



Halvårsrapport 2017

Storebrand Konsern

Innhold

RESULTATUTVIKLING VIRKSOMHETSOMRÅDER

Storebrand Konsern	3
Sparing	6
Forsikring	7
Garantert pensjon	9
Øvrig	11
Balanse, soliditet og kapitalforhold	12
Fremtidsutsikter	14

REGNSKAP/NOTER

STOREBRAND KONSERN

Resultatregnskap	16
Totalresultat	17
Balanse	18
Oppstilling over endring i egenkapital	20
Kontantstrømoppstilling	21
Noter	22

STOREBRAND ASA

Resultatregnskap	35
Balanse	36
Oppstilling over endringer i egenkapital	37
Kontantstrømoppstilling	38
Noter	39
Erklæring fra styrets medlemmer og administrerende direktør	40
Revisors uttalelse	41

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) markeds-relatert risiko som endringer i aksjemarkeder, renter, valutakurser og utviklingen i finansielle markeder generelt. Storebrand-konsernet tar ikke ansvar for å oppdatere noen av uttalelsene om fremtidige forhold i dette dokumentet eller uttalelser om fremtidige forhold som foretas i enhver annen form. Dokumentet inneholder alternative resultatmål (APM) som definert av European Securities and Market Authority (ESMA). På [Storebrand.com/ir](https://www.storebrand.com/ir) ligger det en oversikt over APM brukt i finansiell rapportering.

Storebrand Konsern

- **Konsernresultat¹⁾ på NOK 878 mill. i 2. kvartal 2017, NOK 1 549 mill. hittil i år**
- **Økt driftsresultat som følge av godt salg og god kostnadskontroll**
- **Solvens II 163 %**

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

KONSERNRESULTAT²⁾

(NOK mill.)	2017	2016				01.01 - 30.06		
	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	2017	2016	2016
Fee- og administrasjonsinntekter	1 079	1 019	1 138	1 040	1 005	2 098	2 058	4 235
Forsikringsresultat	290	275	251	238	237	565	455	945
Driftskostnader	-805	-831	-861	-811	-707	-1 636	-1 519	-3 191
Driftsresultat	565	463	528	468	535	1 028	994	1 989
Finansresultater og risikoresultater liv	313	208	384	209	254	521	331	924
Konsernresultat før amortisering	878	671	912	676	788	1 549	1 325	2 913
Amortisering og nedskrivning av immaterielle eiendeler	-100	-98	-95	-101	-104	-198	-210	-406
Konsernresultat før skatt	778	573	816	576	684	1 351	1114	2 506
Skatt	-29	-109	-140	-135	31	-138	-89	-364
Konsernresultat etter skatt	749	465	676	441	715	1 213	1025	2 143

Konsernresultat før amortisering ble NOK 878 mill.³⁾ (788 mill.) i 2. kvartal, og NOK 1 549 mill. (1 325) hittil i år. Tall i parentes viser utviklingen i tilsvarende periode i fjor.

Totale fee- og administrasjoninntekter utgjorde NOK 2 098 mill hittil i år og har økt med 4 % justert for valuta. Inntektene reduseres innenfor garantert pensjon, mens segmentet Sparing har økt inntekt sammenliknet med samme periode i fjor. Forsikringssegmentet har en samlet combined ratio på 88 % (91%) hittil i år.

Finansskatten har isolert sett økt kostnadene med NOK 30 mill. hittil i år. I sum er kostnadene redusert sammenlignet med forrige kvartal og målet om reduserte kostnader i 2018 sammenlignet med 2015 ligger fast. Samlet er driftsresultat drevet av inntektsvekst i aktivt solgte produkter kombinert med god kostnadskontroll.

Finansresultatet er preget av god avkastning i selskapsporteføljene og resultatet er påvirket positivt med NOK 88 mill. grunnet salg av eierposten i Formuesforvaltning AS.

¹⁾ Resultat før amortisering og skatt. På www.storebrand.no/ir ligger det en oversikt over APM brukt i finansiell rapportering.

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

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

KONSERNRESULTAT ETTER RESULTATOMRÅDE

(NOK mill.)	2017	2016				01.01 - 30.06		
	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	2017	2016	2016
Sparing (ikke-garantert)	319	240	321	236	234	558	506	1 063
Forsikring	184	171	143	161	152	355	272	575
Garantert pensjon	290	201	492	126	237	491	252	870
Øvrig	85	59	-45	154	166	144	295	405
Konsernresultat før amortisering	878	671	912	676	788	1 549	1 325	2 913

Segmentet Sparing fikk et resultat på NOK 319 mill. i 2. kvartal (234 mill.) og NOK 558 mill (506 mill) hittil i år. Resultatforbedringen skyldes vekst i midler i forvaltning i pensjon og kapitalforvaltning, og vekst i lånevolum i Storebrand Bank. Kostnadene i segmentet har økt som følge av økt aktivitet innenfor salg og marked.

Segmentet Forsikring leverte et resultat på NOK 184 mill. (152 mill.) for kvartalet og NOK 355 mill. (272 mill) hittil i år. Skadeprosenten er redusert fra 75 % til 70 % sammenliknet med samme periode i fjor. Combined ratio er redusert til 88 % (90 %) for kvartalet og 88 % (91%) hittil i år. Dette er bedre enn målsatt nivå på 90-92 %. Veksten i segmentet er lavere enn målsatt som følge av omlegging av distribusjon og innføringen av nytt uføreprodukt i Norge som reduserer behovet for forsikringsdekninger for lavtlønnte.

Segmentet Garantert pensjon oppnådde et resultat før amortisering på NOK 290 mill. (237 mill.) i 2. kvartal og NOK 491 mill. hittil i år (252 mill). Fee- og administrasjoninntektene er redusert med 8 % sammenliknet med samme kvartal i fjor. Produktene innenfor Garantert pensjon er i langsiktig avgang og det forventes redusert inntjening fra området. Resultatet for området er forbedret som følge av bedre finansresultater.

Segmentet Øvrig fikk et resultat på NOK 85 mill. (166 mill.) for 2. kvartal og NOK 144 (NOK 295) hittil i år. Resultatutviklingen er preget av god avkastning i selskapsporteføljene og NOK 88 mill. knyttet til salg av aksjer i Formuesforvaltning AS.

KAPITALFORHOLD OG SKATT

Solvens II-regelverket ble innført 1. januar 2016. Målsettingen til konsernet er en solvensmargin etter det nye regelverket på minimum 150 % inkludert bruk av overgangsregler. Solvensmarginen for Storebrand konsern ble ved utgangen av 1. halvår beregnet til 163 % inklusiv overgangsregel. Uten overgangsregler er solvensmarginen 152 %. Storebrand benytter standardmodell for beregning av Solvens II. I kvartalet har solvensmarginen uten overgangsregler styrket seg som følge av gode investeringsresultater, økte renter og tilbakeholdt overskudd.

Skattekostnaden i 1. halvår er estimert basert på en forventet effektiv skattesats for året 2017. Den effektive skattesatsen påvirkes av at konsernet driver virksomhet i land med ulik skattesats fra Norge, og varierer fra kvartal til kvartal avhengig av de enkelte juridiske enhetenes bidrag til konsernresultatet. Skattesatsen er beregnet til å ligge mellom 19-23 % for året. For mer informasjon om beregningen av skattekostnaden i kvartalet, se note 8 til regnskapet.

OPPRESERVERING FOR ØKT LEVEALDER

I 4. kvartal 2015 besluttet Storebrand å kostnadsføre det gjenværende estimerte direkte resultatbidraget til økt forventet levealder. Den resterende reservestyrkingen ventes dekket av avkastnings- og risikooverskudd og bortfall av overskuddsdeling. Kundeavkastningen har vært sterkt i 2. kvartal. Oppreservering for økt levealder forventes avsluttet i 2017.

