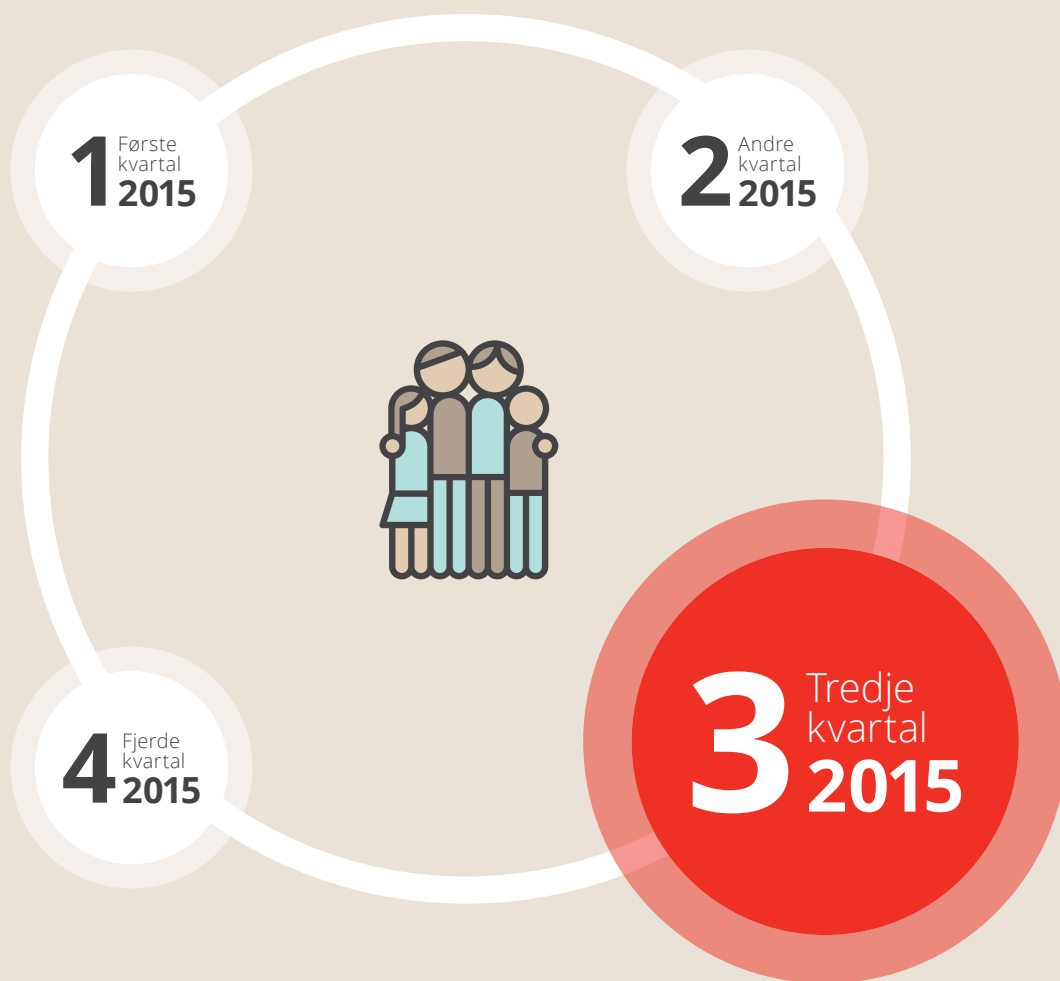




# Kvartalsrapport 2015

Storebrand Livsforsikring AS

# Innhold

## RESULTATUTVIKLING VIRKSOMHETSOMRÅDER

|                                                |    |
|------------------------------------------------|----|
| Storebrand Livsforsikring Konsern . . . . .    | 3  |
| Sparing . . . . .                              | 5  |
| Forsikring . . . . .                           | 6  |
| Garantert pensjon . . . . .                    | 7  |
| Øvrig . . . . .                                | 9  |
| Balanse, soliditet og kapitalforhold . . . . . | 10 |
| Fremtidsutsikter . . . . .                     | 12 |

## REGNSKAP/NOTER

|                                                                                      |    |
|--------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Totalresultat Storebrand Livsforsikring Konsern. . . . .                             | 14 |
| Balanse Storebrand Livsforsikring Konsern . . . . .                                  | 16 |
| Oppstilling over endring i egenkapitalen Storebrand Livsforsikring Konsern . . . . . | 18 |
| Kontantstrømoppstilling . . . . .                                                    | 20 |
| Totalresultat Storebrand Livsforsikring AS . . . . .                                 | 21 |
| Balanse Storebrand Livsforsikring AS . . . . .                                       | 23 |
| Oppstilling over endring i egenkapitalen Storebrand Livsforsikring AS . . . . .      | 25 |
| Noter . . . . .                                                                      | 26 |
| Revisors uttalelse . . . . .                                                         | 37 |

### Viktig opplysning

Dette dokumentet kan inneholde uttalelser om fremtidige forhold. Forhold av denne art er forbundet med en rekke risiko- og usikkerhetsmomenter ettersom de relaterer seg til fremtidige hendelser og omstendigheter, som kan være utenfor Storebrand-konsernets kontroll. På bakgrunn av dette kan Storebrand-konsernets fremtidige finansielle posisjon, prestasjoner og resultater i vesentlig grad avvike fra de planer, mål og forventninger angitt i slike uttalelser om fremtidige forhold. Viktige faktorer som kan forårsake et slikt avvik for Storebrand-konsernet omfatter, men er ikke begrenset til:

(i) makroøkonomisk utvikling, (ii) endring i konkurranseklima, (iii) endring i regulatoriske rammebetingelser og andre statlige reguleringer og (iv) markedsrelatert risiko som endringer i aksjemarkeder, renter, valutakurser og utviklingen i finansielle markeder generelt. Storebrand-konsernet tar ikke ansvar for å oppdatere noen av uttalelsene om fremtidige forhold i dette dokumentet eller uttalelser om fremtidige forhold som foretas i enhver annen form.

# Storebrand Livsforsikring Konsern

Storebrand Livsforsikring AS er et heleiet datterselskap av det børsnoterte selskapet Storebrand ASA. For informasjon om Storebrandkonsernets resultat per 30.09.2015 vises det til Storebrand Konserns delårsrapport.

## RESULTAT STOREBRAND LIVSFORSIKRING KONSERN

|                                      | 2015       |            |            | 2014         |            | 1.1 - 30.9   | Hele året    |              |
|--------------------------------------|------------|------------|------------|--------------|------------|--------------|--------------|--------------|
| (NOK mill.)                          | 3. kvartal | 2. kvartal | 1. kvartal | 4. kvartal   | 3. kvartal | 2015         | 2014         | 2014         |
| Fee og administrasjonsinntekter      | 828        | 829        | 811        | 873          | 856        | 2 469        | 2 463        | 3 336        |
| Risikoresultat liv og pensjon        | 40         | 54         | 9          | 323          | 37         | 103          | 157          | 480          |
| Forsikringspremie f.e.r              | 640        | 709        | 645        | 603          | 581        | 1 993        | 1 756        | 2 359        |
| Erstatninger f.e.r                   | -483       | -513       | -471       | -481         | -431       | -1 467       | -1 212       | -1 693       |
| Administrasjonskostnader             | -600       | -638       | -645       | -289         | -610       | -1 884       | -1 867       | -2 156       |
| Finansresultat                       | -68        | 85         | 109        | -21          | 103        | 126          | 413          | 392          |
| <b>Resultat før overskuddsdeling</b> | <b>357</b> | <b>527</b> | <b>458</b> | <b>1 007</b> | <b>535</b> | <b>1 341</b> | <b>1 709</b> | <b>2 717</b> |
| Netto overskuddsdeling               | -164       | -41        | 63         | -359         | 99         | -142         | 412          | 54           |
| Oppreservering langt liv             | -96        | -151       | -154       | -121         | -90        | -402         | -270         | -391         |
| <b>Resultat før amortisering</b>     | <b>96</b>  | <b>335</b> | <b>366</b> | <b>527</b>   | <b>543</b> | <b>797</b>   | <b>1 852</b> | <b>2 379</b> |

Resultat før amortisering ble NOK 96 mill. (543 mill.) i 3. kvartal 2015 og NOK 797 mill. (1 852 mill.) hittil i år. Tall i parentes viser utviklingen i tilsvarende periode i fjor. Fee- og administrasjonsinntektene er i 3. kvartal redusert med 3,3 % sammenlignet med samme kvartal i fjor, og hittil i år er inntektene på samme nivå som i fjor. Justert for solgt virksomhet er det en vekst i inntektene på 4,0 % for 3. kvartal og 7,5 % hittil i år. Premieinntektene for ikke-garantert sparing har økt med 27 % sammenlignet med 3. kvartal 2014.

Administrasjonskostnadene var i kvartalet noe lavere enn fjoråret. Hittil i år var det en økning i kostnadene på 0,9 %. Det er varslet omstilling innenfor kundeområde Norge og det forventes en reduksjon på 65 årsverk innfor dette forretningsområdet. Styrkning av konkurransekraften gjennom fortsatt effektivisering er en prioritert oppgave. Storebrand forhandler om et strategisk samarbeid med

eksterne partnere hvor deleierskap av Storebrands driftssenter i Baltic vil inngå. Hensikten med samarbeidet er å legge grunnlaget for kundeorientert utvikling av konsernets IT-løsninger og effektivisere virksomheten.

I 3. kvartal er resultatbidraget fra finansresultatet, netto overskuddsdelingsresultatet og oppreservering langt liv til sammen NOK 440 mill. lavere enn i fjor, og hittil i år utgjør denne forskjellen NOK 973 mill. Dette er drevet av finansmarkedsutvikling med lavere renter og svak utvikling i aksje- og kredittmarkedene samt økt langt liv kostnad som følge av kundenes konvertering til fripoliser med investeringsvalg (FMI).

## RESULTAT STOREBRAND LIVSFORSIKRING KONSERN – PER SEGMENT

|                                  | 2015       |            |            | 2014       |            | 1.1 - 30.9 | Hele året    |              |
|----------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|
| (NOK mill.)                      | 3. kvartal | 2. kvartal | 1. kvartal | 4. kvartal | 3. kvartal | 2015       | 2014         | 2014         |
| Sparing                          | 140        | 107        | 85         | 142        | 129        | 331        | 292          | 433          |
| Forsikring                       | 101        | 149        | 148        | 85         | 90         | 397        | 417          | 502          |
| Garantert pensjon                | -76        | 32         | 81         | 227        | 233        | 37         | 847          | 1 074        |
| Øvrig                            | -68        | 47         | 52         | 74         | 92         | 31         | 296          | 370          |
| <b>Resultat før amortisering</b> | <b>96</b>  | <b>335</b> | <b>366</b> | <b>527</b> | <b>543</b> | <b>797</b> | <b>1 852</b> | <b>2 379</b> |

Segmentet Sparing fikk et resultat i 3. kvartal på NOK 140 mill. (129 mill.) og NOK 331 mill. (292 mill.) hittil i år. Åsaken til resultatveksten er vekst i forretningsvolum og inntekter. Selskapet SPP Fonder AB inngår ikke lenger i Storebrand Livsforsikring Konsern, og dette trekker resultatet ned sammenlignet med fjoråret. Segmentet Forsikring leverte et resultat i kvartalet på NOK 101 mill. (90 mill.) og NOK 397 mill. (417 mill.) hittil i år. Det er solid topplinjevekst og god resultatutvikling i Forsikring. Segmentet Garantert pensjon fikk et resultat på NOK -76 mill. (233 mill.). Resultatet er belastet med en høyere kostnad for økt levealder. Tilbakeføring av tidligere avsatt overskuddsdeling i garanterte porteføljer samt avsatt egenkapital for enkelte underreserverte kontrakter i Sverige gir et negativt overskuddsdelingsresultat samlet sett. Segmentet Øvrig leverer et svekket resultat som følge av negativ avkastning i selskapsporteføljene i kvartalet.

#### MARKED OG SALGSUTVIKLING

Det er godt salg av spareprodukter- og personforsikringsprodukter. Storebrand lykkes med å rekruttere privatkunder gjennom Storebrands relasjon med bedriften. Over halvparten av kundene som kjøper privatprodukter er ansatt i en bedrift med tjenestepensjon i Storebrand. I Norge er Storebrand markedsleder innenfor innskuddsordninger med nærmere 33 % markedsandel av brutto forfalt premie.

SPP er tredje største aktør i det svenske fondsforsikringsmarkedet innen området Øvrig tjenestepensjon, med en markedsandel på 15 % av nytegningen.

#### KAPITALFORHOLD OG SKATT

Solvensmarginen i Storebrand Livsforsikring konsern var 179 % ved utgangen av 3.kvartal, en reduksjon på 4,0 prosentpoeng i kvartalet. Nedgangen skyldes i blant annet svakt kvartalsresultat og fall i lange renter i Sverige. Et fall i rentenivået øker de svenske forsikringsforpliktelsene i solvensberegningen. Hittil i år er solvensmarginen styrket med 4,0 prosentpoeng.

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 3. kvartal ble denne beregnet til 148 % (uten overgangsregler er solvensmarginen estimert til 102 %). I kvartalet er solvensposisjonen svekket som følge av fall i rentenivået og svak utvikling i aksjemarkedet. Under Solvens II

diskonteres alle forpliktelsene med en markedsrente. 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 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

Som følge av utviklingen i levealder har Storebrand har et behov for å styrke reservene for kollektiv pensjon for økt levealder på NOK 12,4 mrd. Pr. 3. kvartal er det preliminært avsatt NOK 8,3 mrd. og det gjennstående oppreserveringsbehovet er 4,1 mrd. Den estimerte direkte resultatbelastningen reduseres fra i gjennomsnitt NOK 90 mill. til MNOK 65 mill pr kvartal for den resterende oppreserveringsperioden frem til 2020. Bruk av risikoutjevningfond vil gi en periodiseringseffekt med en høyere resultatbelastning i 2015 og 2016, men dette motsvares av lavere forventet resultatbelastning i perioden 2017-2020. Resultatet for eier er belastet med NOK 96 mill. (90 mill.) i 3. kvartal og NOK 402 mill. (270 mill.) hittil i år for reservering for økt levealder. Samlet kostnad for eier inkludert tapt overskuddsdeling er NOK 96 mill. i 3 kvartal og NOK 600 mill. hittil i år og NOK 1 475 mill. siden reservestyrkingen startet i 2014. Etter nye forutsetninger fra Finanstilsynet om bruk av risikoutjevningfond til reservestyrking i 3. kvartal 2015 er det pr. 3. kvartal er det anvendt NOK 378 millioner av risikoutjevningfondet. Det er i kvartalet tilbakeført et tilsvarende beløp som tidligere var avsatt og belastet fri egenkapital knyttet til reservestyrkingen. For mer informasjon om reservestyrking for økt levealder se note 2.

# Sparing

## Økt volum gir solid resultatvekst

Sparing består av produkter som omfatter sparing til pensjon, uten eksplisitte rentegarantier. I området inngår innskuddspensjon og tilsvarende fondsbaserte produkter i Norge og Sverige.

### SPARING

|                                      | 2015       |            |            | 2014       |            | 1.1 - 30.9 | Året       |
|--------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| (NOK mill.)                          | 3. kvartal | 2. kvartal | 1. kvartal | 4. kvartal | 3. kvartal | 2015       | 2014       |
| Fee og administrasjonsinntekter      | 372        | 345        | 343        | 356        | 347        | 1 060      | 982        |
| Risikoresultat liv og pensjon        | -5         | 4          | -4         | -10        | 7          | -4         | -1         |
| Administrasjonskostnader             | -228       | -243       | -255       | -206       | -225       | -726       | -691       |
| <b>Resultat før overskuddsdeling</b> | <b>140</b> | <b>107</b> | <b>84</b>  | <b>141</b> | <b>129</b> | <b>331</b> | <b>431</b> |
| Netto overskuddsdeling               |            |            |            | 1          |            | 1          | 1          |
| <b>Resultat før amortisering</b>     | <b>140</b> | <b>107</b> | <b>85</b>  | <b>142</b> | <b>129</b> | <b>331</b> | <b>433</b> |

### RESULTAT

Sparing oppnådde et resultat på NOK 140 mill. (129 mill.) i 3. kvartal og NOK 331 mill. (292 mill.) hittil i år. Det er betydelig inntektsvekst drevet av økte kundemidler innenfor fondsforsikring (unit linked). Totale fee- og administrasjonsinntekter i 3. kvartal har økt med 7,0 % fra samme periode i fjor, og hittil i år er økningen 8,0 %. Hensyntatt salget av SPP Fonder er økningen på 20,7 % for 3. kvartal og 21,5 % hittil i år.

