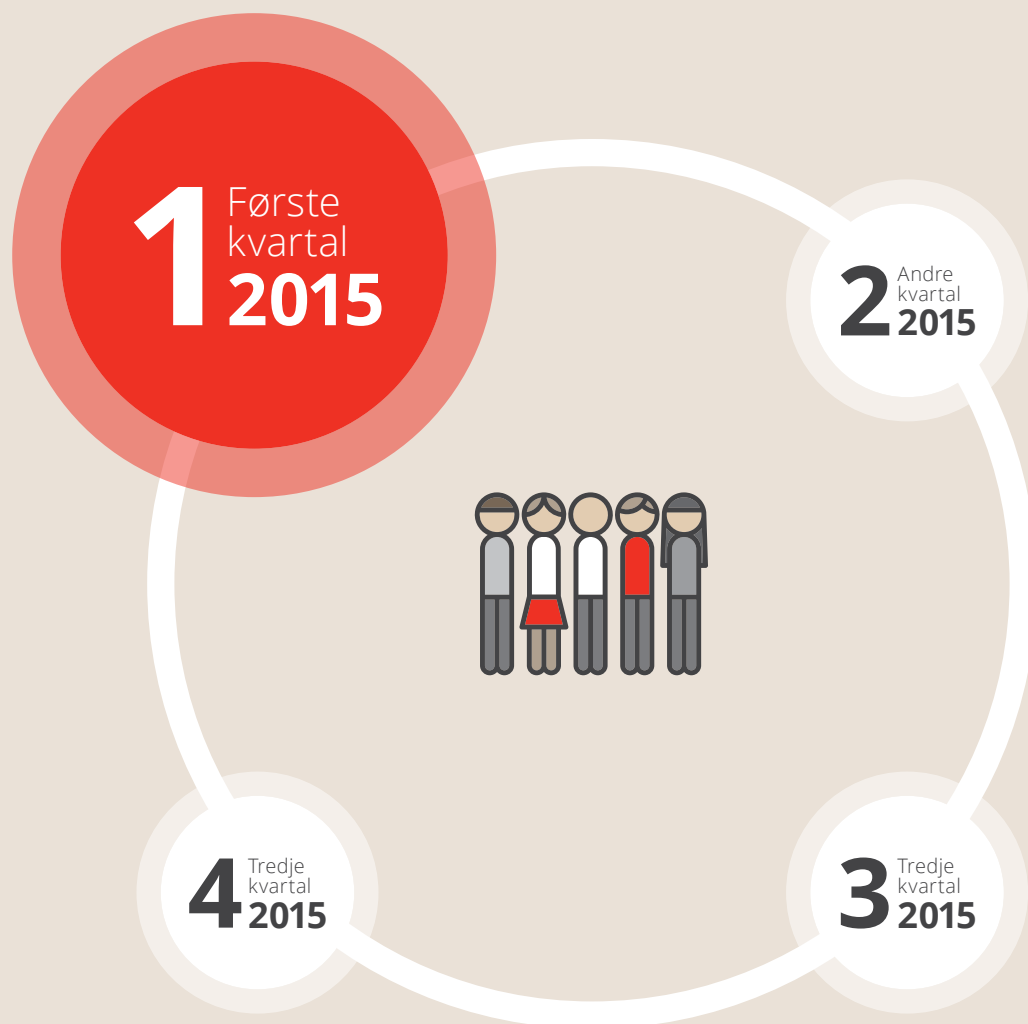




Kvartalsrapport 2015

Storebrand Konsern

Innhold

RESULTATUTVIKLING VIRKSOMHETSOMRÅDER

Storebrand Konsern	3
Sparing	5
Forsikring	7
Garantert pensjon	9
Øvrig	11
Balanse, soliditet og kapitalforhold	12
Fremtidsutsikter	14

REGNSKAP/NOTER

STOREBRAND KONSERN

Resultatregnskap	15
Totalresultat	16
Balanse	17
Avstemming av konsernets egenkapital	19
Kontantstrømoppstilling	20
Noter	21

STOREBRAND ASA

Resultatregnskap	35
Balanse	36
Oppstilling over endringer i egenkapital	37
Kontantstrømoppstilling	38
Noter	39

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) makro-økonomisk utvikling, (ii) endring i konkurranseklime, (iii) endring i regulatoriske rammebetingelser og andre statlige reguleringer og (iv) markeds-relatert 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

- **Konsernresultat¹⁾ på NOK 450 mill. i 1. kvartal**
- **Vekst i fee- og administrasjonsinntekter på 6,6 % fra første kvartal i fjor**
- **Styrket reserven for økt levealder med NOK 1,2 mrd.**
- **Estimert Solvens II margin på 152 % for Storebrand Liv Konsern**

Storebrand skal være best på sparing til pensjon. Konsernet tilbyr et helhetlig produktspekter innenfor livsforsikring, skadeforsikring, kapitalforvaltning og bank, til privatpersoner, bedrifter og offentlige virksomheter. Konsernet er delt inn i segmentene Sparing, Forsikring og Garantert pensjon og Øvrig.

KONSERNRESULTAT¹⁾

(NOK mill.)	2015		2014		Året	
	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	2014
Fee- og administrasjonsinntekter	1 069	1 090	1 096	1 028	1 057	4 272
Risikoresultat liv og pensjon	9	323	37	45	75	480
Forsikringspremier f.e.r.	867	802	773	770	770	3 115
Erstatningskostnader f.e.r.	-652	-613	-564	-558	-492	-2 226
Driftskostnader	-828	-269	-768	-795	-785	-2 617
Finansresultat	82	7	85	150	121	363
Resultat før overskuddsdeling og utlånstap	546	1 340	660	640	747	3 387
Netto overskuddsdeling og utlånstap	58	-297	62	200	71	36
Oppreservering langt liv	-154	-121	-90	-90	-90	-391
Konsernresultat før amortisering	450	923	632	750	728	3 032
Amortisering og nedskrivning av immaterielle eiendeler	-105	-105	-108	-108	-111	-431
Konsernresultat før skatt	346	818	524	642	617	2 601
Skattekostnad	-87	-115	-147	-146	-108	-516
Solgt/avviklet virksomhet	-0	-0	-0	-0	-0	-1
Resultat etter skatt	258	703	376	496	509	2 085

Konsernresultat før amortisering ble NOK 450 mill.³⁾ (728 mill.) i 1. kvartal. Tall i parentes viser utviklingen i tilsvarende periode i fjor. Fee og administrasjonsinntekten har økt med 1,1 % sammenlignet med samme kvartal i fjor. Justert for virksomhet under avvikling var den årlige veksten på 6,6 %.

Driftskostnadene har økt med NOK 43 mill., en økning på 5,5 % sammenlignet med samme periode i fjor. Økningen skyldes i stor grad salgskostnader i SPP og kostnader med å etablere løsninger og betjening av kunder fra Akademikerne og Statoil.

Oppreservering for økt levealder i den norske virksomheten belastet resultatet direkte med NOK 154 mill. (90 mill.) i 1. kvartal. Økningen på NOK 64 mill. skyldes oppreservering av kontrakter som er konvertert til fripoliser med investeringsvalg. Det indirekte bidraget til oppreservering for økt levealder gjennom tapt overskuddsdeling og risiko-

resultat var NOK 121 mill. i 1. kvartal.

I 1.kvartal er det konvertert NOK 1 685 mill. til fripoliser med investeringsvalg. Totalt siden lansering i midten av oktober er det konvertert forsikringsreserver for NOK 2 579 mill. til dette produktet.

I forbindelse med første kvartal offentliggjøres også Market Consistent Embedded Value (MCEV) beregninger for året 2014 i en egen rapport som er tilgjengelig på Storebrands hjemmeside. Embedded Value er en nåverdiregning av forsikringskontraktene basert på aktuarielle forutsetninger og viser en samlet verdi for Storebrand Konsern på NOK 34,2 mrd.

Segmentet Sparing (ikke-garantert) fikk et resultat på NOK 210 mill. (186 mill.) som følge av vekst i kundemidler og god avkastning.

¹⁾ Resultat før amortisering og skatt.

²⁾ Resultatoppstillingen bygger på rapporterte IFRS-resultater for de enkelte selskapene i konsernet. Oppstillingen avviker fra offisielt regnskapsoppsett.

³⁾ Forkortelsene Norske kroner (NOK), millioner (mill.) milliarder (mrd.) og prosent (%) er gjennomgående i rapporten.

KONSERNRESULTAT ETTER RESULTATOMRÅDE

(NOK mill.)	2015	2014				Året
	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	2014
Sparing (ikke-garantert)	210	436	241	184	186	1 047
Forsikring	159	159	135	154	226	675
Garantert pensjon	81	227	233	313	302	1 074
Øvrig	1	102	23	99	14	236
Resultat før amortisering	450	923	632	750	728	3 032

Segmentet Forsikring leverte et resultat på NOK 159 mill. (226 mill.) som er en fremgang fra de tre foregående kvartal som følge av vekst i premieinntektene. Garantert pensjon fikk et resultat på NOK 81 mill. (302 mill.). Resultatet er belastet med en høyere kostnad for økt levealder. Risikoresultatet og overskuddsdelingen i SPP er redusert fra tidligere kvartal.

MARKED OG SALGSUTVIKLING

Det er sterkt salg i segmentene Sparing og Forsikring. I Norge er Storebrand markedsleder innenfor innskuddsordninger med 30 % markedsandel av brutto forfalt premie. Økte maksimalrammer for bedriftenes sparing til ansatte fra inngangen til 2014 bidrar positivt til veksten i løpende premieinnbetaling. SPP er tredje største aktør i det svenske fondsforsikringsmarkedet innen området Øvrig tjenestepensjon, med en markedsandel på 15 % av nyttegningen¹⁾.

KAPITALFORHOLD OG SKATT

Solvensmarginen i Storebrand Livsforsikring konsern var 173 prosent ved utgangen av kvartalet. Dette er en nedgang på 1,6 prosentpoeng i kvartalet. Nedgangen skyldes i hovedsak rentenedgang i Sverige. Et fall i rentenivået øker de svenske forsikringsforpliktelsene i solvensberegningen.

Solvens II regelverket innføres fra januar 2016. Målsettingen til konsernet er en solvensmargin etter det nye regelverket på 130 % inkludert bruk av overgangsregler. Ved utgangen av 1.kvartal 2015 var estimert solvensmargin for Storebrand Liv Konsern etter Solvens II regelverket på 152 % (uten overgangsregler er solvensmarginen estimert til 98 %). Det er benyttet standardmodell og selskapets

tolkning av de foreslåtte overgangsreglene fra Finanstilsynet. Det kan komme endringer i regelverket, metoder og tolkninger av dette frem mot implementeringsdatoen.

Skattekostnaden i 1. kvartal er estimert basert på en forventet effektiv skattesats for året 2015. Den effektive skattesatsen påvirkes av at konsernet driver virksomhet i land med ulik skattesats fra Norge (27 %), og varierer fra kvartal til kvartal avhengig av de enkelte juridiske enhetenes bidrag til konsernresultatet. Skattesatsen er beregnet til å ligge mellom 20-25 % for året.

OPPRESERVERING FOR ØKT LEVEALDER

Storebrand har et oppreserveringsbehov på NOK 12,4 mrd. Det er avsatt NOK 6,2 mrd. ved utgangen av 2014 og NOK 1,2 mrd i 1. kvartal som gir en samlet total avsetning på 7,4 mrd. Resultat for eier er i 1.kvartal belastet med NOK 154 mill. Resultatbidraget på NOK 90 mill. er et estimat på det totale behovet for oppreserveringsperioden 2014 til 2020 med dagens porteføljesammensetning. Storebrand har også andre buffere som kan brukes til å styrke avsetninger til langt liv.

Finansielle målsettinger

Egenkapitalavkastning	>10 %
Solvensmargin (Storebrand Liv konsern)	>150 %
Utbytte ²⁾	>35 %
Ratingnivå (Storebrand Liv Konsern)	A

NØKKELTALL KONSERN

(NOK mill.)	2015	2014				Året
	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	2014
Resultat per aksje justert (NOK) ²⁾	0,78	1,78	1,08	1,33	1,38	5,57
Egenkapitalavkastning, annualisert	6,0 %	13,6 %	8,9%	11,2%	11,4%	10,8%
Egenkapital	24 745	24 741	23 618	23 528	23 080	24 741
Solvensmargin Storebrand Liv konsern	173 %	175 %	182 %	178 %	182 %	175 %

¹⁾ Premieinntekter per 4. kvartal 2014. Kilder Finans Norge og Svensk Försäkring.