MARKED OG SALGSUTVIKLING

Midler til forvaltning i Unit Linked i Norge har økt med NOK 13,2 mrd. (23 %) fra 2. kvartal 2016. Veksten er drevet av premieinnbetalinger på eksisterende kontrakter, avkastning og konvertering fra ytelsesordninger. I Norge er Storebrand markedsleder innenfor innskuddspensjon med 32 % markedsandel av brutto forfalt premie. I SPP har kundenes midler økt med SEK 2,2 mrd (3 %) i 2. kvartal og SEK 13 mrd (18 %) siste år. SPP har en markedsandel på 9 % i det svenske markedet for innskuddspensjon.

Det er godt salg av spareprodukter og lån til privatpersoner. Lånevolum i Storebrand Bank økte 28 % sammenlignet med samme periode året før. Andelen privatpersoner med tjenstepensjon i Storebrand som også har kjøpt et produkt i privat er økende.

Finansielle målsettinger	Mål	Faktisk
Egenkapitalavkastning ¹⁾	> 10 %	13,4 %
Utbytte ¹⁾	> 35 %	
Solvensgrad (Storebrand Konsern)	> 150 %	163 %

NØKKELTALL KONSERN

(NOK mill.)	2017		2016				01.01 - 30.06		
	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal		2017	2016	2016
Resultat pr aksje justert (NOK) ¹⁾	1,89	1,25	1,64	1,23	1,83		3,13	2,76	5,63
Egenkapital	28 559	28 208	27 637	27 189	27 000		28 559	27 000	27 637
Egenkapitalavkastning, annualisert ¹⁾	13,4 %	8,8 %	11,9 %	8,5 %	13,0 %		10,9 %	9,7 %	9,5 %
Solvensgrad Storebrand Konsern	163 %	159 %	157 %	165 %	172 %		163 %	172 %	157 %

¹⁾ Etter skatt, justert for amortisering av immaterielle eiendeler.

Sparing

- Økt volum gir økte inntekter

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

SPARING – IKKE GARANTERT

(NOK mill.)	2017		2016			01.01 - 30.06		
	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	2017	2016	2016
Fee- og administrasjonsinntekter	747	700	744	681	636	1 447	1 333	2 758
Driftskostnader	-438	-459	-426	-442	-414	-897	-833	-1 700
Driftsresultat	309	241	319	239	222	551	500	1 058
Finansresultat og risikoresultat liv	10	-2	3	-3	12	8	6	5
Resultat før amortisering	319	240	321	236	234	558	506	1063

RESULTAT

Segmentet Sparing fikk et resultat før amortisering og skatt på NOK 319 mill. i 2. kvartal og NOK 558 mill. hittil i år, tilsvarende en resultatvekst på 36 % i kvartalet og 10 % hittil i år. Fee- og administrasjonsinntektene øker med 18 % i kvartalet og 9 % hittil i år. Inntektsveksten drives av god avkastning, kundenes konvertering fra ytelses- til innskuddsbaserte pensjonsordninger, nysalg og økte sparesatser. For de norske Unit Linked-produktene bidrar økt konkurranse til marginpress, mens det i den svenske virksomheten og i Kapitalforvaltning er et relativt stabilt marginbilde. Sterk utlånsvekst i Bankens personmarked og høyere netto rentemargin i kvartalet gir økning i netto renteinntekter sammenliknet med forrige kvartal. For kvartalet er netto renteinntekter 1,22 % av gjennomsnittlig forvaltningskapital mot 1,16 % samme periode i fjor. Tilsvarende tall hittil i år er 1,17 % og 1,18 %.

Driftskostnadene i 2. kvartal og akkumulert for første halvår ifjor inkluderer en positiv effekt på 34 MNOK i forbindelse med overgang til ny uførepensjon for de ansatte. Dette i tillegg til volumvekst for spareproduktene bidrar til økte driftskostnader i kvartalet og hittil i år sammenliknet med foregående år.

BALANSE OG MARKEDSUTVIKLING

Premiene for ikke-garantert tjenstepensjon er NOK 3,6 mrd. i 2. kvartal, en økning på 3 % fra samme periode i fjor. Samlede reserver innenfor Unit Linked har steget med 18 % siste år og utgjør NOK 151 mrd. ved utgangen av kvartalet. Midler til forvaltning i Unit Linked i Norge har økt med NOK 13,2 mrd. (23 %) fra 2. kvartal 2016. Veksten er drevet av premieinnbetalinger på eksisterende kontrakter, avkastning og konvertering fra ytelsesordninger. I Norge er Storebrand markedsleder innenfor Unit Linked med 32 % markedsandel av brutto forfalt premie (ved utgangen av 1.kvartal).

I det svenske markedet er SPP sjetten største aktør innenfor segmentet øvrig tjenstepensjon, med en markedsandel på 9 % målt etter premieinntekter fra Unit Linked. Kundenes midler har økt med SEK 2,2 mrd (3 %) i 2. kvartal og SEK 13 mrd (18 %) siste år.

I Storebrand Asset Management har midler til forvaltning økt med NOK 21 mrd. (4%) til NOK 621 mrd. i 2. kvartal, og NOK 52 mrd (9 %) fra 2. kvartal 2016. Veksten er drevet av godt salg og avkastning.

Utlånsporteføljen i personmarked utvikler seg positivt og vokser med NOK 1,9 mrd (5 %) i 2. kvartal og NOK 8,7 mrd. (28 %) fra samme periode året før. Porteføljen består av boliglån med lav risiko. NOK 12,9 mrd. av boliglånene forvaltes på Storebrand Livsforsikrings balanse.

NØKKELTALL SPARING

(NOK mill.)	2017		2016		
	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal
Unit Linked-reserver	151 425	147 311	139 822	131 571	127 876
Unit Linked-premier	3 649	3 716	3 466	3 444	3 541
AuM kapitalforvaltning	620 584	599 111	576 704	570 362	568 956
Utlån personmarked	39 464	37 585	35 400	32 543	30 775

Forsikring

- God underliggende risikoutvikling
- Nytt uføreprodukt og endret distribusjon gir lav vekst

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

FORSIKRING

(NOK mill.)	2017	2016				01.01 - 30.06		
	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	2017	2016	2016
Forsikringspremier f.e.r.	971	940	957	962	962	1 911	1 909	3 828
Erstatningskostnader f.e.r.	-681	-665	-706	-724	-726	-1 346	-1 453	-2 883
Driftskostnader	-171	-172	-168	-152	-137	-344	-283	-602
Driftsresultat	119	103	83	87	99	222	173	342
Finansresultat	65	68	60	74	52	133	99	233
<i>Andel fra Storebrand Helseforsikring AS</i>	12	4	11	15	9	16	13	39
Resultat før amortisering	184	171	143	161	152	355	272	575
Skadeprosent	70 %	71 %	74 %	75 %	75 %	70 %	76 %	75 %
Kostnadsprosent	18 %	18 %	18 %	16 %	14 %	18 %	15 %	16 %
Combined ratio	88 %	89 %	91 %	91 %	90 %	88 %	91 %	91 %

RESULTAT

Forsikring leverer i 2. kvartal et resultat før amortisering på NOK 184 mill. (152 mill.). Samlet combined ratio i kvartalet er 88 % (90 %). Premieinntektene økte med 1% sammenlignet med samme kvartal i fjor.

Det samlede risikoresultatet gir en skadeprosent på 70 % (75 %) og den underliggende risikoutviklingen er tilfredsstillende. Skadeforsikring og individuelle forsikringsdekninger har stabil skadeprosent. Helse og gruppeliv leverer et resultat som er positivt påvirket av reserveoppløsning innenfor personalforsikring sammenlignet med 1 halvår ifjor. Risikoresultatet i kollektiv uførepensjon er forbedret sammenlignet med året før.

Kostnadsprosenten endte på 18 % (14 %) i 2. kvartal. I tråd med plan har vekstambisjoner ført til høyere kostnader for forsikringsområdet.

Investeringsporteføljen til Forsikring i Norge utgjør NOK 8,2 mrd²⁾. pr. 2. kvartal, som i hovedsak er plassert i rentepapirer med kort og mellomlang durasjon.