Svake finansmarkeder i 3. kvartal har redusert avkastningen på kundemidlene sammenliknet med tidligere kvartaler. Kundenes konvertering fra ytelses- til innskuddsbaserte pensjonsordninger i kombinasjon med godt salg og effekter fra god avkastning i 2014 og starten på året bidrar imidlertid til fortsatt god inntektsvekst hittil i år. Per 3. kvartal er de samlede inntektene fra Unit Linked 18 % høyere enn tilsvarende periode i 2014.

Økte salgskostnader og høyere volumdrevne kostnader forklarer kostnadsøkningen i segmentet Sparing fra samme periode i fjor.

### BALANSE OG MARKEDSUTVIKLING

Premieinntektene for ikke-garantert sparing er NOK 3,2 mrd. i 3. kvartal, en økning på 27 % fra 3. kvartal 2014. Samlede reserver innenfor fondsforsikring har steget med 26 % siste år.

Midler til forvaltning i Unit Linked i Norge har økt med 11,5 mrd. (30 %) fra 3. kvartal 2014. Veksten er drevet av premieinnbetalinger på eksisterende kontrakter, avkastning og konvertering fra ytelsesordninger. I Norge er Storebrand markedsleder innenfor innskuddsordninger med drøyt 33 % markedsandel av brutto forfalt premie.

Kundenes kapital har økt med 13 mrd. (24 %) i den svenske fondsforsikringsvirksomheten siste år. Volumøkningen er drevet av god avkastning og godt nysalg. Fraflytting er redusert sammenliknet med samme periode i fjor. SPP er tredje største aktør i det svenske fondsforsikringsmarkedet innenfor segmentet Øvrig tjenestepensjon med en markedsandel på 15 % av nytegningen.

### NØKKELTALL SPARING

|                      | 2015       |            |            | 2014       |            |
|----------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| (NOK mill.)          | 3. kvartal | 2. kvartal | 1. kvartal | 4. kvartal | 3. kvartal |
| Unit Linked-reserver | 118 695    | 117 452    | 115 816    | 105 369    | 93 976     |
| Unit Linked-premier  | 3 153      | 3 035      | 2 871      | 2 594      | 2 483      |

# Forsikring

## Godt salg gir solid topplinjevekst

I Forsikring inngår personrisikoprodukter til det norske og svenske privatmarkedet og personalforsikring og pensjonsrelaterte forsikringer i det norske og svenske bedriftsmarkedet.

### FORSIKRING

|                                  | 2015       |            |            | 2014       |            | 1.1 - 30.9 | Året       |
|----------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| (NOK mill.)                      | 3. kvartal | 2. kvartal | 1. kvartal | 4. kvartal | 3. kvartal | 2015       | 2014       |
| Forsikringspremie f.e.r          | 640        | 709        | 645        | 603        | 581        | 1 993      | 1 756      |
| Erstatninger f.e.r               | -483       | -513       | -471       | -481       | -431       | -1 467     | -1 212     |
| Administrasjonskostnader         | -89        | -99        | -96        | 7          | -91        | -284       | -286       |
| Finansresultat                   | 33         | 52         | 70         | -44        | 31         | 155        | 159        |
| <b>Resultat før amortisering</b> | <b>101</b> | <b>149</b> | <b>148</b> | <b>85</b>  | <b>90</b>  | <b>397</b> | <b>502</b> |

### RESULTAT

Forsikring har i 3. kvartal et resultat før amortisering på NOK 101 mill. (90 mill.) og NOK 397 mill. (417 mill.) hittil i år. I 3. kvartal ble combined ratio 89 % (90 %) og hittil i år 88 % (85 %). Premieinntektene har hittil i år økt med 13,5 % sammenlignet med tilsvarende periode i fjor.

Det samlede risikoresultatet er i kvartalet tilfredsstillende med en skadeprosent på 76 % (74 %). Pensjonsrelatert kollektiv uføreforsikring preges av et marked i sterk konkurranse hvilket reflekteres gjennom høyere skadeprosenter. Kostnadsprosenten utgjorde 14 % (16 %) for 3. kvartal.

Investeringsporteføljen til Forsikring i Norge utgjør NOK 4,9 mrd., som i hovedsak er plassert i rentepapirer med kort og mellomlang durasjon. Finansinntektene er i kvartalet tilfredsstillende men negativt påvirket av økningen i kredittspreader i det norske obligasjonsmarkedet.

### BALANSE OG MARKEDSUTVIKLING

Premieinntektene for egen regning var NOK 640 mill. i 3. kvartal (581 mill.) og NOK 1 993 mill. (1 756 mill.) hittil i år.

Innen personforsikring er det en mindre vekst, mens personalforsikringsbestanden øker betydelig. Bakgrunnen for sistnevnte er blant annet enkelte større kontrakter samt avtalen med Akademikerne som ble singert i 4. kvartal 2014.

For risikodekningene tilknyttet innskuddspensjon i Norge er veksten drevet av konvertering fra ytelsesbasert til innskuddsbasert pensjon. Det nye regelverket for uførepensjon som trer i kraft ved årsskiftet, vil kunne medføre noe redusert premievolum fremover.

### FORSIKRINGSPREMIER (ÅRLIG)

|                                      | 2015         |              |              | 2014         |              |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| (NOK mill.)                          | 3. kvartal   | 2. kvartal   | 1. kvartal   | 4. kvartal   | 3. kvartal   |
| Person liv *                         | 610          | 605          | 598          | 591          | 581          |
| Gruppeliv **                         | 941          | 942          | 935          | 734          | 741          |
| Pensjonsrelatert uføreforsikring *** | 1 141        | 1 126        | 1 101        | 1 087        | 1 084        |
| <b>Bestandspremie</b>                | <b>2 692</b> | <b>2 674</b> | <b>2 634</b> | <b>2 413</b> | <b>2 406</b> |

\* Individuell livs- og ulykkesforsikring

\*\* Gruppe ulykkes-, yrkesskadeforsikring

\*\*\* ITP risikopremie Norge og uførerisiko Sverige

|                       | 2015        |             |             | 2014        |             |
|-----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                       | 3. kvartal  | 2. kvartal  | 1. kvartal  | 4. kvartal  | 3. kvartal  |
| Skadeprosent          | 76 %        | 72 %        | 73 %        | 80 %        | 74 %        |
| Kostnadsprosent       | 14 %        | 14 %        | 15 %        | -1 %        | 16 %        |
| <b>Combined ratio</b> | <b>89 %</b> | <b>86 %</b> | <b>88 %</b> | <b>79 %</b> | <b>90 %</b> |

# Garantert pensjon

## Svakt overskuddsdelingsresultat som følge av lavere renter og svak utvikling i aksje- og kredittmarkedene

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

|                                      | 2015       |            |            | 2014       |            | 1.1 - 30.09 | Året         |
|--------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|--------------|
| (NOK mill.)                          | 3. kvartal | 2. kvartal | 1. kvartal | 4. kvartal | 3. kvartal | 2015        | 2014         |
| Fee og administrasjonsinntekter      | 428        | 457        | 432        | 457        | 471        | 1 317       | 1 384        |
| Risikoresultat liv og pensjon        | 20         | 47         | 16         | 331        | 26         | 83          | 483          |
| Administrasjonskostnader             | -266       | -281       | -277       | -84        | -275       | -824        | -837         |
| <b>Resultat før overskuddsdeling</b> | <b>182</b> | <b>223</b> | <b>171</b> | <b>705</b> | <b>222</b> | <b>576</b>  | <b>1 404</b> |
| Netto overskuddsdeling               | -162       | -40        | 64         | -357       | 101        | -137        | 418          |
| Oppreservering langt liv             | -96        | -151       | -154       | -121       | -90        | -402        | -270         |
| <b>Resultat før amortisering</b>     | <b>-76</b> | <b>32</b>  | <b>81</b>  | <b>227</b> | <b>233</b> | <b>37</b>   | <b>1 074</b> |

### RESULTAT

Fee- og administrasjonsinntektene utvikler seg i tråd med at en stor del av bestanden er moden og i langsiktig avgang. Inntektene var NOK 428 mill. (471 mill.) i 3. kvartal og NOK 1 317 mill. (1 384 mill.) hittil i år. Dette tilsvarer en reduksjon på 4,9 % pr. 3. kvartal sammenlignet med tilsvarende periode i 2014. Driftskostnadene viser en nedadgående trend. Risikoresultatet ble NOK 20 mill. (26 mill.) i 3. kvartal og NOK 83 mill. (152 mill.) hittil i år. I den norske virksomheten blir mesteparten av resultatet som normalt ville tilfalle eiers resultat gjennom risikoutjevningfondet (RUF) anvendt for reservestyrking for økt levealder.

Resultat fra overskuddsdelingen er generert i den svenske virksomheten og utgjør minus NOK 162 mill. (101 mill.) i 3. kvartal og minus NOK 137 mill. (418 mill.) hittil i år. Den svake resultatutviklingen er drevet av lavere renter samt svake aksje- og kredittmarkeder gjennom kvartalet. Konsolideringsgraden har vært tilstrekkelig til å gi indekseringsavgift på NOK 22 mill. i den svenske ytelsesporteføljen. Men negativ avkastningsdeling i garanterte porteføljer samt kraftig styrking av latent kapitaltilskudd (LKT) gir et negativt overskuddsdelingsresultat samlet sett.

I den norske virksomheten prioriteres buffer- og reservebygging fremfor overskuddsdeling mellom kunder og eiere. Resultatet for eier er belastet med NOK 96 mill. (90 mill.) i 3. kvartal og NOK 402 mill. (270 mill.) hittil i år for reservering for økt levealder. Av dette utgjør kostnad for oppreservering av kontrakter som konverteres til fripoliser med investeringsvalg NOK 157 mill. hittil i år. Samlet oppreserveringskostnad for eier inkludert tapt overskuddsdeling er NOK 96 mill. i 3. kvartal og NOK 600 mill. hittil i år.

## 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. 3. kvartal NOK 263 mrd. som tilsvarer en reduksjon på 1 mrd. siden årsskiftet. Fripoliser er eneste garanterte portefølje i vekst og utgjør pr. 3. kvartal NOK 99,3 mrd., noe som tilsvarer en økning på NOK 6,8 mrd. og 7 % siden årsskiftet. Ytelsespensjon i Norge har hittil i år blitt redusert med NOK 10,0 mrd. tilsvarende 15 %, og utgjør 57,7 mrd. pr. 3. kvartal.

Garanterte porteføljer i den svenske virksomheten utgjør NOK 90,5 mrd. som tilsvarer en økning på NOK 2,8 mrd. Økningen følger av valutaendring, mens det underliggende er nedadgående trend.

Ekstern fraflytting fra garantert pensjon har vært NOK 6,5 mrd. (5,0 mrd.) hittil i år og NOK 0,2 mrd. (0,0 mrd.) i 3. kvartal.

Fra og med 4. kvartal 2014 ble kundene tilbudt å konvertere fra fripoliser til fripoliser med investeringsvalg. Forsikringsreserver for fripoliser med investeringsvalg steg med om lag 1,5 mrd. i 3. kvartal og utgjør NOK 4,25 mrd. Samlede premieinntekter for garantert pensjon var NOK 6,5 mrd. (8,1 mrd.) hittil i år og NOK 1,4 mrd. (1,6 mrd.) i 3. kvartal. Hittil i år er dette en reduksjon på 20 %.

## NØKKELTALL GARANTERT PENSJON

| (NOK mill.)                                | 2015       |            |            | 2014       |            |
|--------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                                            | 3. kvartal | 2. kvartal | 1. kvartal | 4. kvartal | 3. kvartal |
| Garanterte reserver                        | 263 198    | 258 825    | 261 277    | 264 290    | 257 425    |
| Garanterte reserver i % of totale reserver | 68,9 %     | 68,8 %     | 69,3 %     | 71,5 %     | 73,3 %     |
| Overføring av garanterte reserver          | 815        | 1 432      | 5 031      | 2 229      | 5 452      |
| Bufferkapital i % av kundefond Storebrand  | 5,4 %      | 5,7 %      | 6,5 %      | 6,6 %      | 4,8 %      |
| Bufferkapital i % av kundefond SPP         | 11,1 %     | 12,4 %     | 12,5 %     | 11,7 %     | 15,0 %     |

# Øvrig

Under kategorien Øvrig rapporteres resultatet i selskapsporteføljene og mindre datterselskap i Storebrand Livsforsikring og SPP. I tillegg inngår blant annet resultatet knyttet til virksomheten BenCo

## ØVRIG RESULTAT

|                                      | 2015       |            |            | 2014       |            | 1.1 - 30.9 | Året       |
|--------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| (NOK mill.)                          | 3. kvartal | 2. kvartal | 1. kvartal | 4. kvartal | 3. kvartal | 2015       | 2014       |
| Fee og administrasjoninntekter       | 28         | 27         | 36         | 59         | 37         | 91         | 156        |
| Risikoresultat liv og pensjon        | 25         | 3          | -4         | 2          | 4          | 25         | 8          |
| Administrasjonskostnader             | -18        | -16        | -16        | -7         | -19        | -50        | -60        |
| Finansresultat                       | -101       | 34         | 39         | 23         | 72         | -29        | 276        |
| <b>Resultat før overskuddsdeling</b> | <b>-66</b> | <b>48</b>  | <b>54</b>  | <b>77</b>  | <b>94</b>  | <b>36</b>  | <b>380</b> |
| Netto overskuddsdeling               | -2         | -1         | -2         | -3         | -2         | -5         | -10        |
| <b>Resultat før amortisering</b>     | <b>-68</b> | <b>47</b>  | <b>52</b>  | <b>74</b>  | <b>92</b>  | <b>31</b>  | <b>370</b> |

Fee- og administrasjoninntektene og kostnadene i Øvrig segmentet er stabile, mens risikoresultatet er bedret i 3. kvartal som følge av reserveoppløsning.

Finansresultatet i segment Øvrig inkluderer selskapsporteføljene i SPP og Storebrand Livsforsikring samt netto resultat for datterselskap.

Storebrand Livsforsikring konsern er finansiert gjennom en kombinasjon av egenkapital og ansvarlig lån. Selskapsporteføljene for livkonsern utgjorde NOK 20,6 mrd. ved utgangen av 3. kvartal. Investeringene er hovedsakelig i korte rentebærende papirer i Norge og Sverige.

# Balanse, soliditet og kapitalforhold

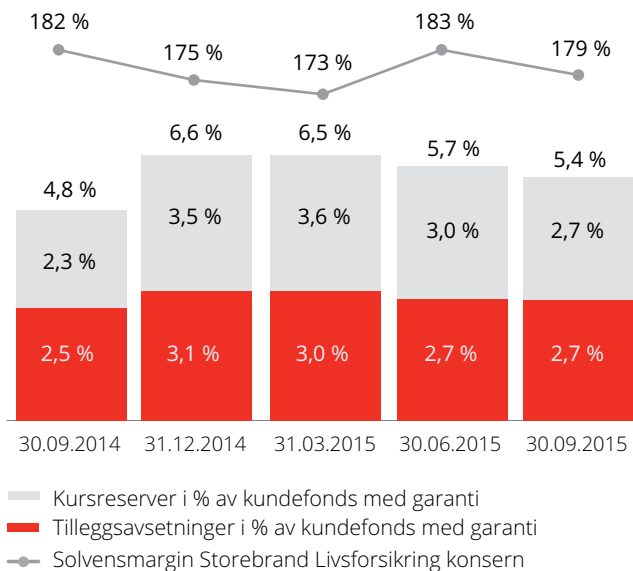
Kontinuerlig overvåking og aktiv risikostyring er et kjerneområde i Storebrands virksomhet. Risiko og soliditet følges både opp på konsernnivå og i de juridiske selskapene. Regulatoriske krav til soliditet og risikostyring følger i stor grad juridiske enheter. Avsnittet er derfor delt inn i juridiske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

## STOREBRAND LIVSFORSIKRING KONSERN

Solvensmarginen i Storebrand Livsforsikring konsern var 179 % ved utgangen av 3. kvartal, en reduksjon på 4,0 prosentpoeng i kvartalet. Nedgangen skyldes i blant annet svakt kvartalsresultat og fall i lange renter i Sverige. Et fall i rentenivået øker de svenske forsikringsforpliktelsene i solvensberegningen. Hittil i år er solvensmarginen styrket med 4,0 prosentpoeng.