²⁾ Etter skatt, justert for nedskrivning og amortisering av immaterielle eiendeler.

Sparing

God inntektsvekst drevet av vekst i kundemidler og god avkastning. Solid meravkastning i kapitalforvaltning.

Sparing består av produkter som omfatter sparing til pensjon uten rentegarantier. I området inngår innskuddspensjon i Norge og Sverige, kapitalforvaltning og bankprodukter til privatpersoner.

SPARING

(NOK mill.)	2015	2014				Året
	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	2014
Fee- og administrasjonsinntekter	582	563	554	522	509	2 148
Risikoresultat liv og pensjon	-4	-10	7	-7	-2	-11
Driftskostnader	-371	-191	-314	-325	-321	-1 151
Finansresultat	-	-	-	-	-	-
Resultat før overskuddsdeling og utlånstap	207	362	248	191	186	987
Netto overskuddsdeling og utlånstap	2	73	-6	-6	-0	60
Resultat før amortisering	210	436	241	184	186	1 047

RESULTAT

Sparing oppnådde et resultat på NOK 207 mill. (186 mill.) i 1. kvartal, tilsvarende en vekst på 13 % fra samme periode i fjor. Veksten skyldes økte kundemidler innenfor Unit Linked og kapitalforvaltning. Rentefallet har medført en god gjennomsnittlig rentemargin for bankprodukter til personmarked på 1,25 % (samme nivå som 1. kvartal 2014). Driftskostnadene i segmentet øker med 15,6 % som følge av økt salg.

Innskuddspensjon vokser både i Norge og i Sverige som følge av økende premieinnbetaling og gjennom konvertering fra ytelses- til innskuddsbaserte ordninger. Gode avkastningsresultater bidrar også til god vekst i kundereserven. Inntekter fra Unit Linked i Norge og Sverige i 1. kvartal er 27 % høyere enn for samme periode i fjor.

Kapitalforvaltningsvirksomheten oppnådde NOK 903 mill. i meravkastning på aksje- og renteinvesteringer til kundene i 1. kvartal. Avkastningsbaserte honorarer, som først inntektsføres pr 31.12, utgjør NOK 27,6 mill.

Samlede fee- og administrasjonsinntekter i 1. kvartal er 14 % høyere enn for samme periode i fjor. Kostnadene har økt som følge av økte salgskostnader og økte volumavhengige kostnader.

BALANSE OG MARKEDSUTVIKLING

Premieinntektene for ikke-garantert livsparing har økt med 17 % fra 1. kvartal 2014. Det meste av økningen har kommet innenfor den norske virksomheten. Samlede reserver innen fondsforsikring har steget med 10 % hittil i år.

I Norge er Storebrand markedsleder innenfor innskuddsordninger med drøyt 30 % markedsandel av brutto forfalt premie. Økte maksimalrammer for bedriftenes sparing til ansatte fra inngangen til 2014 bidrar positivt til veksten i premieinnbetaling. Fripoliser med investeringsvalg, som ble lansert høsten 2014, har også gitt god volumvekst i den norske fondsforsikringsvirksomheten.

SPP er tredje største aktør i det svenske fondsforsikringsmarkedet innen segmentet Øvrig tjenestepensjon med en markedsandel på 15 % av nytegningen. Nysalg er 6 % høyere enn i 1. kvartal 2014 målt i SEK, men valutaendringer gir negativ utvikling målt i NOK. Det er

flere pågående anbudsprosesser som forventes å gi positiv effekt på premieinntektene fremover.

I Storebrand Asset Management har midler til forvaltning økt med NOK 23,4 mrd. i 1. kvartal til NOK 558 mrd. Veksten er drevet av høyt salg og god avkastning til kundene.

Utlånsporteføljen innenfor personmarked bank har ligget stabilt over tid. Porteføljen består i hovedsak av boliglån med lav risiko.

NØKKELTALL SPARING

(NOK mill.)	2015		2014		
	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal
Unit Linked-reserver	115 816	105 369	93 976	92 899	87 105
Unit Linked-premier	2 871	2 594	2 483	2 347	2 463
AuM kapitalforvaltning	557 989	534 523	502 840	501 539	495 244
PM utlån	23 844	23 894	24 286	23 939	23 537

Forsikring

Solid topplinjevekst drevet av godt salg.

Forsikring har ansvaret for konsernets risikoprodukter i Norge og Sverige¹⁾. Enheten tilbyr helseforsikring i det norske og svenske bedrifts- og privatmarkedet, skadeforsikrings- og personrisikoprodukter til det norske privatmarkedet samt personalforsikring og pensjonsrelaterte forsikringer i det norske og svenske bedriftsmarkedet.

FORSIKRING

(NOK mill.)	2015	2014				Året
	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	2014
Forsikringspremier f.e.r. ²⁾	867	802	773	770	770	3 115
Erstatningskostnader f.e.r. ²⁾	-652	-613	-564	-558	-492	-2 226
Driftskostnader	-128	-9	-122	-131	-125	-387
Finansresultat	72	-22	48	74	74	173
Resultat før amortisering	159	159	135	154	226	675
Skadeprosent	75%	76%	73%	73%	64%	71%
Kostnadsprosent	15%	1%	16%	17%	16%	13%
Combined ratio	90%	78%	89%	90%	80%	84%

RESULTAT

Forsikring leverer i 1. kvartal et resultat før amortisering på 159 mill. (226 mill.) med en samlet combined ratio på 90 % (80 %). Premieinntektene økte med 13 % sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor og reflekterer en solid vekst for område.

Det samlede risikoresultatet er i kvartalet godt med en skadeprosent på 75 % (64 %)³⁾. Fine kjøreforhold på det sentrale østlandsområdet og ingen større branner blir gir et godt kvartal for skadeforsikring. Flere nye uføretilfeller enn forventet i kvartalet reduserer risikoresultat for livrisikoproduktene i Norge.

Kostnadsprosenten utgjorde 15 % (16 %) for 1. kvartal. Styrkning av konkurransekraften gjennom fortsatt effektivisering er en prioritert oppgave.

Investeringsporteføljen til Forsikring i Norge utgjør 6,1 mrd., som i hovedsak er plassert i rentepapirer med kort og mellomlang durasjon. Finansinntektene er gode i kvartalet grunnet god avkastning i kollektivporteføljen i Storebrand Livsforsikring AS hvor en stor del av reservene er saminvestert.

¹⁾ Helseforsikring er 50 prosent eid av Storebrand ASA og Munich Health og er innregnet etter egenkapitalmetoden.

²⁾ For egen regning.

³⁾ Skadeprosenten for samme kvartal i 2014 var påvirket av reserveoppløsninger i virksomheten.

BALANSE OG MARKEDSUTVIKLING

I 4. kvartal signerte Storebrand en avtale med Akademikerne om å levere forsikringer for 11 av 13 av organisasjonens foreninger. Medlemsmassen avtalen omfatter utgjør ca. 110 000 medlemmer, og avtalen sikrer Storebrand en solid posisjon i foreningsmarkedet. Kontrakten trådte i kraft 1.1.2015 og bidrar til en samlet vekst i personmarkedet på 13 % sammenlignet med tilsvarende kvartal i fjor. Veksten er størst innen skadeforsikringsvirksomheten med 7 000 nye kunder i første kvartal.

Helserelaterte forsikringer er i vekst og Storebrand lykkes godt i markedet. Bedriftenes ønske om å redusere kostnader knyttet til

sykefraværet er en viktig årsak til veksten. I tillegg drives veksten av økt etterspørsel blant de ansatte etter denne typen personalgoder. Innenfor personalforsikringer er imidlertid markedet preget av mange aktører og sterk konkurranse.

For risikodekningene tilknyttet innskuddspensjon i Norge er veksten drevet av konvertering fra ytelsesbasert til innskuddsbasert pensjon. Endrede rammebetingelser vil kunne medføre redusert premievolum i fremtiden. I tillegg er konkurransen sterk med et økende marginpress. I Sverige har uføretrenden vært nedadgående over lang tid noe som har ført til reduserte premier generelt.

NØKKELTALL FORSIKRING

(NOK mill.)	2015		2014		
	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal
Skade & Person liv *	1 531	1 407	1 375	1 341	1 314
Helse & Gruppe liv **	1 451	1 235	1 228	1 206	1 212
Pensjonsrelatert uføreforsikring ***	1 071	1 057	1 054	1 041	1 027
Totale forsikringspremier	4 053	3 699	3 657	3 588	3 552
Reserver	5 967	5 347	5 095	4 938	4 871

* Individuell livs- og ulykkes-, eiendoms- og skadeforsikring.

** Gruppe ulykkes-, yrkesskade- og helseforsikring.

*** Risikopremie innskuddspensjon.

Garantert pensjon

Sterk reservestyrking for økt levealder gjennom kundeoverskudd og selskapets bidrag.

Garantert pensjon består av produkter som omfatter langsiktig sparing til pensjon, hvor kundene har en garantert avkastning eller ytelse på sparemidlene. I området inngår ytelsespensjon i Norge og Sverige, fripoliser og individuell kapital – og pensjonsforsikring.

GARANTERT PENSJON

(NOK mill.)	2015	2014				Året
	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	2014
Fee- og administrasjonsinntekter	432	457	471	439	474	1 842
Risikoresultat liv og pensjon	16	331	26	48	78	483
Driftskostnader	-277	-84	-275	-281	-281	-921
Finansresultat	-	-	-	-	-	-
Resultat før overskuddsdeling og utlånstap	171	705	222	206	272	1 404
Netto overskuddsdeling og utlånstap	64	-357	101	197	120	61
Oppreservering langt liv	-154	-121	-90	-90	-90	-391
Resultat før amortisering	81	227	233	313	302	1 074

RESULTAT

Fee- og administrasjonsinntektene utvikler seg i tråd med at en stor del av bestanden er moden og i langsiktig avgang. Forsikrede løsningsfor offentlig sektor er under utvikling i Norge. Inntektene var NOK 432 mill. (474 mill.) i 1. kvartal noe som innebærer en reduksjon i inntektene med 8,9 % sammenlignet med samme kvartal i fjor.

Driftskostnadene viser en nedadgående trend og det er høyt fokus på kostnadskontroll.

Risikoresultatet ble NOK 16 mill. (78 mill.) i 1. kvartal. I den norske virksomheten har NOK 12 mill. av risikoresultatet som normalt ville tilfalt eiers resultat gjennom risikoutjevningsfondet (RUF) brukt til langt liv reservering i kvartalet. Underliggende risikoresultat er som forventet.

Resultatet fra netto overskuddsdeling er generert i den svenske virksomheten og utgjorde NOK 64 mill. (120 mill.) i 1. kvartal. Den positive

utviklingen i SPPs aksjeportefølje med en økning på 14 prosent og videre rentenedgang gir god avkastning i samtlige porteføljer. Dette medfører overskuddsdeling i IF-porteføljen (defined contribution) og indekseringsavgift i KF-porteføljen (defined benefit).

I den norske virksomheten prioriteres buffer- og reservebygging fremfor overskuddsdeling mellom kunder og eiere. I 1. kvartal er NOK 895 mill. av årets overskudd fra finans- og risikoresultater foreløpig disponert til oppreservering for økt levealder. Resultatet for eier er belastet med NOK 90 mill. i 1. kvartal for reservering for økt levealder liv. I tillegg tilkommer kostnad for eier på NOK 64 mill. for fripolisene som følge av at konvertering til fripoliser med investeringsvalg krever oppreservering for økt levealder. Samlet oppreserveringskostnad for eier inkludert tapt overskuddsdeling og bidrag til risikoutjevningsfondet er dermed NOK 275 mill. i kvartalet.

BALANSE OG MARKEDSUTVIKLING

De fleste produktene er lukket for nysalg og kundenes valg av overgang fra garanterte til ikke-garanterte produkter er i tråd med konsernets strategi. Kundereserver for garantert pensjon utgjorde pr. 1. kvartal NOK 261 mrd. som er på nivå med samme kvartal i fjor og NOK 3 mrd. reduksjon siden årsskiftet. Fripoliser er eneste garanterte portefølje i vekst og utgjør pr. 1. kvartal NOK 97,8 mrd. som utgjør en økning på NOK 5,2 mrd. siden årsskiftet. Ytelsespensjon i Norge faller tilsvarende med NOK 7,1 mrd. og utgjør 60,7 mrd. pr. 1. kvartal.