¹⁾ Helseforsikring er 50 % eid av Storebrand ASA og 50 % eid av Munich Health.

²⁾ NOK 2,7 mrd av investeringsporteføljen er tilknyttet uføredekninger hvor investeringsresultatet tilfaller kunden.

BALANSE OG MARKEDSUTVIKLING

Storebrand satser i personmarkedet, men sterkere konkurranse i markedet kombinert med vridning av Storebrands distribusjonsstrategi har medført lavere vekst enn foregående år. Det er nødvendig å kontinuerlig forbedre, priser, produkter og salgs – og betjeningsløsninger for å styrke konkurransekraften. Akademikerporteføljen er en viktig driver for vekst, og salgstakten er stabil. REMA Forsikring er etablert og porteføljen bygges. Partnerstrategien er ventet å bidra til

kostnadseffektiv vekst i årene som kommer. Helserelaterte forsikringer er i vekst og Storebrand lykkes godt i markedet.

For risikodekningene tilknyttet innskuddspensjon i Norge er veksten drevet av konvertering fra ytelsesbasert til innskuddsbasert pensjon. Det nye regelverket for uførepensjon, som trådte i kraft 1.1.2016, har medført redusert premievolum.

NØKKELTALL FORSIKRING

(NOK mill.)	2017	2016			
	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal
Skade & Personliv *	1 732	1 725	1 729	1 739	1 726
Helse & Gruppeliv **	1 532	1 504	1 507	1 512	1 485
Pensjonsrelatert uføreforsikring ***	1 176	1 184	1 266	1 268	1 253
Totale forsikringspremier	4 440	4 413	4 502	4 519	4 464
Investeringsportefølje	8 158	7 184	6 798	6 980	6 743

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

** Gruppe ulykkes-, yrkesskade- og helseforsikring.

*** ITP risikopremie, norsk bransje

Garantert pensjon

- **Inntektsreduksjon i tråd med strategi og bestandsutvikling**
- **Høyt overskuddsdelingsresultat i kvartalet**

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

	2017		2016				01.01 - 30.06	
(NOK mill.)	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal		2017	2016
Fee- og administrasjonsinntekter	369	358	376	403	383		727	1 566
Driftskostnader	-216	-221	-260	-257	-192		-437	-981
Driftsresultat	153	137	116	146	191		290	585
Risikoresultat liv & pensjon	6	34	-13	-18	-10		40	-37
Netto overskuddsdeling og utlånstap	131	30	389	-2	57		161	322
Resultat før amortisering	290	201	492	126	237		491	870

RESULTAT

Garantert Pensjon oppnådde et resultat før amortisering og oppreservering langt liv på NOK 290 mill. (237 mill.) i 2. kvartal og NOK 491 mill. hittil i år (252 mill.).

Fee- og administrasjonsinntektene utvikler seg i tråd med at en stor del av bestanden er moden og i langsiktig avgang. Inntektene var NOK 369 mill. (383 mill.) i 2. kvartal og NOK 727 mill. hittil i år (787 mill.). Dette tilsvarer en reduksjon i 2017 på 8 % sammenlignet med samme kvartal i fjor.

Driftskostnadene reduseres som følge av at området er i langsiktig avvikling og utgjør NOK 216 mill. (192 mill.) i 2. kvartal og NOK 437 mill. hittil i år (464 mill.). Kostnadene var i 2. kvartal 2016 positivt påvirket av engangseffekt knyttet til Storebrands egen pensjonsordning.

Risikoresultatet utgjorde NOK 6 mill. (minus 10 mill.) i 2. kvartal og NOK 40 mill. hittil i år (minus 6 mill.). Risikoresultat er generert i den svenske virksomheten og er drevet av positiv dødelighetsutvikling sammenlignet med tariff. Risikoresultatet i den norske virksomheten er begrenset som følge av reservestyrking med bakgrunn i innføring av ny kollektiv uførepensjon og den generelle uføreutviklingen i bestanden.

Resultat fra overskuddsdeling og utlånstap består av overskuddsdelings- og finansielle effekter. Resultatet ble NOK 131 mill. (57 mill.) i 2. kvartal og NOK 161 mill. hittil i år (minus 65 mill.). Resultatet er i hovedsak generert i den svenske virksomheten og er i kvartalet drevet av god utvikling i aksje-, eiendoms- og kredittporteføljene. I den norske virksomheten prioriteres buffer- og reservebygging fremfor overskuddsdeling mellom kunder og eiere, men det er i kvartalet NOK 12 mill. inntektsført overskuddsdelingsresultat i individualbestanden.

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. 2. kvartal NOK 261 mrd. som er en reduksjon på om lag 5 mrd. siden 2. kvartal 2016. Samlede premieinntekter for garantert pensjon (eksklusiv flytting) var NOK 1,3 mrd. (1,3 mrd.) i 2. kvartal og NOK 3,2 mrd. hittil i år (4,0 mrd.). Dette tilsvarer en reduksjon på 20 % hittil i år.

I den norske virksomheten er fripoliser den eneste garanterte porteføljen i vekst og utgjør pr. 2. kvartal NOK 126 mrd., en økning på

NOK 11 mrd. siden årsskiftet, som tilsvarer 9 %. Fra og med 2014 ble kundene tilbudt å konvertere fra tradisjonelle fripoliser til fripoliser med investeringsvalg. Fripoliser med investeringsvalg, som inngår i segmentet Sparing, utgjør pr. 2. kvartal NOK 6,1 mrd. Reserve for ytelsespensjon i Norge utgjør NOK 37 mrd. ved utgangen av 2. kvartal, en nedgang på NOK 9 mrd. siden årsskiftet.

Garanterte porteføljer i den svenske virksomheten utgjør NOK 83 mrd. pr. 2. kvartal som er på nivå med årsskiftet.

NØKKELTALL GARANTERT PENSJON

(NOK mill.)	2017	2016				01.01 - 30.06		
	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	2017	2016	2016
Garanterte reserver	260 459	261 148	258 723	261 547	265 300	260 459	265 300	258 723
Garanterte reserver i % av totale reserver	63,2 %	63,9 %	64,9 %	66,5 %	67,5 %	63,2 %	67,5 %	64,9 %
Overføring av garanterte reserver	-199	-541	-245	-239	-621	-739	-2 822	-739
Bufferkapital i % av kundefond SBL	5,3 %	5,4 %	5,7 %	5,6 %	6,3 %	5,3 %	6,3 %	5,7 %
Bufferkapital i % av kundefond SPP	8,9 %	7,9 %	6,7 %	6,7 %	6,3 %	8,9 %	6,3 %	6,7 %

Øvrig/Elimineringer

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

RESULTAT EKSKL. ELIMINERINGER

	2017		2016			01.01 - 30.06		
(NOK mill.)	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	2017	2016	2016
Fee- og administrasjonsinntekter	23	21	43	31	53	44	70	145
Driftskostnader	-39	-39	-33	-35	-30	-79	-72	-141
Driftsresultat	-16	-18	10	-4	23	-34	-2	4
Finansresultater og risikoresultater liv	102	77	-54	158	143	179	298	401
Resultat før amortisering	85	59	-45	154	166	144	295	405

ELIMINERINGER

	2017		2016			01.01 - 30.06		
(NOK mill.)	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	2017	2016	2016
Fee- og administrasjonsinntekter	-60	-60	-25	-75	-66	-120	-133	-233
Driftskostnader	60	60	25	75	66	120	133	233
Finansresultat								
Resultat før amortisering								

Segmentet Øvrig fikk et resultat på NOK 85 mill (166) i 2. kvartal og NOK 144 mill hittil i år. Resultatet i 2.kvartal 2016 inkluderer endring i pensjonsordning for egne ansatte. Fee- og administrasjonsinntekter er redusert sammenliknet med første halvår i fjor som følge av at Næringslån i Storebrand Bank er under avvikling.

Finansresultatet i segment Øvrig inkluderer selskapsporteføljene i SPP og Storebrand Livsforsikring og finansresultatet i Storebrand ASA.