Soliditetskapskapitalen<sup>1)</sup> utgjorde NOK 64,0 mrd. ved utgangen av 3. kvartal 2015, en økning på NOK 1,7 mrd. i 3. kvartal i hovedsak som følge av økte merverdier på obligasjoner til amortisert kost. Hittil i år utgjør reduksjonen NOK 0,6 mrd.

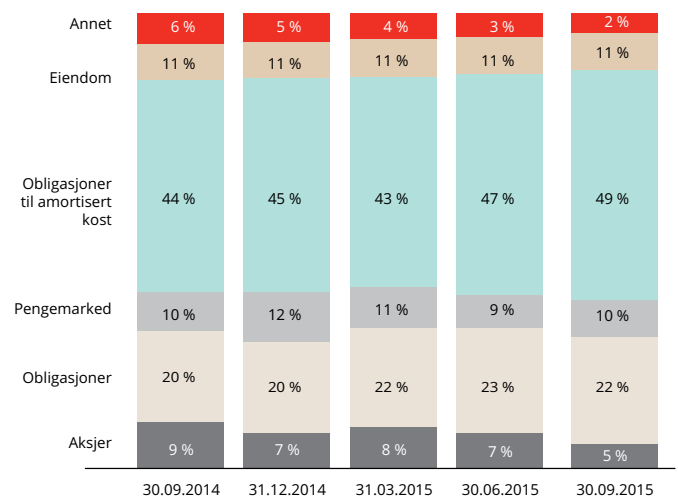
## SOLIDITET



## STOREBRAND LIVSFORSIKRING AS

Kursreguleringsfondet er i 3. kvartal redusert med NOK 0,6 mrd. og hittil i år med NOK 1,5 mrd. og utgjør NOK 4,4 mrd. ved utgangen av 3. kvartal 2015. Tilleggsavsetningene er uendret i kvartalet og redusert med NOK 0,6 mrd. hittil i år og dette skyldes i hovedsak konvertering til fripoliser med investeringsvalg. Tilleggsavsetningene utgjør NOK 4,5 mrd. ved utgangen av 3. kvartal 2015. Oververdi på anleggsobligasjoner som vurderes til amortisert kost er økt med NOK 1,4 mrd. i 3. kvartal, redusert med NOK 2,2 mrd hittil i år og utgjør NOK 11,1 mrd. per 3. kvartal. Reduksjonen skyldes renteoppgang. Oververdi på obligasjoner til amortisert kost er ikke innregnet i regnskapet.

## ALLOKERING GARANTERTE KUNDEIDLER NORGE

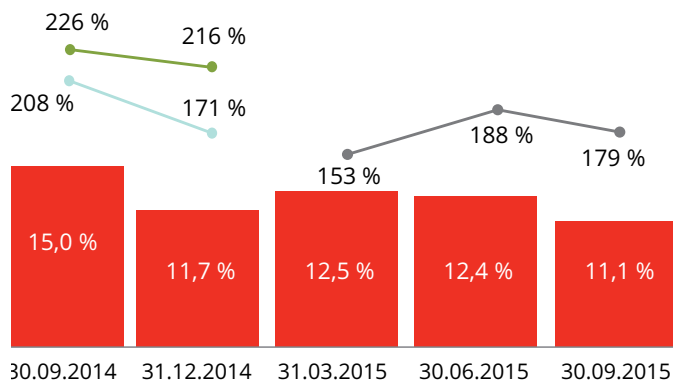


Kundemidler er redusert med NOK 0,8 mrd. i 3. kvartal som følge av svake finansmarkeder men viser en økning på NOK 4,3 mrd. hittil i år. Kundemidler utgjorde NOK 223 mrd. ved utgangen av 3. kvartal 2015. Kundemidler innenfor ikke-garantert Sparing er økt med NOK 0,6 mrd. i 3. kvartal og NOK 8,2 mrd. per 3. kvartal 2015. Garanterte kundemidler er redusert med NOK 1,4 mrd. i 3. kvartal og NOK 3,9 mrd. per 3. kvartal 2015.

<sup>1)</sup> Består av egenkapital, ansvarlig lånekapital, kursreguleringsfond, risikoutjevnsningsfond, kursreserver obligasjoner til amortisert kost, tilleggsavsetning, villkorad återbäring og opptjent resultat.

## SPP

### SOLIDITET

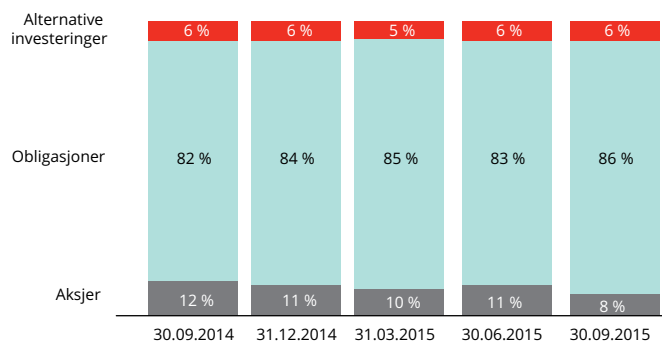


- Bufferkapital i % av kundefond med garanti
- Solvens margin SPP Liv Fondförsäkring AB
- Solvens margin SPP Livförsäkring AB
- Solvens margin SPP Pension och Försäkring AB

Solvensmarginen i SPP Pension og Försäkring AB er 179 % for 3. kvartal. Fra 1. januar 2015 er SPP Livförsäkring AB og SPP Livfondförsäkring AB fusjonert.

Bufferkapitalen utgjorde NOK 8,8 mrd. (10,6 mrd.) per 3. kvartal. Nedgangen skyldes hovedsakelig nedgang i aksjemarkedet.

## ALLOKERING GARANTERTE KUNDEMIDLER SPP



Totalt forvaltet kapital i SPP er NOK 155,2 mrd. Det tilsvarer en økning på 5 % sammenlignet med 4. kvartal 2014. For ikke garantert sparing var forvaltet kapital NOK 68,6 mrd. i 3. kvartal som tilsvarer en økning på 8 % sammenlignet med 4. kvartal 2014. Økningen skyldes delvis valutaomregning.

# Fremtidsutsikter

## RESULTATUTVIKLING

Veksten i forsikring og sparing er god og styrker Storebrands markedsposisjon. Storebrand skal være best på sparing til pensjon. Det forventes fortsatt vekst innenfor segmentet Sparing og Forsikring, mens garantert pensjon er i en langsiktig avvikling.

Finansmarkedene har også i tredje kvartal vært preget av stor svingninger. Sentralbankene i Norge og Sverige har redusert styringsrenten i kvartalet til de laveste nivåene i historien. Styringsrenten i Sverige er nå -0,35 % og i Norge er den 0,75 %. Til tross for rentekuttet fra Norges Bank den 24. september 2015 er den 10-årige swap-renten høyere ved utgangen av 3. kvartal enn ved inngangen til året. Rentekuttet har medført et kraftig verdifall på norske kroner. Rentepåslaget i markedet for selskaper med høy kreditt-rating har gjennom året økt fra cirka 65 basispunkter til over 80 basispunkter og oppveier for det lavere rentenivået. Aksjemarkedene har hatt en svak verdiutvikling så langt i år.

Usikkerheten i internasjonal økonomi er stor og preges av en todeling med USA og Storbritannia på den ene siden og Europa og de fremvoksende økonomier på den andre siden. Markedet forventer renteoppgang i USA våren 2016, mens det forventes fortsatte lettelser i den europeiske pengepolitikken. Norsk økonomi preges av at oljeprisen er omtrent halvert siden sommeren 2014. I første runde har dette rammet olje- og oljeserviceselskaper i kapitalmarkedet og i regioner hvor oljerelaterte næringer står sterkt. For Fastlands-Norge er konsekvensene for arbeidsledigheten og den økonomiske veksten så langt moderate, men uten en betydelig omstilling av økonomien vil veksten i økonomien reduseres over tid.

Storebrand har tilpasset seg de siste års historisk lave rentenivå gjennom bygging av bufferkapital, risikoreduksjoner på investerings-siden og endringer i produktene. Spesielt er det over tid bygget en betydelig portefølje av obligasjoner som skal holdes til forfall og som vil sikre avkastning fremover. Solvensnivået er styrket de siste årene og viser at konsernet er robust for et lavt rentenivå over en lengre periode. Nivået på den årlige rentegarantien vil reduseres over tid. Et skift i rentenivået vil påvirke verdien av produktene hvor Storebrand skal dekke en årlig rentegaranti og gjenspeiles i sensitiviteten renteendringer har på solvensnivået.

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.

Kostnadsutviklingen må være tilpasset utviklingen i inntjeningen og det er målsatt at kostnadsandelen skal være 60 % av inntektene de neste årene. Styrkning av konkurransekraften gjennom fortsatt

effektivisering er en prioritert oppgave. Storebrand forhandler om et strategisk samarbeid med eksterne partnere hvor deleierskap av Storebrands driftssenter i Baltic vil inngå. Hensikten med samarbeidet er å legge grunnlaget for kundeorientert utvikling av konsernets IT-løsninger og effektivisere virksomheten.

Storebrands resultater vil i perioden fra 2014 til 2020 belastes med minimum 20 % av kostnaden knyttet til reservering 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 i tredje kvartal. 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 risikoelementer.

## REGULATORISKE ENDRINGER

### SKATTEREFORM – MVA PÅ FINANSIELLE TJENESTER

Regjeringen har i forbindelse med statsbudsjettet lagt frem forslag til en skattereform. Blant annet er selskapsskatten foreslått redusert til 25 % i 2016, med ytterligere reduksjon til 22 % i 2018.

Regjeringen foreslår samtidig å følge opp Scheel-utvalgets forslag om å innføre merverdiavgift på finansielle tjenester. Dette er beregnet å gi et proveny på 3,5 mrd kr og vil bidra til å finansiere de samlede lettelsene på 13,8 mrd kr som ligger i forslaget til skattereform. Det argumenteres med at dagens unntak fra merverdiavgift fører til et overforbruk av finansielle tjenester hos forbrukerne.

Regjeringen vil arbeide videre med:

- Merverdiavgift på gebyrbaserte tjenester.
- Skadeforsikring: Det skisseres en løsning hvor merverdiavgift baseres på differansen mellom premieinntekter og erstatningsutbetalinger.
- Livsforsikring: Det vurderes som mer krevende å innføre merverdiavgift på livsforsikring. Det vises til at ingen andre land har inkludert livsforsikring i MVA-systemet. Det vises til at det i det videre arbeidet må etableres et skille mellom skadeforsikring som skal være avgiftsbelagt, og andre typer forsikring, bl. a. livsforsikring som ikke inkluderes i avgiftsplikten.

- Avgift på margininntekter, f. eks. rentemarginer.
- Regjeringen tar sikte på å fremme et forslag for Stortinget tidligst i forbindelse med 2017-budsjettet. Det fremheves imidlertid flere steder i meldingen at det gjenstår et betydelig arbeid før et forslag kan sendes på høring og fremmes for Stortinget.

### **SKATTEREGLER FOR FORSIKRINGSSLESKAPER**

Finansdepartementet foreslo tidligere i år å endre skattereglene for forsikringsselskaper slik at de skattemessige beregningene skulle følge Solvens II-kravene til forsikringstekniske avsetninger. Forslaget møtte sterk motstand i høringsrunden, blant annet for å være mangelfullt utredet. Finansdepartementet konkluderte tidligere i høst med at det ikke er aktuelt å gjøre endringer for 2016, men at man vil arbeide videre med saken. I forbindelse med statsbudsjettet er det uttalt at det er behov for en helhetlig gjennomgang av skattereglene for forsikringsselskap. Eventuelle endringer vil tidligst gjelde fra og med inntektsåret 2017.

Skattedirektoratet ga i høringen uttrykk for at livsforsikringsselskaperne har fått større fradrag enn nødvendig for å skjerme kundenes midler og foreslår derfor en bredere gjennomgang for å sikre at det ikke gis fradrag utover det som er nødvendig. Det drøftes om det regnskapsmessige resultatet til selskapet er et riktigere grunnlag for beskatning. Det forventes at departementet vil vurdere en slik løsning, hvor selskapets resultat skattelegges og man ser bort fra endringer i kundemidler og kundeforpliktelser.

### **NYE REGLER OM UFØREPENSJON FRA NYTTÅR**

Det ser ut til at de nye reglene om uførepensjon tilknyttet tjenestepensjonsordninger i privat sektor trer i kraft fra 1. januar 2016, med en overgangsperiode på ett år for tilpasning av bedriftenes pensjonsplaner til det nye regelverket. Dette følger av forslag til forskrifter utarbeidet av Finanstilsynet, som nå er på høring.

Lysaker, 27. oktober 2015

Styret i Storebrand Livsforsikring AS

# Storebrand Livsforsikring Konsern

## Totalresultat

| (NOK mill.)                                                                                    | 3. kvartal    |                | 1.1 - 30.9     |                | Året           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                                                                | 2015          | 2014           | 2015           | 2014           | 2014           |
| <b>Teknisk regnskap for livsforsikring</b>                                                     |               |                |                |                |                |
| Forfalte premier, brutto                                                                       | 5 247         | 4 716          | 17 798         | 17 329         | 22 106         |
| Avgitte gjenforsikringspremier                                                                 | -32           | -10            | -92            | -66            | -76            |
| Overføring av premiereserve fra andre forsikringselskaper/pensjonskasser                       | 484           | 440            | 1 574          | 1 845          | 2 434          |
| <b>Premieinntekter for egen regning</b>                                                        | <b>5 699</b>  | <b>5 146</b>   | <b>19 280</b>  | <b>19 109</b>  | <b>24 464</b>  |
| Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak | -56           | 6              |                | 15             | 24             |
| Renteinntekt og utbytte med videre på finansielle eiendeler                                    | 2 122         | 1 630          | 5 825          | 6 633          | 8 149          |
| Netto driftsinntekt fra eiendom                                                                | 245           | 246            | 740            | 804            | 1 127          |
| Verdiendringer på investeringer                                                                | -1 601        | 1 716          | -4 249         | 5 419          | 8 573          |
| Realisert gevinst og tap på investeringer                                                      | 247           | 1 334          | 3 468          | 3 733          | 4 303          |
| <b>Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>                                | <b>957</b>    | <b>4 932</b>   | <b>5 786</b>   | <b>16 603</b>  | <b>22 176</b>  |
| Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak | 5             |                | 10             |                | 1              |
| Renteinntekt og utbytte med videre på finansielle eiendeler                                    | 127           | -37            | -75            | -84            | 249            |
| Netto driftsinntekt fra eiendom                                                                | 24            | 13             | 66             | 38             | 62             |
| Verdiendringer på investeringer                                                                | -6 074        | 1 443          | -3 103         | 6 470          | 11 032         |
| Realisert gevinst og tap på investeringer                                                      | -78           | -230           | 3 028          | 1 129          | 904            |
| <b>Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>                         | <b>-5 995</b> | <b>1 190</b>   | <b>-74</b>     | <b>7 554</b>   | <b>12 248</b>  |
| <b>Andre forsikringsrelaterte inntekter</b>                                                    | <b>422</b>    | <b>437</b>     | <b>1 325</b>   | <b>1 279</b>   | <b>1 739</b>   |
| Utbetalte erstatninger brutto                                                                  | -4 395        | -4 220         | -13 112        | -13 626        | -18 097        |
| Gjenforsikringsandel av utbetalte erstatninger                                                 | 7             | 2              | 19             | 6              | 10             |
| Endring i erstatningsavsetninger brutto                                                        | 39            | -17            | -138           | -12            | -122           |
| Overført premiereserve med videre til andre selskaper                                          | -843          | -6 371         | -5 886         | -15 188        | -17 176        |
| <b>Erstatninger for egen regning</b>                                                           | <b>-5 192</b> | <b>-10 605</b> | <b>-19 117</b> | <b>-28 819</b> | <b>-35 386</b> |
| Til/fra premiereserve, brutto                                                                  | 144           | 2 959          | 5 168          | 2 351          | -2 450         |
| Endring i tilleggsavsetninger                                                                  | 25            | 9              | 296            | 141            | -710           |
| Endring i kursreguleringsfond                                                                  | 578           | -111           | 1 462          | 11             | -1 992         |
| Endring i premiefond, innskuddsfond og pensjonistenes overskuddsfond                           | -1            |                | -4             | -1             | -14            |
| Til/fra tekniske avsetninger for skadeforsikringsvirksomheten                                  | -37           | -17            | -67            | -66            | -29            |
| Endring villkorad återbäring                                                                   | 966           | 827            | 108            | 744            | 3 487          |
| Overføring av tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond fra andre selskaper                   | -12           | 1              | -55            | 4              | -4             |
| <b>Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>   | <b>1 665</b>  | <b>3 668</b>   | <b>6 908</b>   | <b>3 185</b>   | <b>-1 711</b>  |
| Endring i premiereserve                                                                        | 3 388         | -2 719         | -9 160         | -11 715        | -18 735        |
| Endring i andre avsetninger                                                                    | -171          |                |                |                |                |
| <b>Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje</b>    | <b>3 216</b>  | <b>-2 719</b>  | <b>-9 160</b>  | <b>-11 715</b> | <b>-18 735</b> |
| Overskudd på avkastningsresultatet                                                             |               |                |                |                | -120           |
| Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene                                                |               |                |                |                | -46            |
| Annen tilordning av overskudd                                                                  | -2            | -1             | -4             | -3             | -25            |
| Ufordelte overskuddsmidler                                                                     | 51            | -864           | -1 949         | -3 552         |                |
| <b>Midler tilordnet forsikringskontraktene</b>                                                 | <b>49</b>     | <b>-865</b>    | <b>-1 953</b>  | <b>-3 555</b>  | <b>-190</b>    |
| Forvaltningskostnader                                                                          | -101          | -116           | -290           | -293           | -386           |
| Salgskostnader                                                                                 | -184          | -210           | -550           | -626           | -719           |
| Endring i forskuddsbetalte direkte salgskostnader                                              | -1            | -1             | -3             | 2              | 2              |