Ekstern fraflytting fra garantert pensjon har vært NOK 3,5 mrd. (7,1 mrd.) i 1. kvartal. Fra og med 4. kvartal 2014 ble kundene tilbudt å konvertere fra fripoliser til fripoliser med investeringsvalg. Forsikringsreserver på NOK 1 685 mill. ble konvertert i 1. kvartal og akkumulert siden lansering er NOK 2 579 mill. forsikringsreserver konvertert. Premieinntektene var i 1. kvartal NOK 3,4 mrd. (4,2 mrd.). Dette tilsvarer en nedgang på 19 %.

NØKKELTALL GARANTERT PENSJON

(NOK mill.)	2015	2014			
	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal
Garanterte reserver	261 276	264 290	257 425	263 370	259 799
Garanterte reserver i % av totale reserver	69,3 %	71,5 %	73,3 %	73,9 %	74,9 %
Netto overføring av garanterte reserver	5 038	2 229	5 452	72	7 070
Bufferkapital i % av kundefond SBL	6,5 %	6,6 %	4,8 %	4,6 %	4,2 %
Bufferkapital i % av kundefond SPP	12,5 %	11,7 %	15,0 %	15,1 %	14,6 %

Øvrig

Under Øvrig rapporteres resultatet i Storebrand ASA, samt resultatet i selskapsporteføljene og mindre datterselskap i Storebrand Livsforsikring og SPP. I tillegg inngår resultatet knyttet til utlån til næringsvirksomhet i Storebrand Bank og virksomheten i BenCo.

ØVRIG RESULTAT

(NOK mill.)	2015	2014				Året
	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	2014
Fee- og administrasjonsinntekter	54	69	71	67	74	282
Risikoresultat liv og pensjon	-4	2	4	3	-1	8
Driftskostnader	-52	14	-56	-58	-58	-158
Finansresultat	10	29	38	76	47	190
Resultat før overskuddsdeling og utlånstap	9	115	56	89	62	322
Netto overskuddsdeling og utlånstap	-8	-13	-33	9	-48	-85
Resultat før amortisering	1	102	23	99	14	236

Nedgang i fee- og administrasjonsinntekter er knyttet til utlån til bedriftskunder, området er under avvikling. Driftskostnadene i segmentet er redusert med 10 % sammenlignet med 1.kvartal i 2014.

Finansresultatet i segment Øvrig inkluderer selskapsporteføljene i SPP og Storebrand Livsforsikring, finansresultat i Storebrand ASA og netto resultat for datterselskap under avvikling og oppbygging.

Storebrand Livsforsikring konsern er finansiert gjennom en kombinasjon av egenkapital og ansvarlig lån. Den 4. mars utstedte Storebrand

Livsforsikring AS et evigvarende ansvarlig obligasjonslån pålydende NOK 1.000 millioner med en kupong på 3M Nibor + 3,05 %. Lånebeløpet vil bli benyttet til å refinansiere et ansvarlig lån med førtidig tilbakekjøpsrett i juni 2015. Dette medfører en midlertidig økning i lånekapitalen frem til juni, men etter tilbakekjøpet vil andelen ansvarlig lån igjen utgjøre ca. 25 % av totalkapitalen. Renten på det nye lånet er lavere enn på det eksisterende lånet og vil redusere rentekostnadene fremover. Selskapsporteføljene for konsern utgjorde NOK 22,9 mrd. ved utgangen av 1. kvartal. Investeringene er i første rekke i korte rentebærende papirer i Norge og Sverige.

Balanse, soliditet og kapitalforhold

Solvensmargin på 173 %, NOK 66,1 mrd. i soliditetskapital

Kontinuerlig overvåking og aktiv risikostyring er et kjerneområde i Storebrands virksomhet. Risiko og soliditet følges både opp på konsernnivå og i de juridiske selskapene. Regulatoriske krav til soliditet og risikostyring følger i stor grad juridiske enheter. Avsnittet er derfor delt inn i juridiske enheter.

STOREBRAND ASA

Storebrand ASA hadde likvide eiendeler på NOK 2,3 mrd. ved utgangen av kvartalet. Likvide eiendeler består i hovedsak av kortsiktige rentepapirer med god kredittrating. I løpet av kvartalet har selskapet mottatt konsernbidrag på til sammen NOK 698 mill. Total rentebærende gjeld i Storebrand ASA utgjorde NOK 3,1 mrd. ved utgangen av kvartalet. Dette tilsvarer en netto gjeldsgrad på 4,5 %. Neste forfall på obligasjonsgjeld er i april 2016. Storebrand ASA eide 0,53 % (2.410.792) av selskapets egne aksjer ved utgangen av kvartalet.

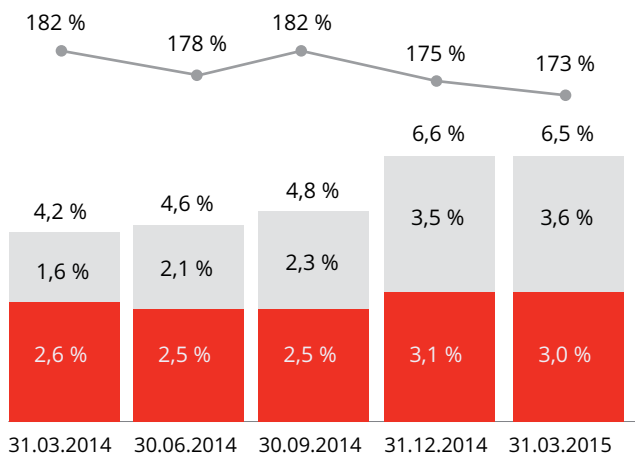
Kapitaldekning og kjernekapitaldekning for Storebrand konsern var ved utgangen av 1. kvartal på henholdsvis 12,9 % og 10,5 %.

STOREBRAND LIVSFORSIKRING KONSERN¹⁾

Solvensmarginen i Storebrand Livsforsikring konsern var 173 % ved utgangen av kvartalet. Dette er en nedgang på 1,6 prosentpoeng i kvartalet. Nedgangen skyldes i hovedsak rentenedgang i Sverige. Et fall i rentenivået øker de svenske forsikringsforpliktelsene i solvensberegningen.

Soliditetskapitalen²⁾ utgjorde NOK 66,1 mrd. ved utgangen av 1. kvartal 2015, en økning på NOK 1,4 mrd. i 1. kvartal som følge av blant annet årets resultat.

SOLIDITET

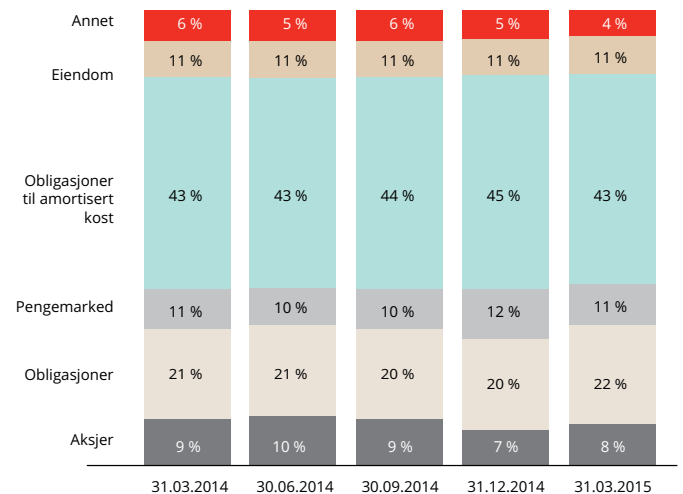


- Kursreserver i % av kundefonds med garanti
- Tilleggsavsetninger i % av kundefonds med garanti
- Solvensmargin Storebrand Livsforsikring konsern

STOREBRAND LIVSFORSIKRING AS

Kursreguleringsfondet er i 1. kvartal uendret og utgjør NOK 5,9 mrd. ved utgangen av 1. kvartal 2015. Tilleggsavsetningene er redusert med 0,2 mrd. i kvartalet og skyldes avkastning lavere enn rentegaranti for en fripoliseprofil og konvertering til fripoliser med investeringsvalg. Tilleggsavsetningene utgjør NOK 4,9 mrd. ved utgangen av 1. kvartal 2015. Oververdi på anleggsobligasjoner som vurderes til amortisert kost er redusert med NOK 0,5 mrd. i kvartalet og utgjør NOK 12,8 mrd. per 1. kvartal. Oververdi på obligasjoner til amortisert kost er ikke innregnet i regnskapet.

ALLOKERING GARANTERTE KUNDEMIDLER NORGE



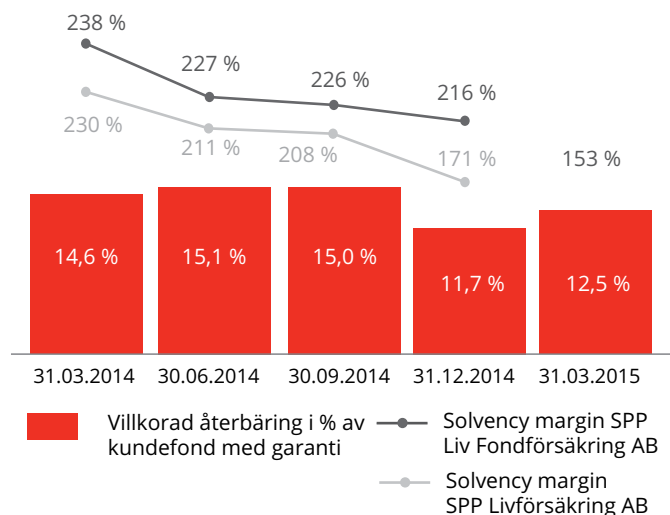
Kundemidler er økt med NOK 2,8 mrd. i 1. kvartal og utgjorde NOK 221 mrd. ved utgangen av 1. kvartal 2015. Kundemidler innenfor ikke-garantert Sparing er økt med NOK 4,9 mrd. i 1. kvartal.

¹⁾ Storebrand Livsforsikring, SPP og BenCo.

²⁾ Består av egenkapital, ansvarlig lånekapital, kursreguleringsfond, risikoutjevningsfond, kursreserver obligasjoner til amortisert kost, tilleggsavsetning, villkorad återböring og opptjent resultat.

SPP

SOLIDITET

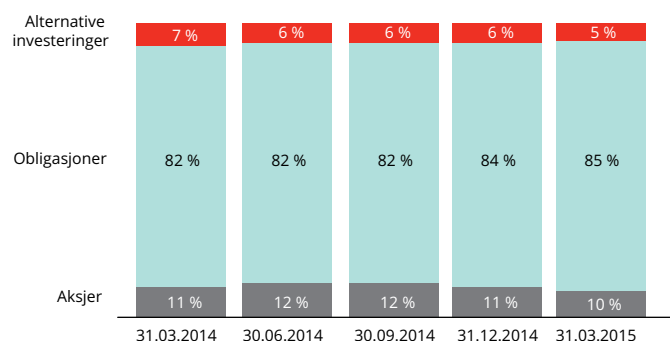


SOLVENS

Solvensmarginen i SPP Pension og Försäkring AB er 153 % for 1. kvartal. Fra 1. januar 2015 er SPP Livförsäkring AB og SPP Livfondförsäkring AB fusjonert.

Bufferkapitalen utgjorde NOK 9,6 mrd. (10,4 mrd.) i første kvartal. Nedgangen skyldes hovedsakelig endringer i forutsetninger for økt levealder og avkastningsskatt som ble innført i fjerde kvartal 2014.

ALLOKERING GARANTERTE KUNDEMIDLER SPP



Totalt forvaltet kapital i SPP er NOK 152,2 mrd. ved utgangen av 1. kvartal 2015. Det tilsvarer en økning med 5,7 % sammenliknet med fjerde kvartal 2014. For fondförsäkring var forvaltet kapital NOK 68,9 mrd. i første kvartal som tilsvarer en økning på 11,5 % sammenliknet med fjerde kvartal 2014.

STOREBRAND BANK

Utlånsporteføljen i personmarked er stabil i 1. kvartal, og bedriftsmarkedsporteføljen fortsetter å falle som planlagt. Brutto utlån til kunder ved utgangen av 1. kvartal utgjorde NOK 27,7 mrd. (28,5 mrd.). Syndikert volum til Storebrand Livsforsikring utgjør NOK 3,4 mrd. (4,6 mrd.) ved utgangen av 1. kvartal.

