000,1
Storebrand Boligkreditt AS	1 250,0	NOK	Fast	2014	1 249,7
Storebrand Boligkreditt AS	640,0	NOK	Flytende	2011	639,4
Renter					73,7
Sum obligasjoner					12 104,6
Aksjeindeksobligasjoner					
Storebrand Bank ASA	51,4	NOK	Nullkupon	2009	49,8
Storebrand Bank ASA	97,6	NOK	Nullkupon	2009	94,3
Storebrand Bank ASA	61,4	NOK	Nullkupon	2009	61,0
Storebrand Bank ASA	86,8	NOK	Nullkupon	2010	85,3
Storebrand Bank ASA	34,3	NOK	Nullkupon	2010	33,3
Storebrand Bank ASA	20,2	NOK	Nullkupon	2010	19,3
Storebrand Bank ASA	79,8	NOK	Nullkupon	2010	76,9
Storebrand Bank ASA	61,1	NOK	Nullkupon	2010	59,0
Storebrand Bank ASA	77,2	NOK	Nullkupon	2010	74,1
Storebrand Bank ASA	17,0	NOK	Nullkupon	2011	15,5
Renter					-12,1
Sum aksjeindeksobligasjoner					556,4

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

Noter til regnskapet

Spesifikasjon gjeld til kredittinstitusjoner

NOK mill.	Forfall og andre betingelser	Balanseført verdi 30.6.09
Lånetager		
Storebrand ASA	2009	633,4
Storebrand ASA	2010	1 360,8
Storebrand Bank ASA	2009	786,4
Storebrand Bank ASA	2010	3 358,0
Storebrand Bank ASA	2011	2 457,9
Storebrand Bank ASA	2012	1 363,0
Storebrand Bank ASA	2013	744,5
Storebrand Bank ASA	2014	995,0
Sum gjeld til kredittinstitusjoner ¹⁾		11 699,0

¹⁾ Inkluderer innlån bytteordning med staten med 4 853 millioner kroner i Storebrand Bank ASA

NOTE 12: BETINGEDE FORPLIKTELSE

NOK mill.	30.6.09	31.12.08
Garantier	292,2	366,4
Ubenyttede kredittrammer utlån	3 505,9	3 587,6
Ikke innkalt restforpliktelser vedrørende limited partnership	5 021,0	6 139,8
Andre forpliktelser/lånetilsagn		46,0
Sum betingede forpliktelser	8 819,1	10 139,8

NOTE 13: SOLIDITET OG KAPITALDEKNING

NOK mill.	30.6.09	31.12.08
Aksjekapital	2 250	2 250
Øvrig egenkapital	13 473	13 909
Egenkapital	15 722	16 158
Fondsobligasjoner	1 414	1 506
Villkorad återbäring	2 059	2 280
Estimatavvik pensjoner		137
Goodwill og andre immaterielle eiendeler	-7 110	-7 535
Utsatt skattefordel	-203	-182
Risikoutjevningfond	-182	-153
Verdireguleringsfond	-48	-48
Fradrag for investeringer i andre finansinstitusjoner		-10
Sikkerhetsavsetninger	-75	-94
Minstekrav reassuranseavsetning	-46	-68
Urealiserte kursgevinster i selskapsporteføljen	-23	-35
Kapitaldekningsreserve	-130	-43
Annet	-26	352
Kjernekapital	11 352	12 266
Fondsobligasjoner	363	270
Evigvarende ansvarlig kapital	5 066	3 940
Ordinær ansvarlig kapital	675	2 105
Fradrag for investeringer i andre finansinstitusjoner		-10
Kapitaldekningsreserve	-130	-43
Tilleggskapital	5 974	6 262
Netto ansvarlig kapital	17 326	18 528

Noter til regnskapet

Minimumskrav ansvarlig kapital

NOK mill.	30.6.09	31.12.08
Kredittrisiko		
Herav fordelt på virksomheter:		
Kapitalkrav forsikring	8 144	8 243
Kapitalkrav bank	1 763	1 936
Kapitalkrav verdipapirforetak	12	12
Kapitalkrav øvrig	46	37
Sum minimumskrav kredittrisiko	9 965	10 227
Operasjonell risiko	119	119
Fradrag	-29	-9
Minimumskrav ansvarlig kapital	10 054	10 337

Kapitaldekning		
Kapitaldekningsprosent	13,8 %	14,3 %
Kjernekapitaldekning	9,0 %	9,5 %

Solvensmargin konsern

NOK mill.	30.6.09	31.12.08
Solvensmarginkrav	10 146	10 442
Solvensmarginkapital	15 847	17 066
Solvensmargin	156%	163%

Storebrand ASA Konsern

- Erklæring fra styrets medlemmer og administrerende direktør

Styret og administrerende direktør har i dag behandlet og godkjent halvårsberetningen og halvårsregnskapet for Storebrand ASA Konsern for 1. halvår og pr. 30. juni 2009 (halvårsrapporten 2009).

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

Etter styrets og administrerende direktørs beste overbevisning er halvårsregnskapet for 2009 utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarter, og opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av konsernets eiendeler, gjeld og finansielle stilling og resultat som helhet pr. 30. juni 2009. Etter styrets og administrerende direktørs beste overbevisning gir halvårsberetningen en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på halvårsregnskapet. Etter styrets og administrerende direktørs beste overbevisning gir også beskrivelsen av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode, samt beskrivelsen av nærstående vesentlige transaksjoner, en rettviseende oversikt.

Oslo, 16. juli 2009
styret i Storebrand ASA

Birger Magnus
styrets leder

Halvor Stenstadvold
styremedlem

John Staunbjerg Dueholm
styremedlem

Camilla M. Grieg
styremedlem

Jon Arnt Jacobsen
styremedlem

Birgitte Nielsen
styremedlem

Knut Dyre Haug
styremedlem

Ann-Mari Gjøstein
styremedlem

Erik Haug Hansen
styremedlem

Annika Lundius
styremedlem

Idar Kreutzer
administrerende direktør

Til styret i Storebrand ASA

UTTALELSE VEDRØRENDE BEGRENSET REVISJON AV DELÅRSREGNSKAP

Vi har foretatt en begrenset revisjon av det sammendratte konsernregnskapet for Storebrand ASA per 30. juni 2009, som viser et underskudd på MNOK 412,1. Det sammendratte konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, konsolidert oppstilling over totalresultat, oppstilling over endringer i egenkapital og utvalgte forklarende noter per 30. juni 2009. Ledelsen er ansvarlig for utarbeidelsen av delårsregnskapet og at det gir et rettviseende bilde i samsvar med International Accounting Standard No 34 som fastsatt av EU. Vår oppgave er å avgi en uttalelse om delårsregnskapet basert på vår begrensede revisjon.

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

Vi har ved vår begrensede revisjon ikke blitt oppmerksomme på noe som gir oss grunn til å tro at det fremlagte sammendratte konsernregnskapet ikke gir et rettviseende bilde av foretakets økonomiske stilling per 30. juni 2009 og for resultat og kontantstrømmene i seks månedersperioden 1. januar til 30. juni 2009, i samsvar med International Accounting Standard No 34 som fastsatt av EU.

Oslo, 16.juli 2009
Deloitte AS



Ingebret G. Hisdal
statsautorisert revisor



Kontorer i Norge (inkl. firmaagenter)

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

Kontorer i Sverige

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

Hovedkontor:

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

Kundesenter: 08880

Øvrige selskaper i konsernet:

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

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

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

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

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

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