Fortsetter neste side

# Storebrand Livsforsikring Konsern

## Totalresultat forts.

|                                                                                                  | 3. kvartal  |             | 1.1 - 30.9    |               | Året          |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|---------------|---------------|---------------|
| (NOK mill.)                                                                                      | 2015        | 2014        | 2015          | 2014          | 2014          |
| Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader (inklusive provisjoner for mottatt gjenforsikring) | -335        | -317        | -1 103        | -985          | -1 095        |
| <b>Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>                                                      | <b>-620</b> | <b>-644</b> | <b>-1 946</b> | <b>-1 902</b> | <b>-2 198</b> |
| Andre forsikringsrelaterte kostnader                                                             | -119        | -103        | -350          | -220          | -459          |
| <b>Resultat av teknisk regnskap</b>                                                              | <b>82</b>   | <b>435</b>  | <b>698</b>    | <b>1 518</b>  | <b>1 949</b>  |
| <b>Ikke-teknisk regnskap</b>                                                                     |             |             |               |               |               |
| Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak   | 101         | 9           | 103           | 10            | 15            |
| Renteinntekt og utbytte med videre på finansielle eiendeler                                      | -405        | 109         | -243          | 345           | 439           |
| Netto driftsinntekt fra eiendom                                                                  | 9           | 12          | 40            | 37            | 62            |
| Verdiendringer på investeringer                                                                  | 371         | -5          | 363           | 64            | 60            |
| Realisert gevinst og tap på investeringer                                                        | -24         | 71          | 42            | 159           | 187           |
| <b>Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>                                   | <b>52</b>   | <b>197</b>  | <b>306</b>    | <b>615</b>    | <b>763</b>    |
| <b>Andre inntekter</b>                                                                           | <b>122</b>  | <b>120</b>  | <b>323</b>    | <b>337</b>    | <b>510</b>    |
| Forvaltningskostnader                                                                            | -5          | -8          | -18           | -27           | -37           |
| Andre kostnader                                                                                  | -251        | -293        | -796          | -875          | -1 185        |
| <b>Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>                  | <b>-5</b>   | <b>-8</b>   | <b>-18</b>    | <b>-27</b>    | <b>-37</b>    |
| <b>Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>                                                         | <b>-251</b> | <b>-293</b> | <b>-796</b>   | <b>-875</b>   | <b>-1 185</b> |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                                                                | <b>-2</b>   | <b>450</b>  | <b>513</b>    | <b>1 567</b>  | <b>1 999</b>  |
| Skattekostnad                                                                                    | 9           | -130        | -130          | -347          | -359          |
| <b>RESULTAT FØR ANDRE RESULTATKOMPONENTER</b>                                                    | <b>7</b>    | <b>320</b>  | <b>382</b>    | <b>1 220</b>  | <b>1 640</b>  |
| Aktuarielle gevinster og tap på ytelsesbaserte pensjonsordninger - ytelser til ansatte           | -5          | -2          | -9            | -13           | -344          |
| Endring verdireguleringsreserve egne bygg                                                        | 10          | 24          | 15            | 52            | 51            |
| Gevinst/tap kontantstrømssikring                                                                 | 90          |             | 23            |               | 168           |
| Justering av forsikringsforpliktelser                                                            | -10         | -24         | -15           | -52           | -22           |
| Skatt på andre resultatkomponenter                                                               | -24         |             | -6            |               | 32            |
| <b>Sum resultatkomponenter som ikke senere kan reklassifiseres over resultatet</b>               | <b>61</b>   | <b>-2</b>   | <b>8</b>      | <b>-13</b>    | <b>-115</b>   |
| Valutakursdifferanser fra utenlandsk virksomhet                                                  | 589         | -259        | 466           | -510          | 136           |
| <b>Sum resultatkomponenter som senere kan reklassifiseres over resultatet</b>                    | <b>589</b>  | <b>-259</b> | <b>466</b>    | <b>-510</b>   | <b>136</b>    |
| <b>Sum andre resultatkomponenter</b>                                                             | <b>650</b>  | <b>-261</b> | <b>474</b>    | <b>-524</b>   | <b>22</b>     |
| <b>TOTALRESULTAT</b>                                                                             | <b>658</b>  | <b>59</b>   | <b>857</b>    | <b>696</b>    | <b>1 661</b>  |
| <b>Resultat kan henføres til:</b>                                                                |             |             |               |               |               |
| Andel av resultat til aksjonær                                                                   | 5           | 319         | 367           | 1 206         | 1 616         |
| Andel av resultat til minoritet                                                                  | 2           | 1           | 16            | 15            | 24            |
| <b>Totalresultat kan henføres til:</b>                                                           |             |             |               |               |               |
| Andel av totalresultatet til aksjonær                                                            | 650         | 61          | 836           | 686           | 1 634         |
| Andel av totalresultatet til minoritet                                                           | 8           | -2          | 21            | 10            | 28            |

# Storebrand Livsforsikring Konsern

## Balanse

| (NOK mill.)                                                                                               | 30.9.2015     | 30.9.2014     | 31.12.2014    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Eiendeler</b>                                                                                          |               |               |               |
| <b>Eiendeler i selskapsporteføljen</b>                                                                    |               |               |               |
| Goodwill                                                                                                  | 811           | 753           | 808           |
| Andre immaterielle eiendeler                                                                              | 4 549         | 4 360         | 4 583         |
| <b>Sum immaterielle eiendeler</b>                                                                         | <b>5 360</b>  | <b>5 113</b>  | <b>5 391</b>  |
| Investeringseiendommer                                                                                    | 693           | 4 225         | 4 456         |
| Eierbenyttet eiendom                                                                                      | 75            | 68            | 68            |
| Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak                      | 318           | 237           | 243           |
| Utlån                                                                                                     | 2             | 2             | 2             |
| Obligasjoner til amortisert kost                                                                          | 1 800         | 1 879         | 1 877         |
| Aksjer og andeler til virkelig verdi                                                                      | 137           | 91            | 95            |
| Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning til virkelig verdi                                 | 21 838        | 18 700        | 20 410        |
| Finansielle derivater til virkelig verdi                                                                  | 1 042         | 522           | 966           |
| Andre finansielle eiendeler                                                                               | 229           | 234           | 217           |
| <b>Sum investeringer</b>                                                                                  | <b>26 133</b> | <b>25 958</b> | <b>28 335</b> |
| <b>Gjenforsikringsandel av forsikringsforpliktelser</b>                                                   | <b>156</b>    | <b>130</b>    | <b>124</b>    |
| Fordringer i forbindelse med direkte forretninger                                                         | 927           | 982           | 3 554         |
| Fordringer i forbindelse med gjenforsikringsforretninger                                                  | 1             | 5             | 3             |
| Fordringer med konsernselskaper                                                                           | 36            | 33            | 21            |
| Andre fordringer                                                                                          | 3 051         | 1 614         | 793           |
| <b>Sum fordringer</b>                                                                                     | <b>4 015</b>  | <b>2 634</b>  | <b>4 372</b>  |
| Anlegg og utstyr                                                                                          | 426           | 342           | 408           |
| Kasse, bank                                                                                               | 2 018         | 2 718         | 4 568         |
| Eiendeler ved skatt                                                                                       | 132           |               |               |
| Minoritetet i verdipapirfond                                                                              |               | 4 121         | 4 109         |
| Andre eiendeler betegnet etter sin art                                                                    | 760           | 630           | 710           |
| <b>Sum andre eiendeler</b>                                                                                | <b>3 337</b>  | <b>7 811</b>  | <b>9 796</b>  |
| Forskuddsbetalte direkte salgskostnader                                                                   | 538           | 474           | 509           |
| Andre forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter                                     | 211           | 247           | 125           |
| <b>Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter</b>                                | <b>749</b>    | <b>721</b>    | <b>634</b>    |
| <b>Sum eiendeler i selskapsporteføljen</b>                                                                | <b>39 750</b> | <b>42 368</b> | <b>48 652</b> |
| <b>Eiendeler i kundeporteføljene</b>                                                                      |               |               |               |
| Investeringseiendommer                                                                                    | 20 633        | 20 408        | 20 392        |
| Eierbenyttet eiendom                                                                                      | 2 667         | 2 340         | 2 430         |
| Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak                      | 1 279         | 43            | 40            |
| Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak | 12            | 175           | 11            |

Fortsetter neste side

# Storebrand Livsforsikring Konsern

## Balanse forts.

| (NOK mill.)                                                                             | 30.9.2015      | 30.9.2014      | 31.12.2014     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Obligasjoner holdt til forfall                                                          | 15 730         | 15 140         | 15 131         |
| Obligasjoner til amortisert kost                                                        | 69 942         | 64 251         | 64 136         |
| Utlån                                                                                   | 2 556          | 5 729          | 4 679          |
| Aksjer og andeler til virkelig verdi                                                    | 23 501         | 34 156         | 35 108         |
| Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning til virkelig verdi               | 142 502        | 127 230        | 134 957        |
| Finansielle derivater til virkelig verdi                                                | 3 715          | 3 442          | 4 669          |
| Andre finansielle eiendeler                                                             | 3 467          | 4 335          | 3 148          |
| <b>Sum investeringer i kollektivporteføljen</b>                                         | <b>286 005</b> | <b>277 247</b> | <b>284 702</b> |
| Investeringseiendommer                                                                  | 1 912          | 949            | 1 571          |
| Eierbenyttet eiendom                                                                    | 158            | 71             | 84             |
| Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak    | 140            |                |                |
| Aksjer og andeler til virkelig verdi                                                    | 92 453         | 64 817         | 83 226         |
| Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning til virkelig verdi               | 25 938         | 29 409         | 22 619         |
| Finansielle derivater til virkelig verdi                                                | 25             | 85             | 45             |
| Andre finansielle eiendeler                                                             | 234            | 155            | 260            |
| <b>Sum investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>                                  | <b>120 860</b> | <b>95 485</b>  | <b>107 805</b> |
| <b>Sum eiendeler i kundeporteføljene</b>                                                | <b>406 865</b> | <b>372 732</b> | <b>392 508</b> |
| <b>Sum eiendeler</b>                                                                    | <b>446 615</b> | <b>415 100</b> | <b>441 160</b> |
| <b>Egenkapital og forpliktelser</b>                                                     |                |                |                |
| Aksjekapital                                                                            | 3 540          | 3 540          | 3 540          |
| Overkurs                                                                                | 9 711          | 9 711          | 9 711          |
| <b>Sum innskutt egenkapital</b>                                                         | <b>13 251</b>  | <b>13 251</b>  | <b>13 251</b>  |
| Risikoutjevningfond                                                                     | 512            | 887            | 829            |
| Annen opptjent egenkapital                                                              | 7 876          | 6 001          | 7 433          |
| Periodens resultat                                                                      | 699            | 423            |                |
| Minoritetens andel av egenkapitalen                                                     | 393            | 403            | 421            |
| <b>Sum opptjent egenkapital</b>                                                         | <b>9 490</b>   | <b>7 713</b>   | <b>8 683</b>   |
| Evigvarende ansvarlig lånekapital                                                       | 2 805          | 2 909          | 2 830          |
| Tidsbegrenset ansvarlig lånekapital                                                     | 3 069          | 2 440          | 2 991          |
| Fondsobligasjoner                                                                       | 1 502          | 1 503          | 1 503          |
| <b>Sum ansvarlig lånekapital mv.</b>                                                    | <b>7 376</b>   | <b>6 852</b>   | <b>7 324</b>   |
| Premiereserve                                                                           | 257 393        | 246 889        | 257 358        |
| Tilleggsavsetninger                                                                     | 4 479          | 4 298          | 5 118          |
| Kursreguleringsfond                                                                     | 4 352          | 3 812          | 5 814          |
| Erstatningsavsetning                                                                    | 1 162          | 899            | 1 016          |
| Premiefond, innskuddsfond og pensjonistenes overskuddsfond                              | 2 472          | 3 182          | 3 047          |
| Villkorad återbäring                                                                    | 12 101         | 12 588         | 11 281         |
| Ufordelte overskuddsmidler til forsikringskontraktene                                   | 1 949          | 3 552          |                |
| Andre tekniske avsetninger                                                              | 683            | 669            | 627            |
| <b>Sum forsikringsforpliktelser i livsforsikring – kontraktsfastsatte forpliktelser</b> | <b>284 591</b> | <b>275 888</b> | <b>284 261</b> |

Fortsetter neste side

# Storebrand Livsforsikring Konsern

## Balanse forts.

| (NOK mill.)                                                                            | 30.9.2015      | 30.9.2014      | 31.12.2014     |
|----------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Premiereserve                                                                          | 120 391        | 95 672         | 107 103        |
| Erstatningsavsetning                                                                   | 1              | 1              | 1              |
| <b>Sum forsikringsforpliktelser i livsforsikring – særskilt investeringsportefølje</b> | <b>120 391</b> | <b>95 673</b>  | <b>107 103</b> |
| Pensjonsforpliktelser                                                                  | 257            | 556            | 287            |
| Forpliktelser ved skatt                                                                | 1 921          | 1 690          | 1 736          |
| Andre avsetninger for forpliktelser                                                    | 37             | 37             | 67             |
| <b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>                                               | <b>2 215</b>   | <b>2 282</b>   | <b>2 090</b>   |
| Forpliktelser i forbindelse med direkte forsikring                                     | 1 062          | 998            | 2 338          |
| Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring                                         | 29             | 35             | 31             |
| Finansielle derivater                                                                  | 2 813          | 1 442          | 4 279          |
| Forpliktelser til konsernselskaper                                                     | 8              | 17             | 22             |
| Minoritet i verdipapirfond                                                             |                | 4 121          | 4 109          |
| Andre forpliktelser                                                                    | 4 813          | 6 446          | 7 051          |
| <b>Sum forpliktelser</b>                                                               | <b>8 725</b>   | <b>13 060</b>  | <b>17 831</b>  |
| Andre påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter                          | 575            | 380            | 616            |
| <b>Sum påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter</b>                     | <b>575</b>     | <b>380</b>     | <b>616</b>     |
| <b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE</b>                                                 | <b>446 615</b> | <b>415 100</b> | <b>441 160</b> |