Storebrand Livsforsikring konsern er finansiert gjennom en kombinasjon av egenkapital og ansvarlig lån. Med rentenviået pr. utgangen av 2. kvartal forventes det om lag NOK 100 mill. i rentekostnader pr.

kvartal. Selskapsporteføljene i det norske og svenske livselskapet utgjorde NOK 23,3 mrd. ved utgangen av 2. kvartal.

Investeringene er i første rekke i rentebærende papirer i Norge og Sverige med kort løpetid. I kvartalet fikk den norske selskapsporteføljen en avkastning på 0,62 %. Den svenske selskapsporteføljen gav en avkastning på 0,20 %. Finansresultatet er påvirket positivt med NOK 88 mill. fra salget av aksjene i Formuesforvaltning AS.

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 KONSERN

Solvens II-marginen i Storebrand Konsern var 163 % ved utgangen av 2. kvartal, en økning på 4 prosentpoeng i kvartalet.

STOREBRAND ASA

Storebrand ASA (holding) hadde likvide eiendeler på NOK 1,95 mrd. ved utgangen av kvartalet. Likvide eiendeler består i hovedsak av kortsiktige rentepapirer med god kredittrating og bankinnskudd. Total rentebærende gjeld i Storebrand ASA (holding) utgjorde NOK 2,3 mrd. kroner ved utgangen av kvartalet. Dette tilsvarer en netto gjeldsgrad på 1,9 %. I løpet av kvartalet har selskapet utstedt to obligasjonslån på til sammen NOK 1,0 mrd. samt innfridd et obligasjonslån på NOK 625 millioner og et banklån på NOK 800 millioner. Neste forfall på obligasjonsgjeld er i oktober 2018. Selskapet har i tillegg til likviditetsporteføljen en ubenyttet kredittfasilitet på EUR 240 mill. som løper til desember 2019.

Storebrand ASA eide 0,22 % (973 672) av selskapets egne aksjer ved utgangen av kvartalet

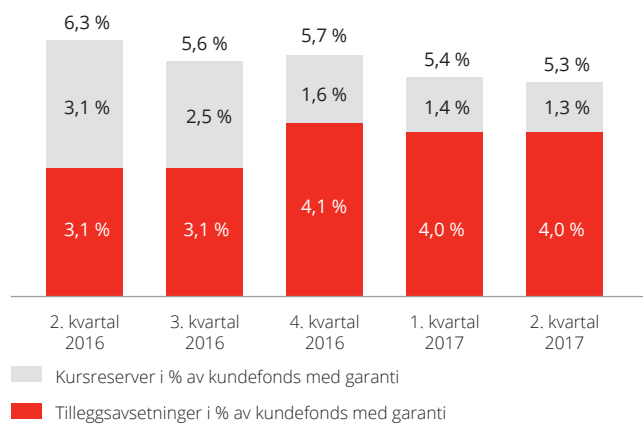
STOREBRAND LIVSFORSIKRING KONSERN¹⁾

Soliditetskapskapitalen²⁾ utgjorde NOK 61,6 mrd. ved utgangen av 2. kvartal 2017, en økning på NOK 2,8 mrd. i 2. kvartal og NOK 4,4 mrd. hittil i år. Endringen i kvartalet skyldes positivt resultat og økte kundebuffer i svensk virksomhet.

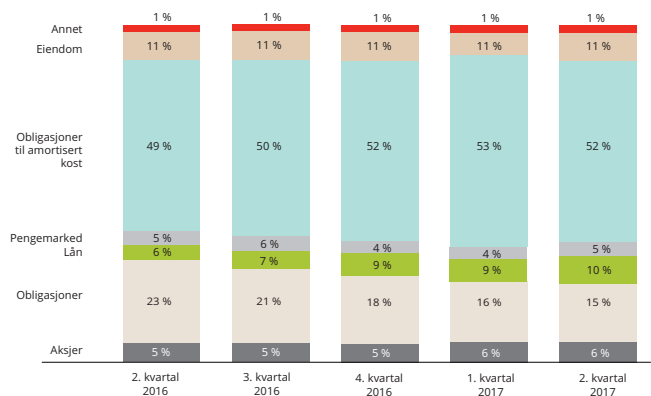
STOREBRAND LIVSFORSIKRING AS

Kursreguleringsfondet er i 2. kvartal redusert med NOK 0,2 mrd. og hittil i år med NOK 0,5 mrd. og utgjør NOK 2,2 mrd. ved utgangen av 2. kvartal 2017. Tilleggsavsetningene er i kvartalet og hittil i år tilnærmet uendret og utgjør NOK 6,7 mrd. ved utgangen av 2. kvartal 2017. Oververdi på anleggsobligasjoner og utlån som vurderes til amortisert kost er uendret siden årsskiftet og utgjør NOK 8,8 mrd. per 2. kvartal. Oververdi på obligasjoner og utlån til amortisert kost er ikke innregnet i regnskapet.

KUNDEBUFFERE



ALLOKERING GARANTERTE KUNDEMIDLER



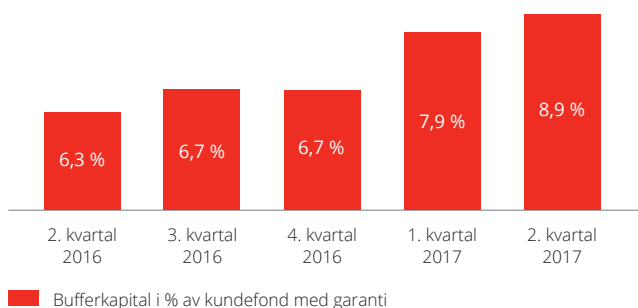
Kundemidler er økt med NOK 3,4 mrd. i 2. kvartal og NOK 7,4 mrd. hittil i år som følge av positiv avkastning. Kundemidler utgjorde NOK 249 mrd. ved utgangen av 1. halvår 2017. Kundemidler innenfor ikke-garantert sparing er økt med NOK 3,4 mrd. i 2. kvartal og 6,2 mrd. hittil i år. Garanterte kundemidler er uendret i 2. kvartal og er økt med NOK 1,2 mrd. hittil i år.

¹⁾ Storebrand Livsforsikring, SPP og BenCo.

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

SPP

KUNDEBUFFERE SPP



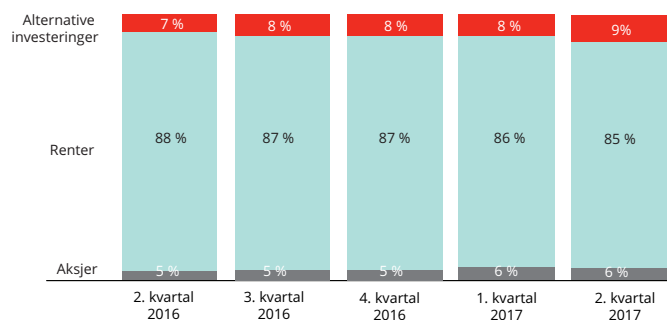
Bufferkapitalen utgjorde SEK 6,8 mrd. (5,4 mrd.) pr. 2. kvartal.

STOREBRAND BANK

Utlånsporteføljen i personmarked inkludert lån forvaltet på vegne av Storebrand Livsforsikring AS utgjør NOK 39,4 mrd hvor av NOK 26,5 mrd. er personmarkeds lån i Storebrand Bank. Bedriftsmarkedsporteføljen utgjør NOK 1,2 mrd.

Storebrand Bank konsern har ved utgangen av kvartalet en netto ansvarlig kapital på NOK 2,4 mrd. Kapitaldekningen er 18,2 % og ren kjernekapitaldekning er 14,4 % ved utgangen av kvartalet, mot henholdsvis 17,7 % og 14,0 % ved utgangen av 2016.