Banken har hatt fallende risikovektet balanse gjennom året som følge av den planlagte nedbyggingen av bedriftsmarkedsporteføljen. Storebrand Bank Konsern har ved utgangen av kvartalet en netto ansvarlig kapital på NOK 2,5 mrd. Kapitaldekningen er 15,8 % og kjernekapitaldekningen 14,0 % ved utgangen av 1. kvartal, mot henholdsvis 15,0 % og 13,3 % ved utgangen av 2014.

Fremtidsutsikter

RESULTATUTVIKLING

Storebrand har en strategi om å vokse innenfor ikke-garanterte produkter hvor resultatet er mindre påvirket av utviklingen i finansmarkedet. I 2014 var premieinntektene fra ikke-garanterte produkter for første gang større enn premieinntektene fra garanterte produkter. Veksten innenfor innskuddsordninger har fortsatt i 1. kvartal. Det forventes vekst innenfor segmentet sparing som følge av nye kunder, generell lønnsvekst og mulighet for økte sparerater i Norge.

Rentenivået falt gjennom 2014 og 10 års swap-renter er på historisk lave nivåer i både Norge og Sverige. Rentenivået er omtrent uendret fra årsskifte i Norge. I Sverige er Rentenivået redusert med ca. 0,4 %-poeng fra årsskifte, og det er nå negative swap-renter i opptil to år. Ekspansiv pengepolitikk har medført historisk lave renter i Europa. Aksjemarkedet har steget kraftig og er opp ca. 14 % hittil i år i Norge og Sverige.

Storebrand har tilpasset seg rentefallet gjennom bygging av bufferkapital, risikoreduksjoner på investeringssiden og endringer i produktene. Solvensnivået er styrket i perioden og viser at konsernet er robust for et lavt Rentenivå over en lengre periode. Nivået på den årlige rentegarantien vil reduseres over tid. På lang sikt er et vedvarende lavt Rentenivå en utfordring for forsikringsselskaper som skal dekke en årlig rentegaranti.

Konverteringer fra ytelsespensjon til innskuddspensjon medfører utstedelse av fripoliser som reduserer inntjeningen til konsernet. Avvikling av virksomhet knyttet til ytelsespensjon til offentlig virksomhet og næringsbank gir også reduserte inntekter i en overgangsperiode.

Storebrands resultater vil i perioden fra 2014 til 2020 belastes med minimum 20 % av kostnaden knyttet til oppreservering for økt levealder. Det endelige beløpet vil blant annet avhenge av risikoresultater og avkastning i kundeporteføljene. Reservering for økt levealder er beskrevet nærmere innledningsvis.

Salget av pensjon og forsikring har vært godt. Kundene har fått god avkastning på pensjonsmidlene. Gjennom reduserte kostnader, tilpasninger til nye solvenskrav, og en satsing på ikke-garantert sparing og forsikring er konsernet godt rustet for fortsatt lønnsom vekst.

RISIKO

Storebrand er gjennom forretningsområdene eksponert for flere typer risiko. Utvikling i Rentenivå og eiendoms- og aksjemarkedene vurderes som de vesentligste risikofaktorer som kan påvirke konsernets resultat. Over tid er det viktig å kunne levere en avkastning som overgår rentegarantien i produktene. Risikostyring er derfor et prioritert kjerneområde i konsernet. I tillegg er utvikling i uførhet og levealder sentrale risikoer.

REGULATORISKE ENDRINGER

FINANSFORETAKSLOVEN

Finansdepartementet fremmet forslag til finansforetakslov i juni 2014. Loven er nå vedtatt av Stortinget og trer i kraft fra 1. januar 2016. Loven medfører en omfattende strukturell omlegging av en stor del av norsk finanslovgivning. Andre endringer i loven er blant annet regler om finansforetaks navnebruk, bankers plikt til håndtering av kontanter, organiseringen av kundebehandling og håndtering av kundeinformasjon i finanskonsern. I tillegg oppheves gjeldende krav om representantskap og kontrollkomité. Reglene om utkontraktering ble satt i kraft allerede 1. juli 2014.

SOLVENS II

Det nye europeiske soliditetsregelverket Solvens II trer i kraft 1.1.2016, og gjelder for alle forsikringsselskaper i EU og EØS. I Norge implementeres Solvens II gjennom finansforetaksloven og en forskrift. Forskriften har vært på høring med frist 20. mars 2015 og vil bli fastsatt av Finansdepartementet. Forskriften vil bl.a. omfatte norsk implementering av Omnibus II-direktivets permanente tiltak og overgangsregler for å lette tilpasningen til Solvens II for produkter med lange garantier. Finanstilsynet har anbefalt at selskapene gis anledning til å benytte et påslag på rentekurven som brukes til å diskontere forsikringsforpliktelsene (volatility adjustment). Det åpnes også for en overgangsperiode på 16 år når det gjelder verdsetting av forsikringsforpliktelsene. Denne overgangsregelen innebærer at en økning i forsikringsforpliktelsen som følge av Solvens II kan fases inn lineært over en periode på inntil 16 år. Overgangsregelen skal lette overgangen til Solvens II for selskaper med langsiktige avkastningsgarantier, og vil ha betydelig positiv effekt for fripoliser.

NYTT REGELVERK FOR UFØREPENSJON

Finansdepartementet la før jul frem forslag til nye regler for uførepensjon i tjenstepensjonsordninger i privat sektor. Forslaget behandles av Stortinget i disse dager, og det nye regelverket vil trolig tre i kraft i løpet av 2015. Det nye uføreproduktet gir rett til uførepensjon uavhengig av opptjening etter tjenestetid, i motsetning til dagens regelverk. Ved fratreden og opphør vil retten til fripolise med uførepensjonsrettigheter bortfalle, med mindre dette er avtalt. Folketrygdens uføretrygd utgjør 66 prosent av inntekt opp til 6 G. Finansdepartementet foreslår at bedriftsbetalt uførepensjon i tillegg kan utgjøre opptil 3 prosent av lønnsinntekt opp til 12 G, med mulighet for et kronetillegg på inntil 0,25 G. Foretaket kan også forsikre opp til 66 prosent av inntekt mellom 6 og 12 G, hvor folketrygden ikke gir dekning. Det er som i folketrygden lagt opp til avkortning dersom den uføre har arbeidsinntekt over 0,4 G. I tillegg legges det opp til at tidligere opptjente rettigheter, både fra offentlig og privat sektor, skal samordnes med den nye uførepensjonen.

Lysaker, 28. april 2015

Storebrand Konsern

Resultatregnskap

(NOK mill.)	Note	1. kvartal		Året
		2015	2014	2014
Netto premieinntekter		8 226	8 416	25 220
Netto renteinntekter Bank		94	127	462
<i>Netto inntekter fra finansielle eiendeler og eiendom for selskap:</i>				
-aksjer og andeler til virkelig verdi		-2	2	17
-obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning til virkelig verdi		69	398	774
-finansielle derivater til virkelig verdi		23	-227	-208
-obligasjoner til amortisert kost		22	20	90
-eiendommer		32	18	92
-resultat fra investeringer i tilknyttede selskaper/felleskontrollert virksomhet			6	40
<i>Netto inntekter fra finansielle eiendeler og eiendom for kunder:</i>				
-aksjer og andeler til virkelig verdi		11 150	1 679	20 735
-obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning til virkelig verdi		2 562	2 239	9 516
-finansielle derivater til virkelig verdi		-1 117	1 595	-1 328
-obligasjoner til amortisert kost		899	922	3 784
-renteinntekter utlån		37	29	171
-eiendommer		518	281	1 582
-resultat fra investeringer i tilknyttede selskaper		24	16	25
Andre inntekter		711	529	2 698
Sum inntekter		23 246	16 049	63 669
Erstatninger for egen regning		-9 107	-13 162	-35 918
Endring forsikringsforpliktelser		-11 615	-2 739	-21 417
Endring bufferkapital		-888	1 662	781
Tap på utlån/reversering av tidligere tap		-7	-45	-74
Driftskostnader	7	-904	-805	-2 913
Andre kostnader		-136	-68	-498
Rentekostnader		-138	-164	-597
Sum kostnader før amortisering og nedskrivning		-22 796	-15 321	-60 637
Konsernresultat før amortisering og nedskrivning		450	728	3 032
Amortisering og nedskrivning av immaterielle eiendeler		-105	-111	-431
Konsernresultat før skatt		346	617	2 601
Skattekostnad	8	-87	-108	-516
Resultat etter skatt solgt/avviklet virksomhet				-1
Periodens resultat		258	509	2 085
Periodens resultat kan henføres til:				
Majoritetens andel av resultatet		246	506	2 063
Minoritetens andel av resultatet		12	3	22
Sum		258	509	2 085
Resultat per ordinær aksje (NOK)		0,55	1,13	4,61
Gjennomsnittlig antall aksjer i beregningsgrunnlaget (millioner)		447,5	447,2	447,4
Det er ingen utvanning av aksjene				

Storebrand Konsern

Konsolidert oppstilling over totalresultat

(NOK mill.)	1. kvartal		Året
	2015	2014	2014
Periodens resultat	258	509	2 085
Endringer estimatavik pensjoner	-6	-3	-522
Verdiregulering egne bygg	-39	24	51
Gevinst/tap obligasjoner tilgjengelig for salg			168
Totalresultatelementer tilordnet kundeporteføljen	39	-24	-22
Gevinst/tap kontantstrømsikring	-19		
Skatt øvrige resultatelementer som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet	5		80
Sum øvrige resultatelementer som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet	-20	-3	-245
Omregningsdifferanser	-229	-200	138
Skatt øvrige resultatelementer som senere kan reklassifiseres til resultatet		1	-1
Sum øvrige resultatelementer som senere kan reklassifiseres til resultatet	-229	-200	137
Sum øvrige resultatelementer	-249	-203	-109
Totalresultat	10	306	1 976
Totalresultat kan henføres til:			
Majoritetens andel av totalresultatet	1	305	1 950
Minoritetens andel av totalresultatet	9	1	26
Sum	10	306	1 976

Storebrand Konsern

Balanse

(NOK mill.)	Note	31.03.15	31.03.14	31.12.14
Eiendeler selskapsporteføljen				
Utsatt skattefordel			1	
Immaterielle eiendeler og merverdi av kjøpte forsikringskontrakter		5 490	5 773	5 710
Pensjonseiendel			1	
Varige driftsmidler		87	112	91
Investeringer i tilknyttede selskaper/felleskontrollert virksomhet		434	327	381
<i>Finansielle eiendeler til amortisert kost</i>				
- Obligasjoner		2 803	3 070	2 883
- Obligasjoner som holdes til forfall			348	
- Utlån til kredittinstitusjoner		265	623	207
- Utlån til kunder	9	26 618	29 859	27 479
Reassurandørenes andel av forsikringsmessige avsetninger		309	156	144
Eiendommer vurdert til virkelig verdi		645	3 602	4 456
Eiendommer til eget bruk		68	67	68
Biologiske eiendeler		64	64	64
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer		1 671	1 830	1 522
<i>Finansielle eiendeler til virkelig verdi</i>				
- Aksjer og andeler	6	116	87	109
- Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	6	29 047	26 485	26 699
- Derivater	6	1 528	1 515	1 741
- Utlån til kunder	6, 9	989	1 217	989
Bankinnskudd		3 455	4 984	5 266
Eiendeler minoritet i verdipapirfond		17 014	11 738	17 036
Sum eiendeler selskap		90 606	91 858	94 846
Eiendeler kundeporteføljen				
Varige driftsmidler		347	350	363
Investeringer i tilknyttede selskaper		1 100	36	40
Fordringer på tilknyttede selskaper		11	182	11
<i>Finansielle eiendeler til amortisert kost</i>				
- Obligasjoner		61 667	64 720	64 136
- Obligasjoner som holdes til forfall		15 186	14 836	15 131
- Utlån til kunder	9	3 400	4 941	4 679
Eiendommer vurdert til virkelig verdi		21 135	20 728	21 963
Eiendommer til eget bruk		2 539	2 414	2 514
Biologiske eiendeler		619	618	646
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer		2 182	2 556	3 928
<i>Finansielle eiendeler til virkelig verdi</i>				
- Aksjer og andeler	6	121 910	94 355	118 334
- Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	6	166 070	158 623	157 576
- Derivater	6	5 037	1 852	4 714
Bankinnskudd		5 504	4 141	3 405
Sum eiendeler kunder		406 705	370 353	397 441
Sum eiendeler		497 311	462 211	492 287

Fortsetter neste side

Storebrand Konsern

Balanse (forts.)