# Storebrand Livsforsikring Konsern

## Oppstilling over endring i egenkapital

| (NOK mill.)                                | Majoritetens andel av egenkapitalen |              |                          |                        |                                  |            | Total egenkapital |
|--------------------------------------------|-------------------------------------|--------------|--------------------------|------------------------|----------------------------------|------------|-------------------|
|                                            | Aksje-kapital                       | Overkurs     | Sum innskutt egenkapital | Risiko-utjevnings-fond | Annen egen-kapital <sup>1)</sup> | Minoritet  |                   |
| <b>Egenkapital 31.12.2013</b>              | <b>3 540</b>                        | <b>9 711</b> | <b>13 251</b>            | <b>776</b>             | <b>5 844</b>                     | <b>402</b> | <b>20 273</b>     |
| Resultat før andre resultatkomponenter     |                                     |              |                          | 111                    | 1 095                            | 15         | 1 220             |
| Sum øvrige resultatkomponenter             |                                     |              |                          |                        | -520                             | -4         | -524              |
| <b>Totalresultat for perioden</b>          |                                     |              |                          | <b>111</b>             | <b>575</b>                       | <b>10</b>  | <b>696</b>        |
| <b>Egenkapitaltransaksjoner med eiere:</b> |                                     |              |                          |                        |                                  |            |                   |
| Avgitt konsernbidrag/utbytte               |                                     |              |                          |                        |                                  | -2         | -2                |
| Andre                                      |                                     |              |                          |                        | 5                                | -8         | -3                |
| <b>Egenkapital 30.09.2014</b>              | <b>3 540</b>                        | <b>9 711</b> | <b>13 251</b>            | <b>887</b>             | <b>6 424</b>                     | <b>403</b> | <b>20 964</b>     |
| Resultat før andre resultatkomponenter     |                                     |              |                          | 53                     | 1 563                            | 24         | 1 640             |
| Sum øvrige resultatkomponenter             |                                     |              |                          |                        | 18                               | 4          | 22                |
| <b>Totalresultat for perioden</b>          |                                     |              |                          | <b>53</b>              | <b>1 581</b>                     | <b>28</b>  | <b>1 661</b>      |
| <b>Egenkapitaltransaksjoner med eiere:</b> |                                     |              |                          |                        |                                  |            |                   |
| Avgitt konsernbidrag/utbytte               |                                     |              |                          |                        |                                  | -2         | -2                |
| Andre                                      |                                     |              |                          |                        | 8                                | -7         | 1                 |
| <b>Egenkapital 31.12.2014</b>              | <b>3 540</b>                        | <b>9 711</b> | <b>13 251</b>            | <b>829</b>             | <b>7 432</b>                     | <b>421</b> | <b>21 933</b>     |
| Resultat før andre resultatkomponenter     |                                     |              |                          | -317                   | 684                              | 16         | 382               |
| Sum øvrige resultatkomponenter             |                                     |              |                          |                        | 469                              | 5          | 474               |
| <b>Totalresultat for perioden</b>          |                                     |              |                          | <b>-317</b>            | <b>1 153</b>                     | <b>21</b>  | <b>857</b>        |
| <b>Egenkapitaltransaksjoner med eiere:</b> |                                     |              |                          |                        |                                  |            |                   |
| Aksjeemisjon                               |                                     |              |                          |                        |                                  |            |                   |
| Avgitt konsernbidrag/utbytte               |                                     |              |                          |                        |                                  | -25        | -25               |
| Kjøp av minoritet                          |                                     |              |                          |                        |                                  | -25        | -25               |
| <b>Egenkapital 30.09.2015</b>              | <b>3 540</b>                        | <b>9 711</b> | <b>13 251</b>            | <b>512</b>             | <b>8 586</b>                     | <b>392</b> | <b>22 741</b>     |

1) Inkluderer bundne midler i sikkerhetsavsetninger med 153 millioner kroner.

# Storebrand Livsforsikring Konsern

## Kontantstrømoppstilling 1. januar - 30. september

Storebrand Livsforsikring  
Konsern

Storebrand Livsforsikring AS

| 2015                                                 | 2014          | (NOK mill.) |                                                                                               | 2015          | 2014          |
|------------------------------------------------------|---------------|-------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b> |               |             |                                                                                               |               |               |
| 22 083                                               | 18 506        |             | Netto innbetalinger forsikring                                                                | 16 503        | 13 645        |
| -14 890                                              | -14 194       |             | Netto utbetalte erstatninger og forsikringsytelser                                            | -8 192        | -8 337        |
| -4 313                                               | -13 342       |             | Netto inn-/utbetalinger ved flytting                                                          | -3 508        | -10 578       |
| -1 946                                               | -1 902        |             | Utbetalinger til drift                                                                        | -1 059        | -1 035        |
| -1 761                                               | 2 352         |             | Netto inn-/utbetalinger vedrørende andre operasjonelle aktiviteter                            | 786           | 1 213         |
| <b>-827</b>                                          | <b>-8 580</b> |             | <b>Netto kontantstrøm fra drift før finansielle eiendeler</b>                                 | <b>4 529</b>  | <b>-5 093</b> |
| 2 124                                                | -2 220        |             | Netto inn-/utbetalinger på utlån kunder                                                       | 2 124         | -2 292        |
| -2 186                                               | 12 966        |             | Netto inn-/utbetalinger vedrørende verdipapirer                                               | -7 278        | 7 877         |
| -667                                                 | -253          |             | Netto inn-/utbetalinger vedrørende eiendomsinvesteringer                                      |               |               |
| -292                                                 | -871          |             | Netto endring bankinnskudd forsikringskunder                                                  | -410          | -266          |
| <b>-1 022</b>                                        | <b>9 623</b>  |             | <b>Netto kontantstrøm fra finansielle eiendeler</b>                                           | <b>-5 563</b> | <b>5 319</b>  |
| <b>-1 849</b>                                        | <b>1 043</b>  |             | <b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>                                       | <b>-1 034</b> | <b>226</b>    |
| <b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>   |               |             |                                                                                               |               |               |
| 106                                                  | -1 475        |             | Netto innbetalinger ved salg av datterselskaper                                               |               |               |
| -117                                                 | -29           |             | Netto inn/utbetalinger ved kjøp/salg av tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet |               |               |
| -245                                                 | -8            |             | Netto inn/utbetalinger ved salg/kjøp av driftsmidler                                          | -39           | -26           |
| <b>-256</b>                                          | <b>-1 512</b> |             | <b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>                                         | <b>-39</b>    | <b>-26</b>    |
| <b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>  |               |             |                                                                                               |               |               |
| 997                                                  | 1 718         |             | Innbetaling av ansvarlig lånekapital                                                          | 997           | 1 094         |
| -1 000                                               | -1 700        |             | Utbetalinger ved tilbakebetaling av ansvarlig lånekapital                                     | -1 000        | -1 700        |
| -414                                                 | -418          |             | Utbetaling av renter på ansvarlig lånekapital                                                 | -414          | -418          |
| -16                                                  | -2            |             | Utbetaling av konsernbidrag                                                                   |               |               |
| <b>-433</b>                                          | <b>-402</b>   |             | <b>Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>                                     | <b>-417</b>   | <b>-1 024</b> |
| <b>-2 537</b>                                        | <b>-871</b>   |             | <b>Netto kontantstrøm i perioden</b>                                                          | <b>-1 490</b> | <b>-824</b>   |
| -1 515                                               | -10 494       |             | - herav netto kontantstrøm i perioden før finansielle eiendeler                               | 4 073         | -6 143        |
| -2 537                                               | -871          |             | Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter                                              | -1 490        | -824          |
| 4 785                                                | 3 823         |             | Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens start                            | 2 336         | 1 540         |
| <b>2 248</b>                                         | <b>2 952</b>  |             | <b>Beholdning av kontanter/kontantekvivalenter ved periodeslutt</b>                           | <b>846</b>    | <b>716</b>    |

# Storebrand Livsforsikring AS

## Totalresultat

| (NOK mill.)                                                                                      | 3. kvartal    |               | 1.1 - 30.9     |                | Året           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                                                                  | 2015          | 2014          | 2015           | 2014           | 2014           |
| <b>Teknisk regnskap for livsforsikring</b>                                                       |               |               |                |                |                |
| Forfalte premier, brutto                                                                         | 3 658         | 3 063         | 12 955         | 12 279         | 15 495         |
| Avgitte gjenforsikringspremier                                                                   | -17           | -1            | -23            | -22            | -25            |
| Overføring av premiereserve fra andre forsikringselskaper/pensjonskasser                         | 260           | 180           | 939            | 759            | 1 088          |
| <b>Premieinntekter for egen regning</b>                                                          | <b>3 901</b>  | <b>3 243</b>  | <b>13 871</b>  | <b>13 017</b>  | <b>16 559</b>  |
| Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak   | 399           | 297           | 1 529          | 817            | 1 549          |
| herav inntekter fra eiendomsselskaper                                                            | 330           | 309           | 1 485          | 822            | 1 481          |
| Renteinntekt og utbytte med videre på finansielle eiendeler                                      | 1 578         | 1 050         | 4 155          | 4 729          | 5 497          |
| Verdiendringer på investeringer                                                                  | -922          | 109           | -1 859         | -71            | 1 986          |
| Realisert gevinst og tap på investeringer                                                        | -230          | 1 041         | 1 194          | 2 695          | 2 067          |
| <b>Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>                                  | <b>826</b>    | <b>2 498</b>  | <b>5 019</b>   | <b>8 170</b>   | <b>11 100</b>  |
| Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak   | 37            | 16            | 152            | 42             | 92             |
| herav inntekter fra eiendomsselskaper                                                            | 37            | 16            | 152            | 42             | 91             |
| Renteinntekt og utbytte med videre på finansielle eiendeler                                      | 121           | -41           | -85            | -91            | 236            |
| Verdiendringer på investeringer                                                                  | -1 874        | 186           | -3 221         | 1 155          | 2 373          |
| Realisert gevinst og tap på investeringer                                                        | -86           | -234          | 2 952          | 1 083          | 792            |
| <b>Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>                           | <b>-1 802</b> | <b>-72</b>    | <b>-202</b>    | <b>2 189</b>   | <b>3 492</b>   |
| <b>Andre forsikringsrelaterte inntekter</b>                                                      | <b>99</b>     | <b>73</b>     | <b>281</b>     | <b>191</b>     | <b>256</b>     |
| Utbetalte erstatninger brutto                                                                    | -2 334        | -2 536        | -7 090         | -8 001         | -10 468        |
| Gjenforsikringsandel av utbetalte erstatninger                                                   | 2             | 2             | 11             | 7              | 8              |
| Endring i erstatningsavsetninger brutto                                                          | 37            | -18           | -142           | -20            | -132           |
| Overført premiereserve med videre til andre selskaper                                            | -335          | -5 539        | -4 448         | -11 338        | -12 722        |
| <b>Erstatninger for egen regning</b>                                                             | <b>-2 629</b> | <b>-8 090</b> | <b>-11 668</b> | <b>-19 352</b> | <b>-23 315</b> |
| Til/fra premiereserve, brutto                                                                    | 322           | 4 756         | 3 128          | 5 727          | 5 141          |
| Endring i tilleggsavsetninger                                                                    | 16            | 10            | 251            | 143            | -710           |
| Endring i kursreguleringsfond                                                                    | 578           | -111          | 1 462          | 11             | -1 992         |
| Endring i premiefond, innskuddsfond og pensjonistenes overskuddsfond                             | -1            |               | -4             | -1             | -14            |
| Til/fra tekniske avsetninger for skadeforsikringsvirksomheten                                    | -37           | -23           | -76            | -78            | -33            |
| Overføring av tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond fra andre selskaper                     | -12           | 1             | -55            | 4              | -4             |
| <b>Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>     | <b>867</b>    | <b>4 632</b>  | <b>4 706</b>   | <b>5 807</b>   | <b>2 389</b>   |
| Endring i premiereserve                                                                          | -697          | -774          | -8 235         | -4 476         | -7 788         |
| <b>Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje</b>      | <b>-697</b>   | <b>-774</b>   | <b>-8 235</b>  | <b>-4 476</b>  | <b>-7 788</b>  |
| Overskudd på avkastningsresultatet                                                               |               |               |                |                | -120           |
| Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene                                                  |               |               |                |                | -46            |
| Annen tilordning av overskudd                                                                    |               |               |                |                | -19            |
| Ufordelte overskuddsmidler                                                                       | 51            | -864          | -1 949         | -3 552         |                |
| <b>Midler tilordnet forsikringskontraktene</b>                                                   | <b>51</b>     | <b>-864</b>   | <b>-1 949</b>  | <b>-3 552</b>  | <b>-185</b>    |
| Forvaltningskostnader                                                                            | -39           | -33           | -113           | -97            | -134           |
| Salgskostnader                                                                                   | -82           | -151          | -238           | -448           | -312           |
| Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader (inklusive provisjoner for mottatt gjenforsikring) | -205          | -151          | -707           | -490           | -587           |
| <b>Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>                                                      | <b>-325</b>   | <b>-335</b>   | <b>-1 059</b>  | <b>-1 035</b>  | <b>-1 033</b>  |
| <b>Andre forsikringsrelaterte kostnader</b>                                                      | <b>-107</b>   | <b>-90</b>    | <b>-309</b>    | <b>-202</b>    | <b>-434</b>    |
| <b>Resultat av teknisk regnskap</b>                                                              | <b>183</b>    | <b>220</b>    | <b>455</b>     | <b>757</b>     | <b>1 041</b>   |

Fortsetter neste side

# Storebrand Livsforsikring AS

## Totalresultat forts.

|                                                                                                | 3. kvartal  |             | 1.1 - 30.9   |             | Året         |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|--------------|-------------|--------------|
| (NOK mill.)                                                                                    | 2015        | 2014        | 2015         | 2014        | 2014         |
| <b>Ikke-teknisk regnskap</b>                                                                   |             |             |              |             |              |
| Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak | 105         | 16          | 795          | -229        | -196         |
| herav inntekter fra eiendomsselskaper                                                          | 18          | 15          | 78           | 41          | 74           |
| Renteinntekt og utbytte med videre på finansielle eiendeler                                    | -335        | 163         | -14          | 516         | 699          |
| Verdiendringer på investeringer                                                                | 391         | -9          | 366          | 44          | 21           |
| Realisert gevinst og tap på investeringer                                                      | -18         | 36          | 33           | 101         | 125          |
| <b>Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>                                 | <b>143</b>  | <b>205</b>  | <b>1 179</b> | <b>432</b>  | <b>649</b>   |
| <b>Andre inntekter</b>                                                                         | <b>8</b>    | <b>6</b>    | <b>23</b>    | <b>19</b>   | <b>26</b>    |
| Forvaltningskostnader                                                                          | -3          | -3          | -10          | -10         | -13          |
| Andre kostnader                                                                                | -74         | -80         | -255         | -302        | -442         |
| <b>Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>                | <b>-78</b>  | <b>-83</b>  | <b>-265</b>  | <b>-312</b> | <b>-456</b>  |
| <b>Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>                                                       | <b>73</b>   | <b>129</b>  | <b>937</b>   | <b>139</b>  | <b>219</b>   |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                                                              | <b>256</b>  | <b>349</b>  | <b>1 392</b> | <b>896</b>  | <b>1 260</b> |
| <b>Skattekostnad</b>                                                                           | <b>-115</b> | <b>-134</b> | <b>-235</b>  | <b>-335</b> | <b>-279</b>  |
| <b>Resultat før andre resultatkomponenter</b>                                                  | <b>141</b>  | <b>215</b>  | <b>1 157</b> | <b>561</b>  | <b>981</b>   |
| Aktuarielle gevinster og tap på ytelsesbaserte pensjonsordninger - ytelser til ansatte         |             |             |              |             | -264         |
| Gevinst/tap kontantstrømssikring                                                               | 90          |             | 23           |             | 168          |
| Justering av forsikringsforpliktelser                                                          |             |             |              |             | 29           |
| Skatt på andre resultatkomponenter                                                             | -24         | 1           | -5           | 2           | 18           |
| <b>Sum resultatkomponenter som ikke senere kan reklassifiseres over resultatet</b>             | <b>66</b>   | <b>1</b>    | <b>19</b>    | <b>2</b>    | <b>-49</b>   |
| Valutakursdifferanser fra utenlandsk virksomhet                                                |             | -3          | -6           | -6          | -3           |
| <b>Sum resultatkomponenter som senere kan reklassifiseres over resultatet</b>                  |             | <b>-3</b>   | <b>-6</b>    | <b>-6</b>   | <b>-3</b>    |
| <b>Sum andre resultatkomponenter</b>                                                           | <b>66</b>   | <b>-2</b>   | <b>13</b>    | <b>-4</b>   | <b>-51</b>   |
| <b>Totalresultat</b>                                                                           | <b>206</b>  | <b>213</b>  | <b>1 170</b> | <b>556</b>  | <b>930</b>   |