ALLOKERING GARANTERTE KUNDEMIDLER



Totalt forvaltet kapital i SPP er SEK 165,8 mrd. Det tilsvarer en økning på 6,1 % sammenliknet med 2. kvartal 2016. For kundemidler innenfor ikke garantert sparing var forvaltat kapital SEK 83,3 mrd i 2. kvartal som tilsvarer en økning på 8,2 % sammenliknet med 2. kvartal 2016.

Fremtidsutsikter

RESULTATUTVIKLING

Storebrand er markedsleder innenfor salg av pensjonsløsninger til norske bedrifter. Innskuddspensjonsordninger er den dominerende løsningen for pensjonssparing i Norge. Markedet for innskuddspensjon er i vekst og Storebrands reserver innfor Unit Linked økte med 23 % fra 2. kvartal 2016. Storebrand har også en sterk utfordrerrolle innenfor salg av pensjonsløsninger til svenske bedrifter og Unit Linked reserver i SPP har økt med 14 % siste år. Det er forventet god vekst i salg av innskuddspensjon fremover. Det jobbes med å styrke lønnsomheten innenfor dette området.

Fordelsprogram for ansatte i bedrifter som har pensjonsordning i Storebrand er et viktig satsingsområde fremover. Salg av bankprodukter og skadeforsikring bidrar til vekst innenfor segmentene Sparing og Forsikring. Konkurransen i markedet har ført til marginpress innenfor disse segmentene som stiller krav til kostnadsreduksjoner og tilpasninger i distribusjon og produktløsninger for å oppnå fortsatt lønnsom vekst. For å realisere ambisjonene innenfor personmarkedet må salget økes fremover.

Kapitalforvaltning er et viktig forretningsområde innenfor segmentet Sparing. Kapitalforvaltning har jevn vekst i reserver og god lønnsomhetsutvikling. Kapitalforvaltningsplattformen er konkurransedyktig og skalerbar for videre vekst.

Segmentet Garantert pensjon er i en langsiktig avvikling og samlede reserver for garantert virksomhet synker. Det er imidlertid fortsatt vekst i reservene knyttet til fripoliser som følge av at bedrifter velger å konvertere gamle ytelsesordninger til innskuddsordninger. Fremover forventes veksten i fripoliser å avta og det vil være en flat utvikling i reserver over flere år før reservene begynner å falle. Fripolisebestanden bidrar i begrenset grad til konsernets resultat med dagens rentenivå. Garanterte reserver utgjør en stadig mindre andel av konsernets samlede pensjonsreserver og var ved utgangen av kvartalet på 63 %.

Det er målsatt at samlede nominelle kostnader skal være lavere i 2018 sammenlignet med nivået ved utgangen av 2015. Storebrand vil fortsatt gjøre utvalgte investeringer i vekst. Partnerskapet med Cognizant forventes å gi reduserte kostnader for konsernet de neste årene.

RISIKO

Markedsrisiko er konsernets største risiko. I styrets ORSA prosess er spesielt utviklingen i rentenivå, kredittpåslag, aksje- og eiendomsverdier vurdert til å være de største risikoene som påvirker konsernets solvens. Storebrand har tilpasset seg det lave rentenivået gjennom

bygging av bufferkapital. Over tid vil nivået på den årlige rentegarantien reduseres. På lang sikt vil et vedvarende lavt rentenivå være en risiko for at produkter med høye rentegarantier går med underskudd og det er derfor viktig å kunne oppnå en avkastning som overgår rentegarantien i produktene. Storebrand har derfor tilpasset aktivasiden ved å bygge en robust portefølje med obligasjoner til amortisert kost for å oppnå den garanterte renten. Av forsikringsrisiko er økt forventet levealder og utviklingen i uføre de faktorene som påvirker solvensen mest. Operasjonell risiko følges tett opp og vil også kunne ha en vesentlig effekt på solvensen.

REGULATORISKE FORHOLD

Individuell pensjonssparing

Stortinget vedtok i forbindelse med Revidert nasjonalbudsjett 2017 en ny ordning for skattefavisert individuell pensjonssparing (IPS). Det gis fradrag i alminnelig inntekt for sparing på inntil 40 000 kr pr år. Skattereglene er symmetriske, med lik sats for fradrag ved innbetaling og skatt på utbetalinger (alminnelig inntekt, 24 %). I tillegg kommer utsatt skatt på avkastning og fritak for formuesskatt. Storebrands vurdering er at den nye IPS-ordningen blir en svært attraktiv spareform for langsiktig pensjonssparing. Sammenlignet med tidligere ordning er sparebeløpet økt vesentlig, fra 15 000 kr til 40 000 kr. Viktigst er likevel at den nye ordning vil være skattemessig lønnsom for alle, uavhengig av alder og tidshorisont. Det er bred politisk enighet om den nye ordningen, som skal gjelde fra og med inntektsåret 2017 og trer i kraft 1. november 2017. Stortinget har også vedtatt å øke sparerammen for selvstendig næringsdrivende sparing til pensjon fra 4 til 6 %. Endringen har trådt i kraft, og gjelder også fra og med inntektsåret 2017.

Egen pensjonskonto

Finansdepartementet skal utrede en konkret modell for egen pensjonskonto. Denne skal så sendes på høring. Departementet følger dermed opp den interdepartementale arbeidsgruppens rapport fra desember 2016, som drøftet ulike løsninger for egen pensjonskonto. Målsettingen med egen pensjonskonto er å samle opptjening fra nåværende og tidligere arbeidsgivere på en konto. Tidsplanen for departementets utredning er ennå ikke klar.

Fripoliseutredning

Finansdepartementet vil utrede mulige endringer i regelverket for garanterte fripoliser. Utredningens skal gjøres av en arbeidsgruppe med deltakere fra Finansdepartementet, Arbeids- og sosialdepartementet og Finanstilsynet. Det vil bli etablert en referansegruppe med deltakere fra partene og næringen. Tidsplan og mandat for utredningen er ikke klart ennå.

Eierskapsbegrensning: Forslag om å fjerne 15 prosentsregelen

Finansdepartementet har sendt et forslag på høring om å fjerne eierskapsbegrensningen på 15 prosent i foretak som driver forsikringsfremmed virksomhet. Bakgrunnen for forslaget er innføringen av Solvens II, som ikke tillater nasjonale begrensninger på selskapenes investeringsmuligheter. Det vises også til at regelen har begrenset selskapenes muligheter til å investere i infrastruktur.

Pan European Personal Pension Product (PEPP)

EU-kommisjonen la 29. juni frem forslag om et nytt felleseuropeisk pensjonsprodukt (PEPP). Målsettingen er at standardiserte regler skal gjøre det lettere å for kundene å ta med seg pensjonssparing mellom EU-land, samtidig som konkurransen om pensjonssparing styrkes. Regulering knyttet til sparing, utbetaling og skatt skal likevel avgjøres av medlemslandene. Forslaget skal nå behandles av Europaparlamentet. Det forventes å kunne tre i kraft to år etter at det er vedtatt.

Aksjesparekonto og fondskonto

Aksjesparekonto innføres fra 1. september 2017. Ordningen innebærer at enkeltpersoner kan handle aksjer og aksjefond innenfor rammen av en aksjesparekonto. Gevinster blir først skattepliktige når midler tas ut av aksjesparekontoen. Finansdepartementet har sendt forslag til forskrifter om aksjesparekonto på høring. Det er lagt til grunn en overgangsperiode ut 2017, hvor eksisterende aksjer og aksjefond kan flyttes inn i en aksjesparekonto uten at dette utløser gevinstbeskatning.

KAPITALSTYRING OG UTBYTTE

Storebrand har etablert et rammeverk for kapitalstyring som knytter utbytte til solvensgraden. Målsettingen er en solvensgrad på over 150 % inklusiv overgangsregler. Solvensgraden ved utgangen av andre kvartal var 163 %. Et minimumsnivå for utbytte er en solvensgrad uten overgangsregler på 110 %. Solvensgraden uten overgangsregler ved utgangen av andre kvartal var 152 %. Solvensnivået viser at konsernet er robust for virksomhetens risiko. Det er ventet en gradvis forbedring i den underliggende solvensmarginen i årene som kommer. Dette skyldes i hovedsak avslutningen av reservestyrking for økt levealder, forventet resultatskapning i konsernet og redusert kapitalkrav fra garantert virksomhet. Reservestyrkingen for økt levealder forventes avsluttet i 2017.