(NOK mill.)	Note	31.03.15	31.03.14	31.12.14
Egenkapital og gjeld				
Innskutt egenkapital		11 722	11 720	11 722
Opptjent egenkapital		12 655	11 006	12 652
Minoritetsinteresser		367	354	366
Sum egenkapital		24 745	23 080	24 741
Ansvarlig lånekapital	5	8 456	9 073	7 826
Bufferkapital	10	22 523	20 392	22 213
Forsikringsforpliktelser		378 071	347 066	369 963
Pensjonsforpliktelser		554	981	555
Utsatt skatt		1 200	909	1 228
<i>Finansiell gjeld</i>				
- Gjeld til kredittinstitusjoner	5	378	39	19
- Innskudd fra kunder i Bank		18 645	20 673	19 358
- Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	5	13 834	16 705	13 986
- Derivater selskapsporteføljen		588	429	884
- Derivater kundeporteføljen		2 129	1 224	3 941
Annen kortsiktig gjeld		9 175	9 903	10 537
Gjeld minoritet i verdipapirfond		17 014	11 738	17 036
Sum gjeld		472 567	439 131	467 546
Sum egenkapital og gjeld		497 311	462 211	492 287

Storebrand Konsern

Konsolidert oppstilling over endring i egenkapital

(NOK mill.)	Majoritetens andel av egenkapitalen						Sum opptjent egenkapital	Minoritet	Total egenkapital
	Aksje-kapital ¹⁾	Egne aksjer	Overkurs	Sum innskutt egenkapital	Valuta omregnings-reserve	Annen egen-kapital ²⁾			
Egenkapital 31.12.13	2 250	-14	9 485	11 720	945	9 760	10 705	350	22 775
Periodens resultat						2 063	2 063	22	2 085
Sum øvrige resultatelementer					133	-246	-112	4	-109
Totalresultat for perioden					133	1 817	1 950	26	1 976
Egenkapitaltransaksjoner med eiere:									
Egne aksjer		2		2		18	18		20
Utbetalt aksjeutbytte								-2	-2
Kjøp av minoritetsinteresser						-21	-21		-21
Annet						-1	-1	-7	-8
Egenkapital 31.12.14	2 250	-12	9 485	11 722	1 078	11 574	12 652	366	24 741
Periodens resultat						246	246	12	258
Sum øvrige resultatelementer					-226	-20	-245	-3	-249
Totalresultat for perioden					-226	226	1	9	10
Egenkapitaltransaksjoner med eiere:									
Utbetalt aksjeutbytte								-9	-9
Annet						3	3		3
Egenkapital 31.03.15	2 250	-12	9 485	11 722	853	11 803	12 655	367	24 745

¹⁾ 449 909 891 aksjer pålydende kroner 5.

²⁾ Inkluderer bundne midler i risikoutjevsningsfond med 836 millioner kroner og sikkerhetsavsetninger med 283 millioner kroner.

Egenkapital 31.12.13	2 250	-14	9 485	11 720	945	9 760	10 705	350	22 775
Periodens resultat						506	506	3	509
Sum øvrige resultatelementer					-198	-3	-201	-2	-203
Totalresultat for perioden					-198	503	305	1	306
Egenkapitaltransaksjoner med eiere:									
Kjøp av minoritetsinteresser						-5	-5		-5
Annet						1	1	2	3
Egenkapital 31.03.14	2 250	-14	9 485	11 720	747	10 259	11 006	354	23 080

Storebrand Konsern

Kontantstrømoppstilling

(NOK mill.)	1.1 - 31.03	
	2015	2014
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Netto innbetalinger premie - forsikring	10 237	9 477
Netto utbetalte erstatninger og forsikringsytelser	-5 997	-4 560
Netto inn-/utbetalinger ved flytting	-3 487	-7 366
Innbetalinger av renter, provisjoner og gebyrer fra kunder	308	396
Utbetalinger av renter, provisjoner og gebyrer til kunder	-28	-64
Utbetalinger til drift	-817	-766
Netto inn-/utbetalinger vedrørende andre operasjonelle aktiviteter	1 797	2 560
Netto kontantstrøm fra drift før finansielle eiendeler og bankkunder	2 013	-323
Netto inn-/utbetalinger på utlån kunder	2 125	1 134
Netto inn-/utbetaling av innskudd bankkunder	-789	-171
Netto inn-/utbetalinger vedrørende verdipapirer	-4 343	833
Netto inn-/utbetalinger vedrørende eiendomsinvesteringer	614	419
Netto endring bankinnskudd forsikringskunder	-2 095	-524
Netto kontantstrøm fra finansielle eiendeler og bankkunder	-4 488	1 689
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-2 475	1 367
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Netto utbetalinger ved kjøp/kapitalisering av konsernselskaper	-3	-4
Netto innbetalinger/utbetalinger ved salg/kjøp av driftsmidler	-95	-48
Netto innbetalinger/utbetalinger ved kjøp/salg av TS og FKV	-12	
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-111	-52
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Utbetalinger ved nedbetaling av lån	-258	-359
Innbetaling ved opptak av lån	196	
Utbetaling av renter lån	-108	-113
Innbetaling av ansvarlig lånekapital	997	1 741
Utbetalinger ved tilbakebetaling av ansvarlig lånekapital	-116	
Utbetaling av renter på ansvarlig lånekapital	-227	-207
Netto inn-/utbetalinger på utlån til og fordring på andre finansinstitusjoner	359	-989
Utbetaling av utbytte	-9	
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter	835	72
Netto kontantstrøm i perioden	-1 751	1 387
- herav netto kontantstrøm i perioden før finansielle eiendeler og bankkunder	2 737	-302
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-1 751	1 387
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens start	5 473	4 219
Valutaomregningsdifferanse i NOK	-1	
Beholdning av kontanter/kontantekvivalenter ved periodeslutt ¹⁾	3 720	5 606
1) Består av:		
Utlån til kredittinstitusjoner	265	623
Bankinnskudd	3 455	4 984
Sum	3 720	5 606

Noter

Storebrand Konsern

Note 01 | 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.

En beskrivelse av regnskapsprinsipper som er benyttet ved avleggelse av regnskapet fremkommer i årsregnskapet for 2014, og delårsregnskapet er avlagt i henhold til disse regnskapsprinsippene.

Det har ikke trådt i kraft nye eller endrede regnskapsstandarder i 2015 som har hatt noen vesentlig effekt for Storebrands konsernregnskap.

Note 02 | Estimer

Viktige regnskapsestimer og skjønnsmessige vurderinger er i årsregnskapet for 2014 beskrevet i note 2, oppreservering langt liv for Storebrand Livsforsikring i note 3, forsikringsrisiko i note 7 og verdsettelse av finansielle instrumenter til virkelig verdi er beskrevet i note 14.

Oppreservering langt liv for Storebrand Livsforsikring

Som det fremkommer i note 3 til årsregnskapet for 2014, som omhandler oppreservering for økt levealder, vil eiers belastning i oppreserveringsperioden være avhengig av et minimumsnivå knyttet til fremtidig avkastning i kundeporteføljene samt andre forhold og forutsetninger. Estimert fremtidig belastning er fremdeles beheftet med usikkerhet. Det foreligger ikke vesentlig ny informasjon pr 1. kvartal 2015 som skulle tilsi en vesentlig endret fremtidig belastning for eier enn det som fremkommer som forventning i note 3 til årsregnskapet for 2014. Storebrand har et oppreserveringsbehov på NOK 12,4 mrd for den norske virksomheten. Det er avsatt NOK 6,2 mrd. ved utgangen av 2014 og NOK 1,2 mrd i 1. kvartal 2015 som gir en samlet total avsetning på NOK 7,4 mrd.

Ved utarbeidelse av konsernregnskapet må ledelsen foreta estimer, skjønnsmessige vurderinger og forutsetninger av usikre størrelser. Estimer og vurderinger evalueres løpende og er basert på historisk erfaring og forventning om fremtidige hendelser og representerer ledelsens beste skjønn på tidspunkt for regnskapsavleggelsen.

De faktiske resultatene kan avvike fra regnskapsestimatene.

Note 03 | Segmenter

Storebrands virksomhet er delt inn i segmentene Sparing, Forsikring, Garantert Pensjon og Øvrig.

Sparing

Består av produkter som omfatter sparing til pensjon, uten rentegarantier. I området inngår innskuddspensjon i Norge og Sverige, kapitalforvaltning og bankprodukter til privatpersoner.

Forsikring

Forsikring har ansvaret for konsernets risikoprodukter i Norge og Sverige. Enheten tilbyr behandlingsforsikring i det norske og svenske bedrifts- og privatmarkedet, skadeforsikrings- og personrisikoprodukter til det norske privatmarkedet og personalforsikring samt personalforsikring og pensjonsrelaterte forsikringer i det norske og svenske bedriftsmarkedet.

Garantert pensjon

Garantert pensjon består av produkter som omfatter langsiktig sparing til pensjon, hvor kundene har en garantert avkastning eller ytelse på sparemidlene. I området inngår ytelsespensjon i Norge og Sverige, fripoliser og individuell kapital- og pensjonsforsikring.

Øvrig

Under kategorien øvrig rapporteres resultatet i Storebrand ASA, samt resultat i selskapsporteføljene i Storebrand Livsforsikring og SPP. I tillegg inngår blant annet utlån til næringsvirksomhet i Storebrand Bank og virksomheten i BenCo, samt minoritet i verdipapirfond og eiendomsfond.

Avstemming mot offisielt resultatregnskap

Resultatene i segmentene avstemmes mot konsernresultat før amortisering og nedskrivning av immaterielle eiendeler. I konsernets resultatoppstilling inngår brutto inntekter og brutto kostnader knyttet til både forsikringskunder og eier. I tillegg inngår spareelementer i premieinntekter og i forsikringsmessige kostnader. De ulike segmentene følges imidlertid i større grad opp ved oppfølging av netto fortjenestemarginer, herunder oppfølging av risiko- og administrasjonsresultat. Resultatlinjer som benyttes i segmentrapporteringen vil dermed ikke være identiske med resultatlinjene i konsernresultatregnskapet.

(NOK mill.)	1. kvartal		Året
	2015	2014	2014
Sparing	210	186	1 047
Forsikring	159	226	675
Garantert pensjon	81	302	1 074
Øvrig	1	14	236
Konsernresultat før amortisering og nedskrivning av immaterielle eiendeler	450	728	3 032
Amortisering og nedskrivning av immaterielle eiendeler	-105	-111	-431
Konsernresultat før skatt	346	617	2 601

SEGMENTOPPLYSNINGER PER 31.03

(NOK mill.)	Sparing		Forsikring		Garantert pensjon	
	31.03.15	31.03.14	31.03.15	31.03.14	31.03.15	31.03.14
Fee- og administrasjonsinntekter	582	509			432	474
Risikoresultat liv og pensjon	-4	-2			16	78
Forsikringspremier f.e.r.			867	770		
Erstatninger f.e.r.			-652	-492		
Driftskostnader	-371	-321	-128	-125	-277	-281
Finansresultat			72	74		
Resultat før overskuddsdeling og utlånstap	207	186	159	226	171	272
Netto overskuddsdeling og utlånstap	2				64	120
Oppreservering langt liv					-154	-90
Konsernresultat før amortisering	210	186	159	226	81	302
Nedskrivning av immaterielle eiendeler og amortiseringer ¹⁾						
Konsernresultat før skatt						
Eiendeler	141 119	113 161	7 231	5 655	275 531	264 483
Gjeld	130 031	100 775	6 579	5 066	265 537	256 290
Egenkapital	11 088	12 386	652	589	9 994	8 194

(NOK mill.)	Øvrig		Storebrand Konsern	
	31.03.15	31.03.14	31.03.15	31.03.14
Fee- og administrasjonssinntekter	54	74	1 069	1 057
Risikoresultat liv og pensjon	-4	-1	9	75
Forsikringspremier f.e.r.			867	770
Erstatninger f.e.r.			-652	-492
Driftskostnader	-52	-58	-828	-785
Finansresultat	10	47	82	121
Resultat før overskuddsdeling og utlånstap	9	62	546	747
Netto overskuddsdeling og utlånstap	-8	-48	58	71
Opppreservering langt liv			-154	-90
Konsernresultat før amortisering	1	14	450	728
Nedskrivning av immaterielle eiendeler og amortiseringer ¹⁾			-105	-111
Konsernresultat før skatt			346	617
Eiendeler	73 431	78 912	497 311	462 211
Gjeld	70 420	77 001	472 567	439 131
Egenkapital	3 010	1 911	24 745	23 080