# Storebrand Livsforsikring AS

## Balanse

| (NOK mill.)                                                                                               | 30.9.2015      | 30.9.2014      | 31.12.2014     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Eiendeler</b>                                                                                          |                |                |                |
| <b>Eiendeler i selskapsporteføljen</b>                                                                    |                |                |                |
| Andre immaterielle eiendeler                                                                              | 192            | 168            | 176            |
| <b>Sum immaterielle eiendeler</b>                                                                         | <b>192</b>     | <b>168</b>     | <b>176</b>     |
| Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak                      | 10 244         | 10 175         | 10 193         |
| herav investeringer inklusive fordringer på eiendomsselskaper                                             | 1 063          | 995            | 1 013          |
| Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak | 6 929          | 6 174          | 6 728          |
| Utlån                                                                                                     | 2              | 2              | 2              |
| Obligasjoner til amortisert kost                                                                          | 1 800          | 1 879          | 1 877          |
| Aksjer og andeler til virkelig verdi                                                                      | 61             | 61             | 63             |
| Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning til virkelig verdi                                 | 9 761          | 8 792          | 8 451          |
| Finansielle derivater til virkelig verdi                                                                  | 1 042          | 520            | 964            |
| Andre finansielle eiendeler                                                                               | 194            | 196            | 177            |
| <b>Sum investeringer</b>                                                                                  | <b>30 033</b>  | <b>27 801</b>  | <b>28 454</b>  |
| <b>Gjenforsikringsandel av forsikringsforpliktelser</b>                                                   | <b>129</b>     | <b>149</b>     | <b>143</b>     |
| Fordringer i forbindelse med direkte forretninger                                                         | 910            | 934            | 3 204          |
| Fordringer i forbindelse med gjenforsikringsforretninger                                                  | 1              | 5              | 3              |
| Fordringer med konsernselskaper                                                                           | 36             | 34             | 24             |
| Andre fordringer                                                                                          | 857            | 395            | 180            |
| <b>Sum fordringer</b>                                                                                     | <b>1 804</b>   | <b>1 367</b>   | <b>3 411</b>   |
| Anlegg og utstyr                                                                                          | 16             | 25             | 20             |
| Kasse, bank                                                                                               | 652            | 520            | 2 159          |
| <b>Sum andre eiendeler</b>                                                                                | <b>668</b>     | <b>545</b>     | <b>2 178</b>   |
| Andre forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter                                     | 22             | 42             | 15             |
| <b>Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter</b>                                | <b>22</b>      | <b>42</b>      | <b>15</b>      |
| <b>Sum eiendeler i selskapsporteføljen</b>                                                                | <b>32 848</b>  | <b>30 072</b>  | <b>34 378</b>  |
| <b>Eiendeler i kundeporteføljene</b>                                                                      |                |                |                |
| Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak                      | 20 764         | 20 391         | 20 185         |
| herav investeringer inklusive fordringer på eiendomsselskaper                                             | 19 975         | 19 760         | 19 462         |
| Obligasjoner holdt til forfall                                                                            | 15 730         | 15 140         | 15 131         |
| Obligasjoner til amortisert kost                                                                          | 69 942         | 64 251         | 64 136         |
| Utlån                                                                                                     | 2 556          | 5 729          | 4 679          |
| Aksjer og andeler til virkelig verdi                                                                      | 11 938         | 20 643         | 21 884         |
| Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning til virkelig verdi                                 | 57 253         | 53 368         | 53 118         |
| Finansielle derivater til virkelig verdi                                                                  | 225            | 337            | 246            |
| Andre finansielle eiendeler                                                                               | 1 648          | 2 143          | 1 206          |
| <b>Sum investeringer i kollektivporteføljen</b>                                                           | <b>180 056</b> | <b>182 002</b> | <b>180 586</b> |
| Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak                      | 2 246          | 1 049          | 1 721          |
| herav investeringer inklusive fordringer på eiendomsselskaper                                             | 2 246          | 1 049          | 1 721          |
| Aksjer og andeler til virkelig verdi                                                                      | 28 860         | 21 357         | 23 367         |
| Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning til virkelig verdi                                 | 19 188         | 15 761         | 17 250         |
| Finansielle derivater til virkelig verdi                                                                  | 25             | 85             | 45             |
| Andre finansielle eiendeler                                                                               | 157            | 119            | 189            |
| <b>Sum investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>                                                    | <b>50 476</b>  | <b>38 371</b>  | <b>42 573</b>  |
| <b>Sum eiendeler i kundeporteføljene</b>                                                                  | <b>230 532</b> | <b>220 373</b> | <b>223 159</b> |
| <b>Sum eiendeler</b>                                                                                      | <b>263 380</b> | <b>250 445</b> | <b>257 537</b> |

Fortsetter neste side

# Storebrand Livsforsikring AS

## Balanse forts.

| (NOK mill.)                                                                             | 30.9.2015      | 30.9.2014      | 31.12.2014     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Egenkapital og forpliktelser</b>                                                     |                |                |                |
| Aksjekapital                                                                            | 3 540          | 3 540          | 3 540          |
| Overkurs                                                                                | 9 711          | 9 711          | 9 711          |
| <b>Sum innskutt egenkapital</b>                                                         | <b>13 251</b>  | <b>13 251</b>  | <b>13 251</b>  |
| Risikoutjevningfond                                                                     | 512            | 887            | 829            |
| Annen opptjent egenkapital                                                              | 6 958          | 6 239          | 6 946          |
| Periodens resultat                                                                      | 1 474          | 275            |                |
| <b>Sum opptjent egenkapital</b>                                                         | <b>8 944</b>   | <b>7 401</b>   | <b>7 774</b>   |
| Evigvarende ansvarlig lånekapital                                                       | 2 096          | 2 289          | 2 163          |
| Tidsbegrenset ansvarlig lånekapital                                                     | 3 069          | 2 440          | 2 991          |
| Fondsobligasjoner                                                                       | 1 502          | 1 503          | 1 503          |
| <b>Sum ansvarlig lånekapital mv.</b>                                                    | <b>6 667</b>   | <b>6 231</b>   | <b>6 656</b>   |
| Premiereserve                                                                           | 162 685        | 164 501        | 165 374        |
| Tilleggsavsetninger                                                                     | 4 524          | 4 298          | 5 118          |
| Kursreguleringsfond                                                                     | 4 352          | 3 812          | 5 814          |
| Erstatningsavsetning                                                                    | 1 037          | 783            | 895            |
| Premiefond, innskuddsfond og pensjonistenes overskuddsfond                              | 2 472          | 3 182          | 3 047          |
| Ufordelte overskuddsmidler til forsikringskontraktene                                   | 1 949          | 3 552          |                |
| Andre tekniske avsetninger                                                              | 862            | 850            | 799            |
| <b>Sum forsikringsforpliktelser i livsforsikring – kontraktsfastsatte forpliktelser</b> | <b>177 880</b> | <b>180 977</b> | <b>181 048</b> |
| Premiereserve                                                                           | 50 070         | 38 575         | 41 892         |
| Erstatningsavsetning                                                                    | 1              | 1              | 1              |
| <b>Sum forsikringsforpliktelser i livsforsikring – særskilt investeringsportefølje</b>  | <b>50 071</b>  | <b>38 575</b>  | <b>41 893</b>  |
| Pensjonsforpliktelser                                                                   | 174            | 432            | 174            |
| Forpliktelser ved skatt                                                                 | 1 689          | 1 523          | 1 449          |
| Andre avsetninger for forpliktelser                                                     | 36             | 36             | 63             |
| <b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>                                                | <b>1 899</b>   | <b>1 991</b>   | <b>1 686</b>   |
| Forpliktelser i forbindelse med direkte forsikring                                      | 823            | 711            | 1 497          |
| Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring                                          | -2             | 2              |                |
| Finansielle derivater                                                                   | 1 609          | 560            | 3 023          |
| Forpliktelser til konsernselskaper                                                      | 1              | 8              | 10             |
| Andre forpliktelser                                                                     | 2 094          | 564            | 374            |
| <b>Sum forpliktelser</b>                                                                | <b>4 523</b>   | <b>1 845</b>   | <b>4 905</b>   |
| Andre påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter                           | 146            | 173            | 324            |
| <b>Sum påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter</b>                      | <b>146</b>     | <b>173</b>     | <b>324</b>     |
| <b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE</b>                                                  | <b>263 380</b> | <b>250 445</b> | <b>257 537</b> |

# Storebrand Livsforsikring AS

## Oppstilling over endringer i egenkapital

| (NOK mill.)                            | Aksjekapital <sup>1)</sup> | Overkurs     | Sum innskutt egenkapital | Risiko-utjevningssfond | Annen egenkapital | Total egenkapital |
|----------------------------------------|----------------------------|--------------|--------------------------|------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Egenkapital 31.12.2013</b>          | <b>3 540</b>               | <b>9 711</b> | <b>13 251</b>            | <b>776</b>             | <b>6 069</b>      | <b>20 096</b>     |
| Resultat før andre resultatkomponenter |                            |              |                          | 111                    | 450               | 561               |
| Sum øvrige resultatkomponenter         |                            |              |                          |                        | -4                | -4                |
| <b>Totalresultat for perioden</b>      |                            |              |                          | <b>111</b>             | <b>445</b>        | <b>556</b>        |
| <b>Egenkapital 30.9.2014</b>           | <b>3 540</b>               | <b>9 711</b> | <b>13 251</b>            | <b>887</b>             | <b>6 514</b>      | <b>20 652</b>     |
| Resultat før andre resultatkomponenter |                            |              |                          | 53                     | 928               | 981               |
| Sum øvrige resultatkomponenter         |                            |              |                          |                        | -51               | -51               |
| <b>Totalresultat for perioden</b>      |                            |              |                          | <b>53</b>              | <b>877</b>        | <b>930</b>        |
| <b>Egenkapital 31.12.2014</b>          | <b>3 540</b>               | <b>9 711</b> | <b>13 251</b>            | <b>828</b>             | <b>6 946</b>      | <b>21 025</b>     |
| Resultat før andre resultatkomponenter |                            |              |                          | -317                   | 1 474             | 1 157             |
| Sum øvrige resultatkomponenter         |                            |              |                          |                        | 13                | 13                |
| <b>Totalresultat for perioden</b>      |                            |              |                          | <b>-317</b>            | <b>1 486</b>      | <b>1 170</b>      |
| <b>Egenkapital 30.9.2015</b>           | <b>3 540</b>               | <b>9 711</b> | <b>13 251</b>            | <b>512</b>             | <b>8 432</b>      | <b>22 195</b>     |

<sup>1)</sup> 35 404 200 aksjer pålydende kr. 100

# Noter

## Storebrand Livsforsikring Konsern

### Note 01 | Regnskapsprinsipper

Delårsregnskapet for konsernet inkluderer Storebrand Livsforsikring AS med datterselskaper og tilknyttede selskaper. Delårsregnskapet er avlagt i samsvar med forskrift om årsregnskap m.m. for forsikringsselskaper for morselskapet og for konsernregnskapet 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.

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 regnskaps-estimatene.

#### **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. Finanstilsynet har i 3. kvartal godkjent søknaden om oppreservering. Generelt er det gitt godkjenning for å bruke inntil syv år for å ferdigstille oppreserveringen gjennom anvendelse av overskudd og direkte egenkapitalbidrag. Oppreserveringsperioden er fra 1.1.2014 til 1.1.2021. For kontrakter som er eller blir fullt reservert i løpet av opptrappingsperioden skal gjenstående egenkapitalbidrag innbetales innen tre år og ikke senere enn 1.1.2021. For kontrakter som er overført til ny leverandør av offentlig tjenstepensjonsordning og med risikoopphør fra og med utgangen av 2013, tilfører Storebrand gjenstående egenkapitalbidrag til kontrakten umiddelbart. Risikooverskudd vil brukes i sin helhet til oppreservering langt liv for kontrakter som ikke er fullt reservert. Storebrand vil bruke det som er opparbeidet av midler i risikoutjevningfondet i årene 2008 – 2013 (NOK 776 millioner) som en del av finansieringen av oppreserveringen i årene 2015 og 2016. Innen utgang av 2015 vil minimum NOK 500 millioner inngå som en del av finansieringen av oppreserveringen. Gjenstående vil bli anvendt i løpet av 2016. Per 3. kvartal er det anvendt NOK 378 millioner av risikoutjevningfondet. Det er i kvartalet for øvrig tilbakeført et tilsvarende beløp som tidligere var avsatt og belastet annen egenkapital knyttet til oppreserveringen.

Informasjon per 3. kvartal skulle ikke tilsi en vesentlig endret fremtidig belastning for eier enn det som fremkommer som forventning i note 3 til årsregnskapet for 2014. Storebrand hadde et oppreserveringsbehov på NOK 12,4 milliarder for den norske virksomheten. Det er avsatt NOK 6,2 milliarder kroner ved utgangen av 2014 og NOK 2,1 milliarder hittil i 2015. Gjenstående oppreserveringsbehov per 3. kvartal er NOK 4,1 milliarder.

### Note 03 | Segmentinformasjon – resultat per virksomhetsområde

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

#### **ENDRET SEGMENTRAPPORTERING**

Fra 2. kvartal 2015 er enkelte datterselskap i Norge og Sverige endret fra segmentet Øvrig til Sparing. Resultatene fra øvrige datterselskaper er også tidligere vist som netto størrelser, men er endret til å vise brutto resultater. Historiske tall er omarbeidet.

#### **SPARING**

Består av produkter som omfatter langsiktig sparing til pensjon, uten langsiktige rentegarantier. I området inngår fondsforsikring (Unit Linked og innskuddspensjon) til privatpersoner og bedrifter i Norge og Sverige og forvaltningsselskapene Storebrand Eien-dom AS og Storebrand Realinvesteringer AS. I tillegg inngår også enkelte øvrige datterselskaper.

## FORSIKRING

Forsikring har ansvaret for konsernets forsikringsrisikoprodukter. Enheten tilbyr personrisikoprodukter til det norske og svenske privatmarkedet og personalforsikring 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 for selskapsporteføljene i Storebrand Livsforsikring og SPP. I tillegg inngår resultatet knyttet til øvrige døtre inkl. BenCo som via Nordben og Euroben tilbyr pensjonsprodukter til multinasjonale bedrifter.

## 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 sparelementer 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.)                         | 3. kvartal |            | 1.1 - 30.9 |              | Hele Året    |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|
|                                     | 2015       | 2014       | 2015       | 2014         | 2014         |
| Sparing                             | 140        | 129        | 331        | 292          | 433          |
| Forsikring                          | 101        | 90         | 397        | 417          | 502          |
| Garantert pensjon                   | -76        | 233        | 37         | 847          | 1 074        |
| Øvrig                               | -68        | 92         | 31         | 296          | 370          |
| <b>Resultat før amortisering</b>    | <b>96</b>  | <b>543</b> | <b>797</b> | <b>1 852</b> | <b>2 379</b> |
| Amortisering immaterielle eiendeler | -98        | -93        | -284       | -284         | -380         |
| <b>Resultat før skatt</b>           | <b>-2</b>  | <b>450</b> | <b>513</b> | <b>1 567</b> | <b>1 999</b> |

## SEGMENTOPPLYSNINGER 3. KVARTAL

| (NOK mill.)                          | Sparing    |            | Forsikring |           | Garantert pensjon |            |
|--------------------------------------|------------|------------|------------|-----------|-------------------|------------|
|                                      | 2015       | 2014       | 2015       | 2014      | 2015              | 2014       |
| Fee og administrasjonsinntekter      | 372        | 347        |            |           | 428               | 471        |
| Risikoresultat liv og pensjon        | -5         | 7          |            |           | 20                | 26         |
| Forsikringspremie f.e.r              |            |            | 640        | 581       |                   |            |
| Erstatninger f.e.r                   |            |            | -483       | -431      |                   |            |
| Administrasjonskostnader             | -228       | -225       | -89        | -91       | -266              | -275       |
| Finansresultat                       |            |            | 33         | 31        |                   |            |
| <b>Resultat før overskuddsdeling</b> | <b>140</b> | <b>129</b> | <b>101</b> | <b>90</b> | <b>182</b>        | <b>222</b> |
| Netto overskuddsdeling               |            |            |            |           | -162              | 101        |
| Opppreservering langt liv            |            |            |            |           | -96               | -90        |
| <b>Resultat før amortisering</b>     | <b>140</b> | <b>129</b> | <b>101</b> | <b>90</b> | <b>-76</b>        | <b>233</b> |
| Amortisering immaterielle eiendeler  |            |            |            |           |                   |            |
| <b>Resultat før skatt</b>            | <b>140</b> | <b>129</b> | <b>101</b> | <b>90</b> | <b>-76</b>        | <b>233</b> |

|                                      | Øvrig       |           | Storebrand Livsforsikring<br>Konsern |            |
|--------------------------------------|-------------|-----------|--------------------------------------|------------|
| (NOK mill.)                          | 2015        | 2014      | 2015                                 | 2014       |
| Fee og administrasjonsinntekter      | 28          | 37        | 828                                  | 856        |
| Risikoresultat liv og pensjon        | 25          | 4         | 40                                   | 37         |
| Forsikringspremie f.e.r              |             |           | 640                                  | 581        |
| Erstatninger f.e.r                   |             |           | -483                                 | -431       |
| Administrasjonskostnader             | -18         | -19       | -600                                 | -610       |
| Finansresultat                       | -101        | 72        | -68                                  | 103        |
| <b>Resultat før overskuddsdeling</b> | <b>-66</b>  | <b>94</b> | <b>357</b>                           | <b>535</b> |
| Netto overskuddsdeling               | -2          | -2        | -164                                 | 99         |
| Oppreservering langt liv             |             |           | -96                                  | -90        |
| <b>Resultat før amortisering</b>     | <b>-68</b>  | <b>92</b> | <b>96</b>                            | <b>543</b> |
| Amortisering immaterielle eiendeler  | -98         | -93       | -98                                  | -93        |
| <b>Resultat før skatt</b>            | <b>-166</b> | <b>-1</b> | <b>-2</b>                            | <b>450</b> |