For 2017 forventes et utbytte på over 35 % av konsernresultatet før amortisering etter skatt. Forventet utvikling i solvensmargin tilsier en gradvis økning i utbyttegrad. Styret vurderer kontinuerlig konsernets utbyttepolitikk i takt med at forretningsmodellen vris mot mer kapitaleffektive produkter.

Lysaker, 12 Juli 2017

Storebrand Konsern

Resultatregnskap

(NOK mill.)	Note	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året
		2 017	2 016	2 017	2 016	2 016
Premieinntekter		6 491	5 899	14 050	14 185	25 829
<i>Netto inntekter fra finansielle eiendeler og eiendom for selskap:</i>						
-aksjer og andeler til virkelig verdi		3	17	8	8	38
-obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning til virkelig verdi		145	179	323	311	598
-finansielle derivater til virkelig verdi		41	50	61	-3	66
-utlån til virkelig verdi		1	7	18	20	22
-obligasjoner til amortisert kost		27	30	80	61	122
-utlån til amortisert kost		170	181	334	370	719
-eiendommer			13		10	10
-resultat fra investeringer i tilknyttede selskaper/felleskontrollert virksomhet		92	16	94	26	65
<i>Netto inntekter fra finansielle eiendeler og eiendom for kunder:</i>						
-aksjer og andeler til virkelig verdi		1 636	2 740	7 419	-1 294	11 609
-obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning til virkelig verdi		294	1 957	1 624	3 004	3 640
-finansielle derivater til virkelig verdi		177	1 229	274	4 691	2 570
-utlån til virkelig verdi		13		27		18
-obligasjoner til amortisert kost		1 017	961	2 265	2 017	4 197
-utlån til amortisert kost		124	66	230	118	289
-eiendommer		568	564	1 214	1 225	2 295
-resultat fra investeringer i tilknyttede selskaper		43	51	111	92	167
Andre inntekter		786	485	1 439	1 465	3 002
Sum inntekter		11 629	14 447	29 571	26 304	55 255
Erstatninger		-5 732	-5 770	-13 352	-13 752	-25 313
Endring forsikringsforpliktelser		-3 161	-6 924	-11 396	-11 238	-23 748
Endring bufferkapital		-625	-1	-745	2 242	1 475
Tap på utlån		1	3	-3	-5	-17
Driftskostnader	7	-861	-677	-1 771	-1 654	-3 585
Andre kostnader		-125	-63	-250	-127	-234
Rentekostnader		-248	-227	-505	-445	-920
Sum kostnader før amortisering		-10 751	-13 659	-28 022	-24 979	-52 342
Konsernresultat før amortisering		878	788	1 549	1 325	2 913
Amortisering av immaterielle eiendeler		-100	-104	-198	-210	-406
Konsernresultat før skatt		778	684	1 351	1 114	2 506
Skattekostnad	8	-29	31	-138	-89	-364
Periodens resultat		749	715	1 213	1 025	2 143
Periodens resultat kan henføres til:						
Andel av resultatet til aksjonærer		746	705	1 207	1 007	2 118
Andel av resultatet til hybridkapitalinvestorer		3	3	5	5	11
Andel av resultatet til minoritet			7	1	13	14
Sum		749	715	1 213	1 025	2 143
Resultat per ordinær aksje (NOK)		1,66	1,57	2,69	2,25	4,73
Gjennomsnittlig antall aksjer i beregningsgrunnlaget (millioner)				448,3	448,0	448,2
Det er ingen utvanning av aksjene						

Storebrand Konsern

Konsolidert oppstilling over totalresultat

(NOK mill.)	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året
	2 017	2 016	2 017	2 016	2 016
Periodens resultat	749	715	1 213	1 025	2 143
Endringer estimatavik pensjoner	-2	-11	-6	-11	-142
Verdiregulering egne bygg	254	149	347	171	205
Gevinst/tap kontantstrømsikring	24	-9	18	-18	-60
Totalresultatelementer tilordnet kundeporteføljen	-254	-149	-347	-171	-205
Skatt øvrige resultatelementer som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet					37
Sum øvrige resultatelementer som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet	22	-19	13	-29	-166
Omregningsdifferanser valuta	233	-231	346	-468	-802
Urealisert gevinst på finansielle instrumenter tilgjengelig for salg	6	-3	6	-3	6
Sum øvrige resultatelementer som senere kan reklassifiseres til resultatet	239	-234	352	-471	-796
Sum øvrige resultatelementer	260	-254	364	-499	-961
Totalresultat	1 009	461	1 578	526	1 181
Totalresultat kan henføres til:					
Andel av totalresultatet til aksjonærer	1 004	454	1 569	512	1 163
Andel av totalresultatet til hybridkapitalinvestorer	3	3	5	5	11
Andel av totalresultat til minoritet	2	5	3	9	7
Sum	1 009	461	1 578	526	1 181

Storebrand Konsern

Balanse

(NOK mill.)	Note	30.6.17	30.6.16	31.12.16
Eiendeler selskapsporteføljen				
Utsatt skattefordel		517	918	595
Immaterielle eiendeler og merverdi av kjøpte forsikringskontrakter		4 889	5 319	4 858
Pensjonseiendel		3		
Varige driftsmidler		53	61	57
Investeringer i tilknyttede selskaper/felleskontrollert virksomhet		256	429	458
<i>Finansielle eiendeler til amortisert kost</i>				
- Obligasjoner	6	3 527	3 396	3 398
- Utlån til kredittinstitusjoner	6	393	326	272
- Utlån til kunder	6,9	25 654	27 688	25 310
Reassurandørenes andel av forsikringsmessige avsetninger		31	144	40
Eiendommer vurdert til virkelig verdi	6	51	51	51
Biologiske eiendeler		64	64	64
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer		3 120	3 060	2 647
<i>Finansielle eiendeler til virkelig verdi</i>				
- Aksjer og andeler	6	122	112	121
- Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	6	30 863	28 612	30 503
- Derivater	6	1 242	1 551	1 206
- Utlån til kunder	6,9	2 084	1 449	1 958
Bankinnskudd		3 091	3 055	3 694
Eiendeler minoritet i verdipapirfond		30 634	16 130	20 386
Sum eiendeler selskap		106 593	92 365	95 619
Eiendeler kundeporteføljen				
Varige driftsmidler		457	467	433
Investeringer i tilknyttede selskaper		1 904	1 797	1 918
Fordringer på tilknyttede selskaper		39	39	37
<i>Finansielle eiendeler til amortisert kost</i>				
- Obligasjoner	6	83 643	74 145	79 378
- Obligasjoner som holdes til forfall	6	15 615	15 620	15 644
- Utlån til kunder	6,9	20 081	10 596	16 727
Reassurandørenes andel av forsikringsmessige avsetninger		68		106
Eiendommer vurdert til virkelig verdi	6	25 558	22 326	24 110
Eiendommer til eget bruk	6	3 359	2 894	2 863
Biologiske eiendeler		740	719	702
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer		1 511	3 128	1 053
<i>Finansielle eiendeler til virkelig verdi</i>				
- Aksjer og andeler	6	142 170	117 212	129 416
- Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	6	137 816	161 064	141 334
- Derivater	6	3 458	5 778	3 621
- Utlån til kunder	6,9	4 126		2 346
Bankinnskudd		4 834	5 209	4 375
Sum eiendeler kunder		445 379	420 994	424 065
Sum eiendeler		551 972	513 360	519 684

Fortsetter neste side

Storebrand Konsern

Balanse (forts.)