¹⁾ Nedskrivning av immaterielle eiendeler og amortiseringer er lagt på konsernnivå

NØKKELTALL VIRKSOMHETSOMRÅDER

(NOK mill.)	1. kvartal 2015	4. kvartal 2014	3. kvartal 2014	2. kvartal 2014	1. kvartal 2014	4. kvartal 2013	3. kvartal 2013	2. kvartal 2013
Konsern								
Overskudd per ordinær aksje ¹⁾	0,55	4,61	3,06	2,22	1,13	4,41	3,52	1,99
Egenkapital	24 745	24 741	23 618	23 528	23 080	22 775	22 520	21 547
Sparing								
Premieinntekter Unit Linked ⁵⁾	2 871	2 594	2 483	2 347	2 463	2 273	2 697	2 321
Reserver Unit Linked	115 816	105 369	93 976	92 899	87 105	85 452	79 341	73 542
Totale midler under forvaltning	557 989	534 523	502 840	501 539	495 244	487 384	471 278	455 701
Utlån Privat	23 844	23 894	24 286	23 939	23 537	23 906	24 110	24 036
Forsikring								
Bestandspremie	4 053	3 699	3 657	3 588	3 552	3 569	3 509	3 448
Skadeprosent ⁵⁾	75%	76%	73%	73%	64%	76%	73%	61%
Kostnadsprosent ⁵⁾	15%	1%	16%	17%	16%	1%	16%	19%
Combined ratio ⁵⁾	90%	78%	89%	90%	80%	78%	89%	80%
Garantert pensjon								
Garanterte reserver	261 276	264 290	257 425	263 370	259 799	264 125	262 468	259 048
Garanterte reserver i % of totale reserver	69,3%	71,5%	73,3%	73,9%	74,9%	75,6%	76,8%	77,9%
Netto overføring av garanterte reserver ⁵⁾	5 038	2 229	5 452	72	7 070	415	477	1 085
Bufferkapital i % av kundefond Storebrand Livsforsikring konsern ²⁾	6,5%	6,6%	4,8%	4,6%	4,2%	4,8%	4,0%	3,7%
Bufferkapital i % av kundefond SPP ³⁾	12,5%	11,7%	15,0%	15,1%	14,6%	15,1%	14,5%	13,5%
Soliditet								
Kapitaldekning Storebrand konsern	12,9%	13,0%	13,3%	14,1%	14,4%	13,4%	13,4%	13,1%
Soliditetskapital Storebrand Livsforsikring konsern ⁴⁾	66 052	64 664	61 904	60 850	55 472	54 102	51 717	49 718
Kapitaldekning Storebrand Livsforsikring konsern	13,8%	13,5%	14,1%	14,1%	14,8%	13,6%	13,9%	13,7 %
Solvensmargin Storebrand Livsforsikring konsern	173%	175%	182%	178%	182%	176%	178%	174%
Solvensmargin SPP Livförsäkring AB	153%	171%	209%	211%	230%	254%	285%	262%
Kapitaldekning Storebrand Bank	15,8%	15,0%	17,9%	15,7%	15,0%	13,6%	13,1%	12,9%
Kjernekapitaldekning Storebrand Bank	14,0%	13,3%	16,2%	14,8%	14,1%	12,8%	12,4%	12,2 %

¹⁾ Akkumulert

²⁾ Tilleggsavsetninger + kursreguleringsfond

³⁾ Villkorad återbäring

⁴⁾ Består av egenkapital, ansvarlig lånekapital, kursreguleringsfond, risikoutjevsningsfond, kursreserver obligasjoner til amortisert kost, tilleggsavsetning, villkorad återbäring og opptjent resultat

⁵⁾ Tall for kvartalet

Finansiell markedsrisiko og forsikringsrisiko

Risiko er beskrevet i årsregnskapet for 2014 i note 7 (Forsikringsrisiko), note 8 (Finansiell markedsrisiko), note 9 (Likviditetsrisiko), note 10 (Utlån og motpartsrisiko), note 11 (Valutaeksponering), note 12 (Kreditteksponering) og note 13 (Risikokonsentrasjoner).

Markedsrisiko er endring i verdier som skyldes at finansmarkedspriser eller volatilitet avviker fra det som er forventet. Omfatter også risiko for at verdien av forsikringsforpliktelsen utvikler seg ulikt fra eiendelene.

De vesentligste markedsrisikoene for Storebrand er aksjemarkedsrisiko, kredittrisiko, eiendomsrisiko, renterisiko og valutarisiko. For livselskapene er de finansielle eiendelene plassert i en rekke delporteføljer. Markedsrisikoen påvirker Storebrands inntekt og resultat ulikt for de forskjellige delporteføljene. Det er tre hovedtyper av delporteføljer, selskapsporteføljer, kundeporteføljer uten garanti og garanterte kundeporteføljer.

Markedsrisikoen i selskapsporteføljene påvirker Storebrands resultat fullt ut. Det samme gjelder markedsrisikoen fra de finansielle eiendelene i Storebrand ASA og datterselskaper som ikke er livselskaper.

Markedsrisikoen i kundeporteføljer uten garanti er tatt for kunders regning og risiko, slik Storebrand ikke treffes direkte av verdiendringer. Men verdiendringer påvirker Storebrands resultater indirekte. Inntektene er i stor grad basert på reservestørrelse, mens kostnadene i større grad er faste. Lavere finansmarkedsavkastning enn forventet vil derfor få en negativ effekt på Storebrands inntekt og resultat.

For garanterte kundeporteføljer vil nettorisikoen for Storebrand være lavere enn brutto markedsrisiko. Graden av risikodemping avhenger av flere forhold. De viktigste er størrelse og fleksibilitet av kundebuffer og nivå og varighet på avkastningsgarantien. I de tilfeller hvor avkastningen ikke er høy nok til å dekke den garanterte renten, vil manglende avkastning dekkes ved å bruke kundebuffer i form av risikokapital som er bygd opp av tidligere års overskudd. Risikokapitalen består i hovedsak av kursreserver, tilleggsavsetninger og villkorad återbäring. Selskapet er ansvarlig for eventuelt udekket beløp. For garanterte kundeporteføljer påvirkes risikoen av endringer i rentenivået. Fallende rente er positivt for investeringsavkastningen på kort sikt som følge av kursstigning på obligasjoner, men det er negativt på lang sikt fordi det reduserer sannsynligheten for å få en avkastning høyere enn garanti.

Det har ikke vært vesentlige endringer i investeringsallokeringen gjennom første kvartal. Aksjemarkedet har utviklet seg positivt, og det har gitt god avkastning for kundeporteføljene, både absolutt sett og i forhold til påløpt garanti og de forventninger som er lagt til grunn for fremtidig oppreserveringskostnad for langt liv. I Sverige har rentenivået falt gjennom første kvartal, mens renteutviklingen i Norge har vært uten en klar trend.

Forsikringsrisiko er risiko for større utbetalinger enn antatt og/eller ugunstig endring i verdien av en forsikringsforpliktelse som følge av at faktisk utvikling avviker fra det som ble forutsatt ved beregning av premier eller avsetninger.

Størstedelen av forsikringsrisikoen for konsernet er knyttet til livsforsikring. Langt liv er den største risikoen fordi økt livslengde medfører at garanterte ytelser må utbetales over en lenger periode. Det er også risiko knyttet til uførhet og dødsfall.

Forsikringsrisikoen er lite endret gjennom første kvartal.

SPESIFIKASJON ANSVARLIG LÅNEKAPITAL

(NOK mill.)	Nominell verdi	Valuta	Rente	Forfall/call	Balanseført verdi
Utsteder					
Fondsobligasjoner					
Storebrand Bank ASA	150	NOK	Flytende	2018	150
Storebrand Bank ASA	75	NOK	Flytende	2019	76
Storebrand Livsforsikring AS	1 500	NOK	Flytende	2018	1 502
Evigvarende ansvarlig lån					
Storebrand Livsforsikring AS	1 000	NOK	Flytende	2020	998
Storebrand Livsforsikring AS	1 100	NOK	Flytende	2024	1 097
Storebrand Livsforsikring AS *)	885	NOK	Fast	2015	964
SPP Livförsäkring AB	700	SEK	Flytende	2019	651
Tidsbegrenset ansvarlig lån					
Storebrand Livsforsikring AS	300	EUR	Fast	2023	2 741
Storebrand Bank ASA	150	NOK	Flytende	2017	151
Storebrand Bank ASA	125	NOK	Flytende	2019	126
Sum ansvarlige lån og fondsobligasjoner 31.03.15					8 456
Sum ansvarlige lån og fondsobligasjoner 31.03.14					9 073
Sum ansvarlige lån og fondsobligasjoner 31.12.14					7 826

*) Evigvarende lån på 885 millioner kroner er planlagt innfridd i juni 2015.

SPESIFIKASJON GJELD TIL KREDITTINSTITUSJONER

(NOK mill.)	Balanseført verdi		
	31.03.15	31.03.14	31.12.14
Forfall			
2014		39	
2015	378		19
Sum gjeld til kreditinstitusjoner	378	39	19

SPESIFIKASJON GJELD STIFTET VED UTSTEDELSE AV VERDIPAPIRER

(NOK mill.)	Balanseført verdi		
	31.03.15	31.03.14	31.12.14
Forfall			
2014		2 258	
2015	1 445	3 069	1 706
2016	3 508	3 878	3 606
2017	4 540	4 519	4 542
2018	1 538	952	1 539
2019	2 274	1 718	2 267
2020	529	312	327
Sum gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	13 834	16 705	13 986

Til inngåtte låneavtaler er det knyttet standard covenantskrav. I 2015 er alle betingelser og vilkår i henhold til inngåtte låneavtaler innfridd.

I henhold til låneprogrammet i Storebrand Boligkreditt AS er selskapets krav til overpantsettelse 109,5 prosent oppfylt.

Trekkfasiliteter

Storebrand ASA har en ubenyttet trekkfasilitet på EUR 240 millioner.

Fasiliteter til Storebrand Boligkreditt AS

Banken har to trekkfasiliteter med Storebrand Boligkreditt AS. Den ene trekkfasiliteten er en ordinær kassekreditt og har en ramme på 6 milliarder kroner. Denne har ingen utløpsdato, men kan sies opp av banken med 15 måneders oppsigelsestid. Den andre fasiliteten skal til enhver tid ha en tilstrekkelig stor ramme til å dekke renter og avdrag på obligasjoner med fortrinnsrett og tilknyttede derivater kommende 12 måneder. Trekkrettigheten er ikke oppsigelig fra banken før tidligst 3 måneder etter forfall på obligasjoner med fortrinnsrett og tilknyttede derivater med lengst løpetid.

Note 06

Verdsettelse av finansielle instrumenter og eiendommer

Konsernet kategoriserer finansielle instrumenter på tre forskjellige nivåer. Kriterier for kategorisering samt prosesser knyttet til verdsettelse er nærmere beskrevet i note 14 i årsregnskapet for 2014.

Nivåene gir uttrykk for ulik grad av likviditet og ulike målemetoder. Selskapet har etablert verdsettelsesmodeller for å fange opp informasjon fra et bredt utvalg med godt informerte kilder med henblikk på å minimere usikkerhet knyttet til verdsettelsen.