#### SEGMENTOPPLYSNINGER PER 30.9

|                                      | Sparing    |            | Forsikring |            | Garantert pensjon |            |
|--------------------------------------|------------|------------|------------|------------|-------------------|------------|
| (NOK mill.)                          | 2015       | 2014       | 2015       | 2014       | 2015              | 2014       |
| Fee og administrasjonsinntekter      | 1 060      | 982        |            |            | 1 317             | 1 384      |
| Risikoresultat liv og pensjon        | -4         | -1         |            |            | 83                | 152        |
| Forsikringspremie f.e.r              |            |            | 1 993      | 1 756      |                   |            |
| Erstatninger f.e.r                   |            |            | -1 467     | -1 212     |                   |            |
| Administrasjonskostnader             | -726       | -691       | -284       | -286       | -824              | -837       |
| Finansresultat                       |            |            | 155        | 159        |                   |            |
| <b>Resultat før overskuddsdeling</b> | <b>331</b> | <b>291</b> | <b>397</b> | <b>417</b> | <b>576</b>        | <b>699</b> |
| Netto overskuddsdeling               | 1          | 1          |            |            | -137              | 418        |
| Oppreservering langt liv             |            |            |            |            | -402              | -270       |
| <b>Resultat før amortisering</b>     | <b>331</b> | <b>292</b> | <b>397</b> | <b>417</b> | <b>37</b>         | <b>847</b> |
| Amortisering immaterielle eiendeler  |            |            |            |            |                   |            |
| <b>Resultat før skatt</b>            | <b>331</b> | <b>292</b> | <b>397</b> | <b>417</b> | <b>37</b>         | <b>847</b> |

|                                      | Øvrig       |            | Storebrand Livsforsikring<br>Konsern |              |
|--------------------------------------|-------------|------------|--------------------------------------|--------------|
| (NOK mill.)                          | 2015        | 2014       | 2015                                 | 2014         |
| Fee og administrasjonsinntekter      | 91          | 97         | 2 469                                | 2 463        |
| Risikoresultat liv og pensjon        | 25          | 6          | 103                                  | 157          |
| Forsikringspremie f.e.r              |             |            | 1 993                                | 1 756        |
| Erstatninger f.e.r                   |             |            | -1 467                               | -1 212       |
| Administrasjonskostnader             | -50         | -53        | -1 884                               | -1 867       |
| Finansresultat                       | -29         | 253        | 126                                  | 413          |
| <b>Resultat før overskuddsdeling</b> | <b>36</b>   | <b>303</b> | <b>1 341</b>                         | <b>1 709</b> |
| Netto overskuddsdeling               | -5          | -6         | -142                                 | 412          |
| Oppreservering langt liv             |             |            | -402                                 | -270         |
| <b>Resultat før amortisering</b>     | <b>31</b>   | <b>296</b> | <b>797</b>                           | <b>1 852</b> |
| Amortisering immaterielle eiendeler  | -284        | -284       | -284                                 | -284         |
| <b>Resultat før skatt</b>            | <b>-253</b> | <b>12</b>  | <b>513</b>                           | <b>1 567</b> |

Per 3. kvartal er det anvendt NOK 378 millioner av risikoutjevningsfondet for oppreservering langt liv. Det er i kvartalet for øvrig tilbakeført et tilsvarende beløp som tidligere var avsatt og belastet annen egenkapital knyttet til oppreserveringen. Dette er presentert netto i linjen oppreservering langt liv i oppstillingen ovenfor.

## OMARBEIDELSE AV SAMMENLIKNINGSTALL

| (NOK mill.)                         | 3. kvartal 2014 |                 |            | Per 30.9.2014 |                 |              | Året 2014    |                 |              |
|-------------------------------------|-----------------|-----------------|------------|---------------|-----------------|--------------|--------------|-----------------|--------------|
|                                     | Opprinnelig     | Endring segment | Omarbeidet | Opprinnelig   | Endring segment | Omarbeidet   | Opprinnelig  | Endring segment | Omarbeidet   |
| Sparing                             | 141             | -12             | 129        | 312           | -20             | 292          | 426          | 7               | 433          |
| Forsikring                          | 90              |                 | 90         | 417           |                 | 417          | 502          |                 | 502          |
| Garantert pensjon                   | 233             |                 | 233        | 847           |                 | 847          | 1 074        |                 | 1 074        |
| Øvrig                               | 79              | 12              | 92         | 276           | 20              | 296          | 377          | -7              | 370          |
| <b>Resultat før amortisering</b>    | <b>543</b>      |                 | <b>543</b> | <b>1 852</b>  |                 | <b>1 852</b> | <b>2 379</b> |                 | <b>2 379</b> |
| Amortisering immaterielle eiendeler | -93             |                 | -93        | -284          |                 | -284         | -380         |                 | -380         |
| <b>Resultat før skatt</b>           | <b>450</b>      |                 | <b>450</b> | <b>1 567</b>  |                 | <b>1 567</b> | <b>1 999</b> |                 | <b>1 999</b> |

### Note 04

#### 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 og datterselskaper som ikke er livselskaper eller inngår i kundeporteføljer påvirker Storebrands resultat fullt ut.

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.

Aksjemarkedet har vært svakt i tredje kvartal, med nedgang på rundt 10 prosent fra årstopp i sommer. Nedgangen ble utløst av frykt for svakere vekst i Kina og fallende råvarepriser. For årets tre første kvartaler samlet har aksjemarkedene vært flate til noe ned. Kredittmarkedet var svakt i tredje kvartal, med økning i risikopremier. Det påvirket avkastningen negativt. Norsk og svensk 10-års swap-rente steg gjennom første halvår, men har falt med henholdsvis 0,5 og 0,3 prosentpoeng i tredje kvartal. 10 års swap-rente er nå på omtrent samme nivå som ved inngangen til året både i Norge og Sverige. Korte renter har falt, både i tredje kvartal og for året samlet, drevet av rentekutt fra sentralbankene. Både den norske og svenske sentralbankrenten har blitt senket til rekordlave nivåer og ligger nå på henholdsvis 0,75 prosent og minus 0,35 prosent. Rentekurvene indikerer også at rentene vil holde seg lave lenger enn det som var ventet ved inngangen til året.

Aksjemarkedsfallet i tredje kvartal har utløst salg av aksjer i garanterte kundeporteføljer i henhold til etablerte handlingsregler. Aksjeallokeringen er noe lavere enn ved halvårsskiftet og ved inngangen til året.

For garanterte porteføljer er Norge avkastningen fortsatt positiv og tilstrekkelig i forhold til det som er lagt til grunn for oppreserveringsplanen. Også garanterte porteføljer i Sverige har positiv avkastning, men lavere enn det som er nødvendig for å få overskuddsdeling.

Kundebuffere har blitt noe redusert i årets tre første kvartaler. Det gjelder både kursreguleringfond, tilleggsavsetninger, oververdier på obligasjoner som er vurdert til amortisert kost og villkårad återbäring.

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 årets tre første kvartaler.

## Note 05

### Likviditetsrisiko

#### SPESIFIKASJON ANSVARLIG LÅNEKAPITAL

| (NOK mill.)                                             | Nominell<br>verdi | Valuta | Rente    | Forfall/call | Balanseført<br>verdi |
|---------------------------------------------------------|-------------------|--------|----------|--------------|----------------------|
| <b>Utsteder</b>                                         |                   |        |          |              |                      |
| <b>Fondsobligasjoner</b>                                |                   |        |          |              |                      |
| Storebrand Livsforsikring AS                            | 1 500             | NOK    | Flytende | 2018         | 1 502                |
| <b>Evigvarende ansvarlig lån</b>                        |                   |        |          |              |                      |
| Storebrand Livsforsikring AS                            | 1 000             | NOK    | Flytende | 2020         | 999                  |
| Storebrand Livsforsikring AS                            | 1 100             | NOK    | Flytende | 2024         | 1 097                |
| SPP Pension & Forsäkring AB                             | 700               | SEK    | Flytende | 2019         | 709                  |
| <b>Tidsbegrenset ansvarlig lån</b>                      |                   |        |          |              |                      |
| Storebrand Livsforsikring AS                            | 300               | EUR    | Fast     | 2023         | 3 069                |
| <b>Sum ansvarlige lån og fondsobligasjoner 30.9.15</b>  |                   |        |          |              | <b>7 376</b>         |
| <b>Sum ansvarlige lån og fondsobligasjoner 31.12.14</b> |                   |        |          |              | <b>7 324</b>         |

## 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.

#### VIRKELIG VERDI FINANSIELLE EIENDELER OG FORPLIKTELSE TIL AMORTISERT KOST

| (NOK mill.)                                     | Virkelig verdi<br>30.9.15 | Virkelig verdi<br>31.12.14 | Balanseført verdi<br>30.9.15 | Balanseført verdi<br>31.12.14 |
|-------------------------------------------------|---------------------------|----------------------------|------------------------------|-------------------------------|
| <b>Finansielle eiendeler</b>                    |                           |                            |                              |                               |
| Utlån til kunder                                | 2 554                     | 4 671                      | 2 558                        | 4 682                         |
| Obligasjoner holdt til forfall                  | 17 774                    | 17 794                     | 15 730                       | 15 131                        |
| Obligasjoner klassifisert som utlån og fordring | 80 820                    | 76 713                     | 71 742                       | 66 012                        |
| <b>Finansielle forpliktelser</b>                |                           |                            |                              |                               |
| Ansvarlig lånekapital                           | 7 320                     | 7 549                      | 7 376                        | 7 324                         |

## VIRKELIG VERDI FINANSIELLE INSTRUMENTER OG EIENDOMMER TIL VIRKELIG VERDI STOREBRAND LIVSFORSIKRING KONSERN

|                                                                            | Nivå 1<br>Kvoterte priser | Nivå 2<br>Observer-<br>bare forutset-<br>ninger | Nivå 3<br>Ikke observer-<br>bare forut-<br>setninger | Sum virkelig<br>verdi 30.9.15 | Sum virkelig<br>verdi 31.12.14 |
|----------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|
| (NOK mill.)                                                                |                           |                                                 |                                                      |                               |                                |
| <b>Eiendeler:</b>                                                          |                           |                                                 |                                                      |                               |                                |
| <b>Aksjer og andeler:</b>                                                  |                           |                                                 |                                                      |                               |                                |
| - Aksjer                                                                   | 17 134                    | 614                                             | 2 658                                                | 20 405                        | 20 646                         |
| - Fondsandeler                                                             | 319                       | 85 711                                          | 9 066                                                | 95 096                        | 96 832                         |
| - Eiendomsfond                                                             |                           |                                                 | 590                                                  | 590                           | 952                            |
| <b>Sum aksjer og andeler</b>                                               | <b>17 452</b>             | <b>86 325</b>                                   | <b>12 314</b>                                        | <b>116 091</b>                |                                |
| <b>Sum aksjer og andeler 31.12.2014</b>                                    | <b>17 776</b>             | <b>87 929</b>                                   | <b>12 724</b>                                        |                               | <b>118 429</b>                 |
| <b>Obligasjoner og andre verdipapirer med fast<br/>avkastning</b>          |                           |                                                 |                                                      |                               |                                |
| - Stat- og statsgaranterte obligasjoner                                    | 33 140                    | 20 789                                          |                                                      | 53 929                        | 54 687                         |
| - Finans- og foretaksobligasjoner                                          | 29                        | 27 678                                          | 387                                                  | 28 094                        | 24 162                         |
| - Verdipapiriserte obligasjoner                                            |                           | 43 665                                          |                                                      | 43 665                        | 41 824                         |
| - Overnasjonale organisasjoner                                             | 44                        | 4 980                                           |                                                      | 5 024                         | 6 575                          |
| - Obligasjonsfond                                                          | 904                       | 58 663                                          |                                                      | 59 567                        | 50 739                         |
| <b>Sum obligasjoner og verdipapirer med fast<br/>avkastning</b>            | <b>34 116</b>             | <b>155 775</b>                                  | <b>387</b>                                           | <b>190 278</b>                |                                |
| <b>Sum obligasjoner og verdipapirer med fast<br/>avkastning 31.12.2014</b> | <b>36 171</b>             | <b>141 476</b>                                  | <b>339</b>                                           |                               | <b>177 987</b>                 |
| <b>Derivater:</b>                                                          |                           |                                                 |                                                      |                               |                                |
| - Rentederivater                                                           |                           | 2 622                                           |                                                      | 2 622                         | 4 514                          |
| - Valutaderivater                                                          |                           | -653                                            |                                                      | -653                          | -3 113                         |
| <b>Sum derivater</b>                                                       |                           | <b>1 969</b>                                    |                                                      | <b>1 969</b>                  |                                |
| - herav derivater med positiv markedsverdi                                 |                           | 4 782                                           |                                                      | 4 782                         |                                |
| - herav derivater med negativ markedsverdi                                 |                           | -2 813                                          |                                                      | -2 813                        |                                |
| <b>Sum derivater 31.12.2014</b>                                            |                           | <b>1 401</b>                                    |                                                      |                               | <b>1 401</b>                   |
| <b>Eiendommer:</b>                                                         |                           |                                                 |                                                      |                               |                                |
| - Investeringseiendommer                                                   |                           |                                                 | 23 238                                               | 23 238                        | 26 419                         |
| - Eierbenyttet eiendom                                                     |                           |                                                 | 2 900                                                | 2 900                         | 2 583                          |
| <b>Sum eiendommer</b>                                                      |                           |                                                 | <b>26 137</b>                                        | <b>26 137</b>                 |                                |
| <b>Sum eiendommer 31.12.2014</b>                                           |                           |                                                 | <b>29 001</b>                                        |                               | <b>29 001</b>                  |

## BEVEGELSER MELLOM KVOTERTE PRISER OG OBSERVERBARE FORUTSETNINGER

|                   | Fra kvoterte priser til obser-<br>verbare forutsetninger | Fra observerbare forutset-<br>ninger til kvoterte priser |
|-------------------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| (NOK mill.)       |                                                          |                                                          |
| Aksjer og andeler | 15                                                       | 96                                                       |

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

## FINANSIELLE INSTRUMENTER OG EIENDOMMER TIL VIRKELIG VERDI - NIVÅ 3

| (NOK mill.)                                                                               | Aksjer       | Fonds-<br>andeler | Eiendoms-<br>fond | Finans- og fore-<br>taks-obligasjoner | Investerings-<br>eiendommer | Eierbenyttet<br>eiendom |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------------|-------------------|---------------------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| Balanse per 1.1.                                                                          | 2 414        | 9 359             | 952               | 339                                   | 26 419                      | 2 583                   |
| Netto gevinster/tap                                                                       | 130          | 873               | 81                | 37                                    | 41                          | 111                     |
| Tilgang/kjøp                                                                              | 282          | 709               | 1                 | 15                                    | 825                         | 15                      |
| Salg/forfalt/oppgjør                                                                      | -199         | -2 078            | -443              | -21                                   | -105                        |                         |
| Overført til/fra ikke observerbare forutsetninger til/<br>fra observerbare forutsetninger |              | 60                |                   |                                       |                             |                         |
| Omregningsdifferanse utenlandsk valuta                                                    | 31           | 144               |                   | 16                                    | 187                         | 67                      |
| Annet *)                                                                                  |              |                   |                   |                                       | -4 130                      | 125                     |
| <b>Balanse per 30.9.15</b>                                                                | <b>2 658</b> | <b>9 066</b>      | <b>590</b>        | <b>387</b>                            | <b>23 238</b>               | <b>2 900</b>            |