(NOK mill.)	Note	30.6.17	30.6.16	31.12.16
Egenkapital og gjeld				
Innskutt egenkapital		11 729	11 726	11 726
Opptjent egenkapital		16 546	14 984	15 631
Hybridkapital		226	226	226
Minoritetsinteresser		57	65	54
Sum egenkapital		28 559	27 000	27 637
Ansvarlig lånekapital	5,6	7 681	7 611	7 621
Bufferkapital	10	17 704	16 748	16 719
Forsikringsforpliktelser		424 233	399 939	405 257
Pensjonsforpliktelser		286	351	289
Utsatt skatt		179	184	175
<i>Finansiell gjeld</i>				
- Gjeld til kredittinstitusjoner	5,6	5	505	407
- Innskudd fra kunder i Bank	6	15 005	16 575	15 238
- Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	5,6	17 226	16 697	16 219
- Derivater selskapsporteføljen		375	350	326
- Derivater kundeporteføljen		1 323	1 367	1 868
Annen kortsiktig gjeld		8 761	9 902	7 542
Gjeld minoritet i verdipapirfond		30 634	16 130	20 386
Sum gjeld		523 413	486 360	492 047
Sum egenkapital og gjeld		551 972	513 360	519 684

Storebrand Konsern

Konsolidert oppstilling over endring i egenkapital

(NOK mill.)	Majoritetens andel av egenkapitalen									Total egenkapital
	Aksje-kapital ¹⁾	Egne aksjer	Overkurs	Sum innskutt egenkapital	Valuta omregnings-reserve	Annen egen-kapital ²⁾	Sum opptjent egenkapital	Hybrid-kapital ³⁾	Minori-tet	
Egenkapital 31.12.15	2 250	-10	9 485	11 724	1 831	12 646	14 477	226	520	26 946
Periodens resultat						2 118	2 118	11	14	2 143
Sum øvrige resultatelementer					-789	-166	-955		-7	-961
Totalresultat for perioden					-789	1 952	1 163	11	7	1 181
Egenkapitaltransaksjoner med eiere:										
Egne aksjer		2		2		26	26			28
Hybridkapital klassifisert som egenkapital						3	3			3
Utbetalt renter hybridkapital								-11		-11
Utbetalt aksjeutbytte									-14	-14
Kjøp av minoritetsinteresser						-18	-18		-459	-478
Annet						-19	-19			-19
Egenkapital 31.12.16	2 250	-8	9 485	11 726	1 042	14 590	15 631	226	54	27 637
Periodens resultat						1 207	1 207	5	1	1 213
Sum øvrige resultatelementer					343	19	362		3	364
Totalresultat for perioden					343	1 226	1 569	5	3	1 578
Egenkapitaltransaksjoner med eiere:										
Egne aksjer		3		3		44	44			47
Hybridkapital klassifisert som egenkapital						1	1			1
Utbetalt renter hybridkapital								-5		-5
Utbetalt aksjeutbytte						-695	-695			-695
Kjøp/salg av minoritetsinteresser						2	2			2
Annet					-3	-3	-7		1	-6
Egenkapital 30.6.17	2 250	-5	9 485	11 729	1 382	15 165	16 546	226	57	28 559

¹⁾ 449 909 891 aksjer pålydende kroner 5.

²⁾ Inkluderer bundne midler i risikoutjevsningsfond med 144 millioner kroner og garantiavsetning med 51 millioner kroner.

³⁾ Evigvarende fondsobligasjoner som er klassifisert som egenkapital.

Egenkapital 31.12.15	2 250	-10	9 485	11 724	1 831	12 646	14 477	226	520	26 946
Periodens resultat						1 007	1 007	5	13	1 025
Sum øvrige resultatelementer					-464	-31	-495		-4	-499
Totalresultat for perioden					-464	976	512	5	9	526
Egenkapitaltransaksjoner med eiere:										
Egne aksjer		2		2		26	26			28
Hybridkapital klassifisert som egenkapital						1	1			1
Utbetalt renter hybridkapital								-5		-5
Utbetalt aksjeutbytte									-5	-5
Kjøp av minoritetsinteresser						-18	-18		-460	-478
Annet						-14	-14			-14
Egenkapital 30.6.16	2 250	-8	9 485	11 726	1 367	13 617	14 983	226	65	27 000

Storebrand Konsern

Kontantstrømoppstilling

(NOK mill.)	1.1 - 30.6	
	2017	2016
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Netto innbetalinger premie - forsikring	12 359	15 231
Netto utbetalte erstatninger og forsikringsytelser	-9 210	-9 649
Netto inn-/utbetalinger ved flytting	-2 468	-3 293
Netto endring forsikringsforpliktelser	179	-868
Innbetalinger av renter, provisjoner og gebyrer fra kunder	1 409	1 353
Utbetalinger av renter, provisjoner og gebyrer til kunder	-248	-352
Utbetalinger til drift	-1 564	-1 479
Netto inn-/utbetalinger vedrørende andre operasjonelle aktiviteter	-1 295	1 416
Netto kontantstrøm fra drift før finansielle eiendeler og bankkunder	-838	2 360
Netto inn-/utbetalinger på utlån kunder	-4 691	-4 422
Netto inn-/utbetaling av innskudd bankkunder	-273	-1 299
Netto inn-/utbetalinger vedrørende verdipapirer	7 485	2 075
Netto inn-/utbetalinger vedrørende eiendomsinvesteringer	-1 127	2 947
Netto endring bankinnskudd forsikringskunder	88	-1 114
Netto kontantstrøm fra finansielle eiendeler og bankkunder	1 481	-1 813
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	643	547
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Netto innbetalinger ved salg av datterselskaper		93
Netto utbetalinger ved kjøp av konsernselskaper	-2	-7
Netto innbetalinger/utbetalinger ved salg/kjøp av driftsmidler	-62	-156
Netto innbetalinger/utbetalinger ved kjøp/salg av TS og FKV	245	
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	180	-70
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Utbetalinger ved nedbetaling av lån	-4 599	-3 630
Innbetaling ved opptak av lån	4 896	3 700
Utbetaling av renter lån	-207	-194
Innbetaling av ansvarlig lånekapital	150	
Utbetalinger ved tilbakebetaling av ansvarlig lånekapital	-150	
Utbetaling av renter på ansvarlig lånekapital	-284	-282
Netto inn-/utbetalinger på utlån til og fordring på andre finansinstitusjoner	-402	90
Innbetaling ved utstedelse av aksjekapital/salg aksjer til ansatte	36	14
Utbetaling av utbytte	-695	-5
Utbetaling av renter på hybridkapital	-5	-5
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter	-1 260	-312
Netto kontantstrøm i perioden	-437	164
- herav netto kontantstrøm i perioden før finansielle eiendeler og bankkunder	-1 917	1 978
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-437	164
Kontanter/kontantekvivalenter ved periodens start for nye/solgte selskaper		-13
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens start	3 966	3 132
Valutaomregningsdifferanse i NOK	-45	99
Beholdning av kontanter/kontantekvivalenter ved periodeslutt ¹⁾	3 485	3 381
¹⁾ Består av:		
Utlån til kredittinstitusjoner	393	326
Bankinnskudd	3 091	3 055
Sum	3 485	3 381

Noter

Storebrand Konsern

Note 01 | Regnskapsprinsipper

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

En beskrivelse av regnskapsprinsipper som er benyttet ved avleggelse av regnskapet fremkommer i årsregnskapet for 2016, og delårsregnskapet er avlagt i henhold til disse regnskapsprinsippene.

I kvartalet er det foretatt endringer i klassifisering av enkelte transaksjonstyper i resultatregnskapet, sammenlignbare tall er omarbeidet. Dette medfører enkelte mindre endringer mellom linjer i resultatregnskapet, men har ingen effekt på konsernresultatet eller på klassifisering i segmentnoten. Nedenfor fremgår de vesentlige resultatlinjer som er omfattet av endringene:

- netto renteinntekter Bank (denne linjen er tatt ut av oppstillingen)
- utlån til virkelig verdi
- utlån til amortisert kost
- andre inntekter
- endring i forsikringsforpliktelser
- driftskostnader
- andre kostnader
- rentekostnader

Det er også foretatt en endring av klassifisering av avskrivninger IT-systemer pr. 31.12.2016, sammenlignbare tall er omarbeidet. Endringen påvirker linjene driftskostnader og amortisering av immaterielle eiendeler samt klassifikasjon i segmentnoten.