VERDSETTELSE AV FINANSIELLE INSTRUMENTER TIL AMORTISERT KOST

(NOK mill.)	Virkelig verdi 31.03.15	Virkelig verdi 31.12.14	Balanseført verdi 31.03.15	Balanseført verdi 31.12.14
Finansielle eiendeler				
Utlån og fordringer på kredittinstitusjoner	265	207	265	207
Utlån til kunder	29 978	32 055	30 018	32 158
Obligasjoner holdt til forfall	17 762	17 794	15 186	15 131
Obligasjoner klassifisert som utlån og fordring	74 735	77 727	64 470	67 019
Sum	122 741	127 782	109 939	114 515
Finansielle forpliktelser				
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	13 980	14 156	13 834	13 986
Gjeld til kredittinstitusjoner	378	19	378	19
Innskudd fra kunder i bankvirksomhet (ekskl innskudd fra konsern-selskap)	18 645	19 358	18 645	19 358
Ansvarlig lånekapital	8 762	8 072	8 456	7 826
Sum	41 766	41 606	41 313	41 190

VERDSETTELSE AV FINANSIELLE INSTRUMENTER OG EIENDOMMER TIL VIRKELIG VERDI

(NOK mill.)	Nivå 1 Koterte priser	Nivå 2 Observer- bare forutset- ninger	Nivå 3 Ikke observer- bare forut- setninger	Sum virkelig verdi 31.03.15	Sum virkelig verdi 31.12.14
Eiendeler:					
Aksjer og andeler:					
- Aksjer	14 258	647	2 350	17 256	20 659
- Øvrige fondsandeler	317	94 111	9 590	104 018	96 832
- Eiendomsfond			752	752	952
Sum aksjer og andeler	14 576	94 758	12 692	122 025	
Sum aksjer og andeler 31.12.14	17 776	87 942	12 724		118 443
Utlån til kunder ¹⁾			989	989	
Sum utlån til kunder 31.12.14 ¹⁾			989		989
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning					
- Stat- og statsgaranterte obligasjoner	34 800	22 267		57 067	56 213
- Finans- og foretaksobligasjoner	27	27 034	348	27 409	25 282
- Verdipapiriserte obligasjoner		47 763		47 763	45 194
- Overnasjonale organisasjoner	26	5 995		6 021	6 699
- Obligasjonsfond	851	56 005		56 856	50 886
Sum obligasjoner og verdipapirer med fast avkastning	35 704	159 065	348	195 117	
Sum obligasjoner og verdipapirer med fast avkastning 31.12.14	36 435	147 501	339		184 275
Derivater:					
- Rentederivater		4 857		4 857	4 744
- Valutaderivater		-1 009		-1 009	-3 113
Sum derivater		3 848		3 848	
- herav derivater med positiv markedsverdi		6 565		6 565	6 457
- derav derivater med negativ markedsverdi		-2 718		-2 718	-4 826
Sum derivater 31.12.2014		1 631			1 631
Eiendommer:					
Investeringseiendommer			21 780	21 780	26 419
Eierbenyttet eiendom			2 608	2 608	2 583
Sum eiendommer			24 388	24 388	
Sum eiendommer 31.12.14			29 001		29 001

1) omfatter utlån til kunder/gjeld til kredittinstitusjoner klassifisert til virkelig verdi over resultatet

BEVEGELSER MELLOM KVOTERTE PRISER OG OBSERVERBARE FORUTSETNINGER

(NOK mill.)	Fra kvoterte priser til observerbare forutsetninger	Fra observerbare forutsetninger til kvoterte priser
Aksjer og andeler	12	63

Bevegelser fra nivå 1 til nivå 2 gjenspeiler redusert omsetningsverdi i aktuelle aksjer og obligasjoner i siste måleperiode. I motsatt tilfelle indikerer bevegelser fra nivå 2 til nivå 1 økt omsetningsverdi i aktuelle aksjer og obligasjoner i siste måleperiode.

FINANSIELLE INSTRUMENTER OG EIENDOMMER TIL VIRKELIG VERDI - NIVÅ 3

(NOK mill.)	Aksjer	Øvrige fondsandeler	Eiendomsfond	Utlån til kunder	Finans- og foretaksobligasjoner	Investerings-eiendommer	Eierbenyttet eiendom
Balanse 01.01.15	2 414	9 359	952	989	339	26 419	2 583
Netto gevinster/tap	16	366	8	-5	15	34	53
Tilgang	10	362		147		87	2
Avgang	-78	-440	-208	-142			
Omregningsdifferanse utenlandsk valuta	-12	-56			-6	-74	-26
Annet *)						-4 687	-3
Balanse 31.03.15	2 350	9 590	752	989	348	21 780	2 608

*) Inkluderer fraregning av SEN KS med - 4.927 millioner kroner. Storebrand Livsforsikring har per 31.3.15 investert 1 112 millioner kroner i SEN KS. Investeringen er klassifisert som investering i tilknyttet selskap i konsernregnskapet. SEN KS investerer utelukkende i eiendommer til virkelig verdi.

SENSITIVITETSVURDERING

Aksjer

Under aksjer er det primært skog som er investert på nivå 3. Skoginvesteringer kjennetegnes blant annet ved svært lange kontantstrømsperioder. Det vil kunne være usikkerhet knyttet til fremtidig kontantstrøm som følge av fremtidig inntekts- og kostnadsvekst, selv om disse forutsetninger er basert på anerkjente kilder. Verdssettelse av skoginvesteringer vil likevel være særlig sensitivt overfor diskonteringsrente som legges til grunn i kalkylen. Selskapet baserer sin verdssettelse på eksterne verdivurderinger. Disse benytter et antatt markedsmessig avkastningskrav. Som et rimelig alternativ forutsetning til de benyttede avkastningskrav, ville en endring i diskonteringsrente på 0,25 prosent utgjøre en endring på anslagsvis 3,25 prosent i verdi blant annet avhengig av skogens modenhet.

(NOK mill.)	Veridendring ved endret diskonteringsrente Økning + 25 bp	Reduksjon - 25 bp
Endring i virkelig verdi per 31.03.15	-73	79
Endring i virkelig verdi per 31.12.14	-72	77

Øvrige fondsandeler

Store deler av porteføljen prises mot sammenlignbare børsnoterte selskaper, mens mindre deler av porteføljen er børsnotert. Verdssettelsen av private equity-porteføljen vil dermed være sensitiv for svingninger i de globale aksjemarkedene. Private equity-porteføljen har en estimert beta mot MSCI World (Net – valutasikret til NOK) på omtrent 0,5.

(NOK mill.)	Endring MSCI World Økning + 10 %	Reduksjon - 10 %
Endring i virkelig verdi per 31.03.15	287	-287
Endring i virkelig verdi per 31.12.14	291	-291

Eiendomsfond

Verdivurderingen for indirekte eiendomsinvesteringer vil være sensitiv for endring i avkastningskravet og forutsetning om fremtidig kontantstrøm. De indirekte eiendomsinvesteringene er belånte strukturer. I snitt er porteføljen belånt med 51 prosent.

(NOK mill.)	Verdiendring underliggende eiendommer	
	Økning + 10 %	Reduksjon - 10 %
Endring i virkelig verdi per 31.03.15	209	-206
Endring i virkelig verdi per 31.12.14	250	-247

Utlån til kunder

Fastrente utlån vurderes til virkelig verdi. Verdien av disse fastsettes ved å neddiskontere fremtidige avtalte kontantstrømmer med en diskonteringsfaktor som hensyntar marginkrav (markeds-spread). Forutsetning for beregning av marginkravet er basert på en vurdering av markedsforholdene på balansedagen samt en vurdering en ekstern investor ville lagt til grunn for investering i en tilsvarende portefølje.

(NOK mill.)	Endring markeds-spread	
	+ 10 bp	- 10 bp
Endring i virkelig verdi per 31.03.15	-3	3
Endring i virkelig verdi per 31.12.14	-3	3

Finans-og foretaksobligasjoner

Finans og foretaksobligasjoner på nivå 3 er mikrofinans fond, private equity debt fond, og konvertible obligasjoner. Disse prises ikke med diskonteringsrente slik obligasjoner vanligvis gjør, og derfor inngår disse investeringene i samme sensitivitetstest som private equity.

(NOK mill.)	Endring MSCI World	
	Økning + 10 %	Reduksjon - 10 %
Endring i virkelig verdi per 31.03.15	16	-16
Endring i virkelig verdi per 31.12.14	15	-15

Eiendommer

Sensitivitetsvurderingen av eiendom gjelder både investeringseiendommer og eierbenyttet eiendom. Verdivurderingen av eiendom 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 en endring av verdien på eiendomsporteføljen i Storebrand på om lag 4,5 prosent. I størrelsesorden 25 prosent av eiendommens kontantstrøm er knyttet til inngåtte leiekontrakter. Dette innebærer at endringene i de usikre delene av kontantstrømmen med 1 prosent medfører endring i verdi på 0,75 prosent.

(NOK mill.)	Endring i avkastningskrav	
	0,25%	-0,25%
Endring i virkelig verdi per 31.03.15	-1 247	1 377
Endring i virkelig verdi per 31.12.14	-1 288	1 203

Note
07

Driftskostnader

(NOK mill.)	1. kvartal		Året
	2015	2014	2014
Personalkostnader	-532	-516	-1 433
Avskrivninger	-32	-38	-113
Andre driftskostnader	-341	-251	-1 367
Sum driftskostnader	-904	-805	-2 913

På grunn av endring i provisjonsstruktur hvor det forventes lavere up-front provisjoner sammenlignet med tidligere samtidig som andelen provisjoner som kostnadsføres direkte øker, forventes det redusert aktivering av salgskostnader i den svenske virksomheten. I den svenske virksomheten er det aktivert 495 millioner kroner i salgskostnader per 31.3.2015 (509 millioner kroner per 31.12.14 og 493 millioner kroner per 31.3.14).

Note 08

Skatt

Skattekostnaden er estimert basert på en forventet effektiv skattesats per juridisk enhet for året 2015. Det vil være usikkerhet knyttet til estimatene.

Skattesatsen for konsernet vil variere fra kvartal til kvartal avhengig av de enkelte juridiske enhetenes bidrag til resultatet.

Note 09

Utlån

(NOK mill.)	31.03.15	31.03.14	31.12.14
Bedriftsmarked	7 223	12 638	9 304
Personmarked	23 846	23 540	23 896
Brutto utlån	31 069	36 177	33 200
Nedskrivning tap på utlån	-61	-160	-54
Netto utlån	31 008	36 017	33 147

MISLIGHOLD OG TAP PÅ UTLÅN, GARANTIER MED VIDERE

(NOK mill.)	31.03.15	31.03.14	31.12.14
Misligholdte lån uten identifisert verdifall	94	105	76
Misligholdte lån med identifisert verdifall	100	283	77
Brutto misligholdte lån	193	389	153
Individuelle nedskrivninger	-42	-134	-33
Netto misligholdte lån	152	254	120

Note 10

Bufferkapital

(NOK mill.)	31.03.15	31.03.14	31.12.14
Tilleggsavsetninger	4 881	4 443	5 118
Kursreguleringsfond	5 856	2 793	5 815
Villkorad återbäring	11 787	13 157	11 281
Totalt	22 523	20 392	22 213

Oververdi på obligasjoner som vurderes til amortisert kost utgjør 12.836 millioner kroner ved utgangen av 1. kvartal, en reduksjon på 528 millioner kroner siden årsskiftet.

Oververdi på obligasjoner til amortisert kost er ikke tatt med i regnskapet.

Note 11

Betingede forpliktelser

(NOK mill.)	31.03.15	31.03.14	31.12.14
Garantier	479	233	90
Ubenyttede kredittrammer utlån	3 739	3 982	2 050
Ikke innkalt restforpliktelse vedrørende Limited Partnership	3 494	3 553	4 321
Andre forpliktelser/lånetilsagn	21	44	31
Sum betingede forpliktelser	7 733	7 812	6 491

Garantier gjelder i hovedsak betalingsgarantier og kontraktsgarantier.

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

Selskapene i Storebrand driver en omfattende virksomhet i Norge og i utlandet og kan bli part i rettstvister. Det henvises også til note 2 og note 51 i årsregnskapet for 2014

Note 12

Kapitaldekning og soliditet

Storebrand konsern er en tverrsektoriell finansiell gruppe med kapitalkrav etter både Basel I og CRD IV (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. Kjernekapitalen justeres for de verddivurderinger som legges til grunn i soliditetsberegningene på nasjonalt nivå for utenlandske selskaper (soliditetsforskriftens §4,7 ledd). For Storebrand Holding AB vil dette være en justering i SPP AB sine beregnede forsikringsforpliktelser hvor det benyttes en annen rentekurve i soliditetsberegningen enn den som benyttes i finansregnskapet. 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.

Baselkomitéens standarder for kapital- og likviditetsstyring ("Basel III") er gjort gjeldende for kredittinstitusjoner og verdipapirforetak i EØS-området gjennom EUs kapitaldekningsdirektiv ("CRD IV"). Samlet krav til ren kjernekapital og ansvarlig kapital for selskaper som er omfattet av CRD IV er henholdsvis 10 og 13,5 prosent. Kravet til ren kjernekapital og ansvarlig kapital økes ytterligere med 1 prosent fra 30. juni 2015 gjennom innføring av motsyklisk kapitalbuffer. 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. Dette gjelder i både norsk og svensk virksomhet. I Sverige omfatter kravet i tillegg 1 prosent av Vilkorad återbäring og 0,1-0,3 prosent av dødsfallsrisikoen i fondsforsikring. Solvensmarginkapitalen i forsikring avviker noe fra ansvarlig kapital som benyttes i kapitaldekning. I solvenskapitalen medtas andel av tilleggsavsetninger og risikoutjevningfondet.