\*) Inkluderer fraregning av Storebrand Eiendomsfond Norge KS med 4 927 millioner kroner. Storebrand Livsforsikring har per 30.9.15 investert 1 450 millioner kroner i Storebrand Eiendomsfond Norge KS. Investeringen er klassifisert som Investering i tilknyttet selskap i konsernregnskapet. SEN KS investerer utelukkende i eiendommer som vurderes 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. Verdsettelse av skoginvesteringer vil likevel være særlig sensitivt overfor diskonteringsrente som legges til grunn i kalkylen. Selskapet baserer sin verdsettelse på eksterne verddivurderinger. Disse benytter et antatt markedsmessig avkastningskrav. Som en rimelig alternativ forutsetning til de benyttede avkastningskrav, ville en endring i diskonteringsrente på 0,25 prosent utgjøre en endring på anslagsvis 3,10 prosent i verdi blant annet avhengig av skogens modenhet.

| (NOK mill.)                           | Storebrand Livsforsikring Konsern          |                   | Storebrand Livsforsikring AS               |                   |
|---------------------------------------|--------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------------|-------------------|
|                                       | Verdiendring ved endret diskonteringsrente |                   | Verdiendring ved endret diskonteringsrente |                   |
|                                       | Økning + 25 bp                             | Reduksjon - 25 bp | Økning + 25 bp                             | Reduksjon - 25 bp |
| Endring i virkelig verdi per 30.9.15  | -91                                        | 98                | -82                                        | 89                |
| Endring i virkelig verdi per 31.12.14 | -72                                        | 77                | -63                                        | 68                |

### Øvrige fondsandeler

Store deler av porteføljen prises mot sammenlignbare børsnoterte selskaper, mens mindre deler av porteføljen er børsnotert. Verdsettelsen 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 0,45.

| (NOK mill.)                           | Storebrand Livsforsikring Konsern |                  | Storebrand Livsforsikring AS |                  |
|---------------------------------------|-----------------------------------|------------------|------------------------------|------------------|
|                                       | Endring MSCI World                |                  | Endring MSCI World           |                  |
|                                       | Økning + 10 %                     | Reduksjon - 10 % | Økning + 10 %                | Reduksjon - 10 % |
| Endring i virkelig verdi per 30.9.15  | 399                               | -399             | 316                          | -316             |
| Endring i virkelig verdi per 31.12.14 | 291                               | -291             | 211                          | -211             |

### Finans-og foretaksobligasjoner

Verdipapirer registret som finans og foretaksobligasjonen på nivå 3 er typisk 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.)                           | Storebrand Livsforsikring Konsern |                  | Storebrand Livsforsikring AS |                  |
|---------------------------------------|-----------------------------------|------------------|------------------------------|------------------|
|                                       | Endring MSCI World                |                  | Endring MSCI World           |                  |
|                                       | Økning + 10 %                     | Reduksjon - 10 % | Økning + 10 %                | Reduksjon - 10 % |
| Endring i virkelig verdi per 30.9.15  | 16                                | -16              | 4                            | -4               |
| Endring i virkelig verdi per 31.12.14 | 15                                | -15              | 4                            | -4               |

### 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 58 prosent.

| (NOK mill.)                           | Storebrand Livsforsikring Konsern |                  | Storebrand Livsforsikring AS |                  |
|---------------------------------------|-----------------------------------|------------------|------------------------------|------------------|
|                                       | Endring MSCI World                |                  | Endring MSCI World           |                  |
|                                       | Økning + 10 %                     | Reduksjon - 10 % | Økning + 10 %                | Reduksjon - 10 % |
| Endring i virkelig verdi per 30.9.15  | 158                               | -157             | 158                          | -157             |
| Endring i virkelig verdi per 31.12.14 | 250                               | -247             | 250                          | -247             |

### Investeringseiendommer og eierbenyttet eiendom

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 kontantantstrømmen med 1 prosent medfører endring i verdi på 0,75 prosent..

| (NOK mill.)                           | Storebrand Livsforsikring Konsern |        | Storebrand Livsforsikring AS |        |
|---------------------------------------|-----------------------------------|--------|------------------------------|--------|
|                                       | Endring MSCI World                |        | Endring MSCI World           |        |
|                                       | 0,25 %                            | -0,25% | 0,25 %                       | -0,25% |
| Endring i virkelig verdi per 30.9.15  | -1 127                            | 1 252  | -953                         | 1 047  |
| Endring i virkelig verdi per 31.12.14 | -1 288                            | 1 203  | -1 172                       | 1 071  |

### STOREBRAND LIVSFORSIKRING AS

| (NOK mill.)                                                   | Nivå 1          | Nivå 2                      | Nivå 3                           | Sum virkelig verdi 30.9.15 | Sum virkelig verdi 31.12.14 |
|---------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------------------|----------------------------------|----------------------------|-----------------------------|
|                                                               | Kvoterte priser | Observerbare forutsetninger | Ikke observerbare forutsetninger |                            |                             |
|                                                               |                 |                             |                                  |                            |                             |
| <b>Eiendeler:</b>                                             |                 |                             |                                  |                            |                             |
| <b>Aksjer og andeler:</b>                                     |                 |                             |                                  |                            |                             |
| - Aksjer                                                      | 10 889          | 123                         | 1 701                            | 12 713                     | 11 321                      |
| - Fondsandeler                                                |                 | 20 946                      | 6 611                            | 27 557                     | 33 041                      |
| - Eiendomsfond                                                |                 |                             | 590                              | 590                        | 952                         |
| <b>Sum aksjer og andeler</b>                                  | <b>10 889</b>   | <b>21 069</b>               | <b>8 902</b>                     | <b>40 860</b>              |                             |
| <b>Sum aksjer og andeler 31.12.2014</b>                       | <b>9 336</b>    | <b>26 236</b>               | <b>9 742</b>                     |                            | <b>45 314</b>               |
| <b>Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning</b> |                 |                             |                                  |                            |                             |
| - Stat og statsgaranterte obligasjoner                        | 18 170          |                             |                                  | 18 170                     | 17 859                      |

| (NOK mill.)                                                            | Nivå 1          | Nivå 2                      | Nivå 3                           | Sum virkelig verdi 30.9.15 | Sum virkelig verdi 31.12.14 |
|------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------------------|----------------------------------|----------------------------|-----------------------------|
|                                                                        | Kvoterte priser | Observerbare forutsetninger | Ikke observerbare forutsetninger |                            |                             |
| - Finans- og foretaksobligasjoner                                      |                 | 10 720                      | 87                               | 10 808                     | 10 744                      |
| - Verdipapiriserte obligasjoner                                        |                 | 11 113                      |                                  | 11 113                     | 9 777                       |
| - Overnasjonale organisasjoner                                         |                 | 855                         |                                  | 855                        | 1 065                       |
| - Obligasjonsfond                                                      |                 | 45 256                      |                                  | 45 256                     | 39 374                      |
| <b>Sum obligasjoner og verdipapirer med fast avkastning</b>            | <b>18 170</b>   | <b>67 944</b>               | <b>87</b>                        | <b>86 202</b>              |                             |
| <b>Sum obligasjoner og verdipapirer med fast avkastning 31.12.2014</b> | <b>17 859</b>   | <b>60 886</b>               | <b>74</b>                        |                            | <b>78 819</b>               |
| <b>Derivater:</b>                                                      |                 |                             |                                  |                            |                             |
| - Aksjederivater                                                       |                 |                             |                                  |                            |                             |
| - Rentederivater                                                       |                 | 147                         |                                  | 147                        | 1 013                       |
| - Valutaderivater                                                      |                 | -464                        |                                  | -464                       | -2 782                      |
| <b>Sum derivater</b>                                                   |                 | <b>-317</b>                 |                                  | <b>-317</b>                |                             |
| - herav derivater med positiv markedsverdi                             |                 | 1 292                       |                                  | 1 292                      |                             |
| - herav derivater med negativ markedsverdi                             |                 | -1 609                      |                                  | -1 609                     |                             |
| <b>Sum derivater 31.12.2014</b>                                        |                 | <b>-1 769</b>               |                                  |                            | <b>-1 769</b>               |

#### BEVEGELSER MELLOM KVOTERTE PRISER OG OBSERVERBARE FORUTSETNINGER

| (NOK mill.)       | Fra kvoterte priser til observerbare forutsetninger | Fra observerbare forutsetninger til kvoterte priser |
|-------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| Aksjer og andeler | 10                                                  | 20                                                  |

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

#### BEVEGELSE NIVÅ 3

| (NOK mill.)                                                                   | Aksjer       | Fondsandeler | Eiendomsfond | Finans- og foretaksobligasjoner |
|-------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------------------------|
| Balanse per 1.1.                                                              | 1 779        | 7 012        | 952          | 74                              |
| Netto gevinster/tap på finansielle instrumenter                               |              | 651          | 81           | 16                              |
| Tilgang/kjøp                                                                  | 15           | 534          | 1            |                                 |
| Salg/forfalt/oppgjør                                                          | -93          | -1 646       | -443         | -3                              |
| Overført fra ikke observerbare forutsetninger til observerbare forutsetninger |              | 60           |              |                                 |
| <b>Balanse per 30.9.15</b>                                                    | <b>1 701</b> | <b>6 611</b> | <b>590</b>   | <b>87</b>                       |

## Note 07 | 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.

Netto skattekostnad for kvartalet og året reflekterer effekter som hver for seg gir en høyere eller lavere effektiv skattesats, som for eksempel bruk av risikoutjevsningsfondet (høyere) og aktivering av utsatt skatt eiendel knyttet til den svenske virksomheten (lavere).

Note  
08

## Betingede forpliktelser

| (NOK mill.)                                                   | Storebrand Livsforsikring<br>Konsern |              | Storebrand<br>Livsforsikring AS |              |
|---------------------------------------------------------------|--------------------------------------|--------------|---------------------------------|--------------|
|                                                               | 30.9.15                              | 31.12.14     | 30.9.15                         | 31.12.14     |
| Ikke innkalt restforpliktelser vedrørende limited partnership | 4 048                                | 4 321        | 3 254                           | 3 212        |
| <b>Sum betingede forpliktelser</b>                            | <b>4 048</b>                         | <b>4 321</b> | <b>3 254</b>                    | <b>3 212</b> |

Selskapene i Storebrand driver en omfattende virksomhet i Norge og utlandet og kan bli part i rettsvister.

Note  
09

## Kapitaldekning

| (NOK mill.)                                           | Storebrand Livsforsikring<br>Konsern |                | Storebrand<br>Livsforsikring AS |                |
|-------------------------------------------------------|--------------------------------------|----------------|---------------------------------|----------------|
|                                                       | 30.9.15                              | 31.12.14       | 30.9.15                         | 31.12.14       |
| Aksjekapital                                          | 3 540                                | 3 540          | 3 540                           | 3 540          |
| Øvrig egenkapital                                     | 19 201                               | 18 393         | 18 654                          | 17 485         |
| <b>Egenkapital</b>                                    | <b>22 741</b>                        | <b>21 934</b>  | <b>22 195</b>                   | <b>21 025</b>  |
| Fondsobligasjoner                                     | 1 500                                | 1 500          | 1 500                           | 1 500          |
| Goodwill og andre immaterielle eiendeler              | -5 485                               | -5 519         | -192                            | -176           |
| Risikoutjevsningsfond                                 | -512                                 | -829           | -512                            | -829           |
| Fradrag for investeringer i andre finansinstitusjoner | -1                                   | -1             | -1                              | -1             |
| Rentejustering forsikringsforpliktelser               | -1 969                               | -2 170         |                                 |                |
| Sikkerhetsavsetning                                   |                                      | -153           |                                 |                |
| Annet                                                 | -363                                 | -31            | -350                            | -71            |
| <b>Kjernekapital</b>                                  | <b>15 912</b>                        | <b>14 731</b>  | <b>22 640</b>                   | <b>21 449</b>  |
| Evigvarende ansvarlig kapital                         | 2 100                                | 2 100          | 2 100                           | 2 100          |
| Ordinær ansvarlig kapital                             | 2 238                                | 2 238          | 2 238                           | 2 238          |
| Fradrag for investeringer i andre finansinstitusjoner | -1                                   | -1             | -1                              | -1             |
| <b>Tilleggskapital</b>                                | <b>4 337</b>                         | <b>4 337</b>   | <b>4 337</b>                    | <b>4 337</b>   |
| <b>Netto ansvarlig kapital</b>                        | <b>20 249</b>                        | <b>19 068</b>  | <b>26 977</b>                   | <b>25 786</b>  |
| <b>Risikovektet beregningsgrunnlag</b>                | <b>139 517</b>                       | <b>141 053</b> | <b>101 088</b>                  | <b>107 003</b> |
| <b>Kapitaldekningsprosent</b>                         | <b>14,5 %</b>                        | <b>13,5 %</b>  | <b>26,7 %</b>                   | <b>24,1 %</b>  |
| <b>Kjernekapitaldekning</b>                           | <b>11,4 %</b>                        | <b>10,4 %</b>  | <b>22,4 %</b>                   | <b>20,0 %</b>  |

Note  
10

## Solvensmargin

| (NOK mill.)          | Storebrand Livsforsikring<br>Konsern |                | Storebrand<br>Livsforsikring AS |                |
|----------------------|--------------------------------------|----------------|---------------------------------|----------------|
|                      | 30.9.15                              | 31.12.14       | 30.9.15                         | 31.12.14       |
| Solvensmarginkrav    | 12 812                               | 12 632         | 7 889                           | 7 823          |
| Solvensmarginkapital | 22 950                               | 22 110         | 29 152                          | 28 402         |
| <b>Solvensmargin</b> | <b>179,1 %</b>                       | <b>175,0 %</b> | <b>369,5 %</b>                  | <b>363,0 %</b> |

| (NOK mill.)                                                   | Storebrand Livsforsikring<br>Konsern |               | Storebrand<br>Livsforsikring AS |               |
|---------------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------|---------------------------------|---------------|
|                                                               | 30.9.15                              | 31.12.14      | 30.9.15                         | 31.12.14      |
| Netto ansvarlig kapital                                       | 20 249                               | 19 068        | 26 977                          | 25 786        |
| 50% av tilleggsavsetninger                                    | 2 240                                | 2 559         | 2 240                           | 2 559         |
| 50% av risikoutjevningssfond                                  | 256                                  | 414           | 256                             | 414           |
| Tellende andel sikkerhetsavsetning skadeforsikringer          | 73                                   | 69            | 73                              | 69            |
| Justering i tilleggskapital som kan medtas i solvenskapitalen |                                      |               | -394                            | -427          |
| Andre justeringer                                             | 132                                  |               |                                 |               |
| <b>Solvenskapital</b>                                         | <b>22 950</b>                        | <b>22 110</b> | <b>29 152</b>                   | <b>28 402</b> |

Note  
11

## 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 25 og 49 i årsrapporten for 2014.

Storebrand Livsforsikring har ved utgangen av tredje kvartal utover normale forretningsmessig transaksjoner ikke hatt noen betydelige transaksjoner med nærstående parter bortsett fra at SPP Fonder AB er solgt fra Storebrand Holding AB til Storebrand Asset Management AS i januar 2015.

Til styret i Storebrand Livsforsikring AS

## UTTALELSE VEDRØRENDE FORENKLET REVISORKONTROLL AV DELÅRSREGNSKAP

Vi har foretatt en forenklet revisorkontroll av den konsoliderte balansen for Storebrand Livsforsikring AS (konsernet) per 30. september 2015, og tilhørende oppstilling over totalresultat, oppstilling over endringer i egenkapital, kontantstrømoppstilling for nīmānedersperioden 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, 27. oktober 2015  
Deloitte AS

  
Henrik Woxholt  
statsautorisert revisor

# Finansiell kalender 2016



|                     |                          |
|---------------------|--------------------------|
| <b>17. februar</b>  | Resultat 4. kvartal 2015 |
| <b>13. april</b>    | Generalforsamling        |
| <b>14. april</b>    | Eks. utbyttedato         |
| <b>27. april</b>    | Resultat 1. kvartal 2016 |
| <b>14. juli</b>     | Resultat 2. kvartal 2016 |
| <b>26. oktober</b>  | Resultat 3. kvartal 2016 |
| <b>Februar 2017</b> | Resultat 4. kvartal 2016 |

## Investor Relations kontakter



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

Storebrand Livsforsikring AS  
Professor Kohts vei 9  
Postboks 500, 1327 Lysaker  
Telefon 08880

[storebrand.no](http://storebrand.no)