ANSVARLIG KAPITAL I KAPITALDEKNING

(NOK mill.)	31.03.15	31.12.14
Aksjekapital	2 250	2 250
Øvrig egenkapital	22 495	22 491
Egenkapital	24 745	24 741
Fondsobligasjoner	1 725	1 725
Rentejustering forsikringsforpliktelser	-2 477	-2 170
Goodwill og andre immaterielle eiendeler	-5 603	-5 844
Utsatt skattefordel	-449	-437
Risikoutjevningfond	-836	-829
Fradrag for investeringer i andre finansinstitusjoner	-1	-1
Sikkerhetsavsetninger	-169	-318
Minstekrav reassuranseavsetning	-4	-4
Annet	-215	-33
Kjernekapital	16 716	16 829
Evigvarende ansvarlig lånekapital ¹⁾	2 100	2 100
Ordinær ansvarlig lånekapital	2 513	2 513
Fradrag for investeringer i andre finansinstitusjoner	-1	-1
Tilleggskapital	4 612	4 612
Netto ansvarlig kapital	21 328	21 441
Overskytende kapital fra tredjeparter	-1 063	-516
Netto ansvarlig kapital etter fradrag tredjeparter	20 265	20 925

¹⁾ Evigvarende lån NOK 885 mill som er planlagt innfridd i juni 2015 er ikke inkludert i tellende evigvarende ansvarlig kapital.

BEREGNINGSGRUNNLAG

(NOK mill.)	31.03.15	31.12.14
Forsikringsselskaper	138 638	142 066
Andre selskaper	18 287	18 838
Sum beregningsgrunnlag kapitaldekning	156 925	160 904
Kapitalkrav		
Forsikringsselskaper	11 091	11 365
Andre selskaper	2 469	2 543
Sum kapitalkrav	13 560	13 908
Kapitaldekningsprosent	12,9 %	13,0 %
Kjernekapitaldekning	10,5 %	10,3 %

SOLIDITETSKRAV FOR TVERRSEKTORIELL FINANSIELL GRUPPE

(NOK mill.)	31.03.15	31.12.14
Krav til ansvarlig kapital og solvenskapital		
Kapitalkrav utenom forsikring (13,5 %)	2 469	2 543
Krav til solvensmarginkapital forsikring	12 883	12 815
Samlet krav til ansvarlig kapital og solvenskapital	15 351	15 358
Ansvarlig kapital og solvenskapital		
Netto ansvarlig kapital	21 328	21 441
<i>Endring i solvenskapital for forsikring i forhold til ansvarlig kapital</i>		
Annen solvenskapital	3 092	3 111
Sum ansvarlig kapital og solvenskapital	24 420	24 553
Overskudd soliditetskapital	9 069	9 195

Note 13 | 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. Vilkår for transaksjoner med ledende ansatte og nærstående fremgår av note 26 og 54 i årsrapporten for 2014.

Storebrand har ved utgangen av første kvartal utover normale forretningsmessig transaksjoner ikke hatt noen betydelige transaksjoner med nærstående parter.

Storebrand ASA

Resultatregnskap

	1. kvartal		Året
(NOK mill.)	2015	2014	2014
Driftsinntekter			
Inntekt på investering i datterselskap		13	490
<i>Netto inntekter og gevinster fra finansielle instrumenter:</i>			
-obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	8	14	45
-finansielle derivater/andre finansielle instrumenter	-2		6
Andre finansinntekter			1
Driftsinntekter	6	27	543
Rentekostnader	-30	-36	-136
<i>Andre finanskostnader</i>	-6	-6	-19
Driftskostnader			
Personalkostnader	-7	-7	11
Avskrivninger			-1
Andre driftskostnader	-14	-12	-48
Sum driftskostnader	-21	-19	-38
Sum kostnader	-56	-61	-193
Resultat før skattekostnad	-50	-34	351
Skattekostnad	13	13	-77
Periodens resultat	-36	-22	273

OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT

	1. kvartal		Året
(NOK mill.)	2015	2014	2014
Årsresultat	-36	-22	273
<i>Andre resultatelementer som ikke senere kan reklassifiseres over resultatet</i>			
Endringer estimatavik pensjoner			-93
Skatt på andre resultatkomponenter			25
Sum andre resultatelementer			-68
Totalresultat	-36	-22	206

Storebrand ASA

Balanse

(NOK mill.)	31.03.15	31.03.14	31.12.14
Anleggsmidler			
Utsatt skattefordel	413	470	400
Pensjonseiendel		1	
Varige driftsmidler	30	30	30
Aksjer i datterselskaper	17 041	17 245	17 041
Sum anleggsmidler	17 483	17 746	17 470
Omløpsmidler			
Tilgode innen konsernet	55	9	752
Utlån til konsernselskaper	17	17	17
Andre kortsiktige fordringer	68	31	32
Investeringer i handelsporteføljen:			
-obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	2 223	2 124	1 635
-finansielle derivater/andre finansielle instrumenter	35	36	31
Bankinnskudd	254	122	82
Sum omløpsmidler	2 652	2 340	2 548
Sum eiendeler	20 135	20 087	20 018
Egenkapital og gjeld			
Aksjekapital	2 250	2 250	2 250
Egne aksjer	-12	-14	-12
Overkurs	9 485	9 485	9 485
Sum innskutt egenkapital	11 722	11 720	11 722
Annen egenkapital	4 823	4 623	4 859
Sum egenkapital	16 545	16 343	16 581
Langsiktig gjeld og forpliktelser			
Pensjonsforpliktelser	168	156	168
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	3 132	3 492	3 128
Sum langsiktig gjeld og forpliktelser	3 300	3 648	3 296
Kortsiktig gjeld			
Gjeld innen konsernet	41	33	43
Annen kortsiktig gjeld	249	62	98
Sum kortsiktig gjeld	290	95	141
Sum egenkapital og gjeld	20 135	20 087	20 018

Storebrand ASA

Oppstilling over endringer i egenkapital

(NOK mill.)	Aksjekapital ¹⁾	Egne aksjer	Overkurs	Annen egenkapital ²⁾	Total egenkapital
Egenkapital 31.12.13	2 250	-14	9 485	4 644	16 365
Periodens resultat				273	273
Sum øvrige resultatelementer				-68	-68
Totalresultat for perioden				206	206
Tilbakekjøp egne aksjer ²⁾		2		18	20
Aksjer ansatte ²⁾				-9	-9
Egenkapital 31.12.14	2 250	-12	9 485	4 859	16 581
Periodens resultat				-36	-36
Sum øvrige resultatelementer					
Totalresultat for perioden				-36	-36
Egenkapital 31.3.15	2 250	-12	9 485	4 823	16 545

¹⁾ 449 909 891 aksjer pålydende kroner 5.

²⁾ Beholdning egne aksjer per 31.03.2015 er på 2.410.792.

Egenkapital 31.12.13	2 250	-14	9 485	4 644	16 365
Periodens resultat				-22	-22
Sum øvrige resultatelementer					
Totalresultat for perioden				-22	-22
Egenkapital 31.3.14	2 250	-14	9 485	4 623	16 343

Storebrand ASA

Kontantstrømoppstilling

(NOK mill.)	1.1 - 31.03	
	2015	2014
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Innbetalinger av renter, provisjoner og gebyrer fra kunder	9	5
Netto inn-/utbetalinger vedrørende verdipapirer til virkelig verdi	-462	-371
Utbetalinger til drift	-34	-33
Netto inn-/utbetalinger vedrørende andre operasjonelle aktiviteter	698	524
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	211	125
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Netto utbetalinger ved kjøp/kapitalisering av datterselskaper	-3	-4
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-3	-4
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Innbetaling ved opptak av lån	-4	
Utbetaling av renter lån	-32	-36
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter	-36	-36
Netto kontantstrøm i perioden	172	85
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	172	85
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens start	82	37
Beholdning av kontanter/kontantekvivalentene ved periodeslutt	254	122

Noter

Storebrand ASA

Note 01 | Regnskapsprinsipper

Regnskapet er avlagt i samsvar med regnskapsprinsipper som ble benyttet i årsregnskapet for 2014. En beskrivelse av regnskapsprinsipper fremkommer av årsrapporten for 2014.

Note 02 | Estimer

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

Note 03 | Obligasjonslån

(NOK mill.)	Rente	Valuta	Netto nominell	31/3/15	31/3/14	31/12/14
			verdi			
Obligasjonslån 2009/2014 ¹⁾	Fast	NOK	540		571	
Obligasjonslån 2009/2014 ¹⁾	Fast	NOK	297		307	
Obligasjonslån 2013/2020 ¹⁾	Fast	NOK	300	329	312	327
Obligasjonslån 2011/2016	Flytende	NOK	1000	999	998	999
Obligasjonslån 2012/2017	Flytende	NOK	850	853	853	853
Obligasjonslån 2013/2018	Flytende	NOK	450	452	452	452
Obligasjonslån 2014/2019	Flytende	NOK	500	499		496
Sum ²⁾				3 132	3 492	3 128

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 240 millioner.

Til styret i Storebrand ASA

UTTALELSE VEDRØRENDE FORENKLET REVISORKONTROLL AV DELÅRSREGNSKAP

Vi har foretatt en forenklet revisorkontroll av den konsoliderte balansen for Storebrand ASA (konsernet) per 31. mars 2015, og tilhørende resultatregnskap, oppstilling over totalresultat, oppstilling over endringer i egenkapital, kontantstrømoppstilling for tremånedersperioden avsluttet denne dato og utvalgte forklarende noter. Ledelsen er ansvarlig for utarbeidelsen og fremstillingen av delårsregnskapet i samsvar med International Accounting Standard 34 "Interim Financial Reporting" som fastsatt av EU. Vår oppgave er å avgi en uttalelse om delårsregnskapet basert på vår forenklete revisorkontroll.

Omfanget av den forenklete revisorkontrollen

Vi har utført vår forenklete revisorkontroll i samsvar med internasjonal standard for forenklet revisorkontroll 2410 "Forenklet revisorkontroll av delårsregnskaper, utført av foretakets valgte revisor". En forenklet revisorkontroll 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 forenklet revisorkontroll har et betydelig mindre omfang enn en revisjon utført i samsvar med International Standards on Auditing, 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.

Konklusjon

Vi har ved vår forenklete revisorkontroll ikke blitt oppmerksomme på forhold som gir oss grunn til å tro at delårsregnskapet for konsernet ikke i det alt vesentligste er utarbeidet i samsvar med International Accounting Standard 34 "Interim Financial Reporting" som fastsatt av EU.

Oslo, 28. april 2015
Deloitte AS


Henrik Woxholt
statsautorisert revisor

HOVEDKONTOR:

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

Kundesenter: 08880

ØVRIGE SELSKAPER I KONSRNET:

SPP Livförsäkring AB
Vasagatan 10
S-105 39 Stockholm, Sverige
Tlf.: +46 8 451 70 00
www.spp.se

Storebrand Livsförsäkring AS
- filial Sverige
Vasagatan 10
S-105 39 Stockholm, Sverige
Tlf.: +46 8 700 22 00
www.storebrand.se

Storebrand Kapitalförvaltning AS -
filial Sverige
Vasagatan 10
S-105 39 Stockholm, Sverige
Tlf.: +46 8 614 24 00
www.storebrand.se

Storebrand Helseförsäkring AS
Professor Kohts vei 9
Postboks 464
1327 Lysaker, Norge
Tlf.: 22 31 13 30
www.storebrandhelse.no

DKV Hälsa
Vasagatan 10
S-105 39 Stockholm, Sverige
Tlf.: +46 8 619 62 00
www.dkvhalsa.se

Finansiell kalender 2015



11. februar	Resultat 4. kvartal 2014
15. april	Generalforsamling
16. april	Eks. utbyttedato
29. april	Resultat 1. kvartal 2015
	Embedded Value 2014
15. juli	Resultat 2. kvartal 2015
28. oktober	Resultat 3. kvartal 2015
Februar 2016	Resultat 4. kvartal 2015

Investor Relations kontakter



Kjetil Ramberg Krøkje	Head of IR	kjetil.r.krokje@storebrand.no	+47 9341 2155
Sigbjørn Birkeland	Finance Director	sigbjorn.birkeland@storebrand.no	+47 9348 0893
Lars Løddesøl	CFO	lars.loddesol@storebrand.no	+47 2231 5624