Det har ikke trådt i kraft nye eller endrede regnskapsstandarder i 2017 som har hatt noen vesentlig effekt for Storebrands konsernregnskap.

Note 02 | Estimer

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 tidspunktet for regnskapsavleggelsen.

De faktiske resultatene kan avvike fra regnskapsestimatene.

En beskrivelse av de vesentligste estimer og vurderinger der skjønn anvendes og som kan påvirke innregnede verdier fremkommer i årsregnskapet for 2016 i note 2, oppreservering langt liv for Storebrand Livsforsikring i note 3, forsikringsrisiko i note 8, verdsettelse av finansielle instrumenter og eiendom i note 13 samt i delårsregnskapets note 12 om Solvens II.

Note 03 | Segmenter

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

Sparing

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

Forsikring

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

Garantert pensjon

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

Øvrig

Under kategorien øvrig rapporteres resultatet i Storebrand ASA, samt resultat i selskapsporteføljene og mindre datterselskap i Storebrand Livsforsikring og SPP. I tillegg inngår blant annet utlån til næringsvirksomhet i Storebrand Bank og virksomheten i BenCo, samt minoritet i verdipapirfond og eiendomsfond. I tillegg inngår eliminerings av konserninterne transaksjoner som er medtatt i de andre segmentene.

Avstemming mot offisielt resultatregnskap

Resultatene i segmentene avstemmes mot konsernresultat før amortisering og nedskrivning av immaterielle eiendeler. I konsernets resultatoppstilling inngår brutto inntekter og kostnader knyttet til både forsikringskunder og eier (aksjonærer). I alternativt resultatoppsett inngår kun resultatelementer knyttet til eier (aksjonærer) som er de resultatelementene som konsernet har resultatmål og oppfølging av. Resultatlinjer som benyttes i segmentrapporteringen vil dermed ikke være identiske med resultatlinjene i konsernresultatregnskapet. Det vises til nærmere beskrivelse av de enkelte resultatlinjer i note 5 i årsregnskapet for 2016.

(NOK mill.)	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året
	2 017	2 016	2 017	2 016	2 016
Sparing	319	234	558	506	1 063
Forsikring	184	152	355	272	575
Garantert pensjon	290	237	491	252	870
Øvrig	85	166	144	295	405
Konsernresultat før amortisering	878	788	1 549	1 325	2 913
Amortisering av immaterielle eiendeler	-100	-104	-198	-210	-406
Konsernresultat før skatt	778	684	1 351	1 114	2 506

SEGMENTOPPLYSNINGER 2. KVARTAL

(NOK mill.)	Sparing 2. kvartal		Forsikring 2. kvartal		Garantert pensjon 2. kvartal	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Fee- og administrasjonssinntekter	747	636			369	383
Forsikringsresultat			290	237		
- Forsikringspremie for egen regning			971	962		
- Erstatninger for egen regning			-681	-726		
Administrasjonskostnader	-438	-414	-171	-137	-216	-192
Driftsresultat	309	222	119	99	153	191
Finansposter og risikoresultat liv og pensjon	10	12	65	52	137	46
Konsernresultat før amortisering	319	234	184	152	290	237
Amortisering av immaterielle eiendeler ¹⁾						
Konsernresultat før skatt						

(NOK mill.)	Øvrig		Storebrand Konsern	
	2. kvartal		2. kvartal	
	2017	2016	2017	2016
Fee- og administrasjonsinntekter	-37	-14	1 079	1 005
Forsikringsresultat			290	237
- Forsikringspremie for egen regning			971	962
- Erstatninger for egen regning			-681	-726
Administrasjonskostnader	21	36	-805	-707
Driftsresultat	-16	23	565	535
Finansposter og risikoresultat liv og pensjon	102	143	313	254
Konsernresultat før amortisering	85	166	878	788
Amortisering av immaterielle eiendeler ¹⁾			-100	-104
Konsernresultat før skatt			778	684

SEGMENTOPPLYSNINGER PER 30.6

(NOK mill.)	Sparing		Forsikring		Garantert pensjon	
	30.6.17	30.6.16	30.6.17	30.6.16	30.6.17	30.6.16
Fee- og administrasjonsinntekter	1 447	1 333			727	787
Forsikringsresultat			565	455		
- Forsikringspremie for egen regning			1 911	1 909		
- Erstatninger for egen regning			-1 346	-1 453		
Administrasjonskostnader	-897	-833	-344	-283	-437	-464
Driftsresultat	551	500	222	173	290	323
Finansposter og risikoresultat liv og pensjon	8	6	133	99	201	-71
Konsernresultat før amortisering	558	506	355	272	491	252
Amortisering av immaterielle eiendeler ¹⁾						
Konsernresultat før skatt						

(NOK mill.)	Øvrig		Storebrand Konsern	
	30.6.17	30.6.16	30.6.17	30.6.16
Fee- og administrasjonsinntekter	-76	-62	2 098	2 058
Forsikringsresultat			565	455
- Forsikringspremie for egen regning			1 911	1 909
- Erstatninger for egen regning			-1 346	-1 453
Administrasjonskostnader	42	60	-1 636	-1 519
Driftsresultat	-34	-2	1 028	994
Finansposter og risikoresultat liv og pensjon	179	298	521	331
Konsernresultat før amortisering	144	295	1 549	1 325
Amortisering av immaterielle eiendeler ¹⁾			-198	-210
Konsernresultat før skatt			1 351	1 114

¹⁾ Amortisering av immaterielle eiendeler er lagt på konsernnivå.

NØKKELTALL VIRKSOMHETSOMRÅDER

(NOK mill.)	2. kvartal 2017	1. kvartal 2017	4. kvartal 2016	3. kvartal 2016	2. kvartal 2016	1. kvartal 2016	4. kvartal 2015	3. kvartal 2015
Konsern								
Overskudd per ordinær aksje ¹⁾	2,69	1,03	4,73	3,22	2,25	0,67	2,63	1,25
Egenkapital	28 559	28 208	27 637	27 189	27 000	26 538	26 946	25 982
Sparing								
Premieinntekter Unit Linked ²⁾	3 649	3 716	3 466	3 444	3 541	3 693	3 185	3 168
Reserver Unit Linked	151 425	147 311	139 822	131 571	127 876	125 434	128 117	118 695
Totale midler under forvaltning	620 584	599 111	576 704	570 362	568 956	567 218	571 425	562 136
Utlån Privat	39 464	37 585	35 400	32 543	30 775	28 425	26 861	25 417
Forsikring								
Bestandspremie	4 440	4 413	4 502	4 519	4 464	4 401	4 327	4 275
Skadeprosent ²⁾	70 %	71 %	74 %	75 %	75 %	77 %	85 %	75 %
Kostnadsprosent ²⁾	18 %	18 %	18 %	16 %	14 %	15 %	16 %	16 %
Combined ratio ²⁾	88 %	89 %	91 %	91 %	90 %	92 %	101 %	91 %
Garantert pensjon								
Garanterte reserver	260 459	261 148	258 723	261 547	265 300	265 931	266 811	263 035
Garanterte reserver i % of totale reserver	63,2 %	63,9 %	64,9 %	66,5 %	67,5 %	67,9 %	67,6 %	68,9 %
Netto overføring av garanterte reserver ²⁾	199	541	245	239	621	2 200	398	855
Bufferkapital i % av kundefond Storebrand Livsforsikring konsern ³⁾	5,3 %	5,4 %	5,7 %	5,6 %	6,3 %	5,9 %	5,8 %	5,4 %
Bufferkapital i % av kundefond SPP ⁴⁾	8,9 %	7,9 %	6,7 %	6,7 %	6,3 %	6,6 %	7,6 %	11,1 %
Soliditet								
Solvens II ⁵⁾	163 %	159 %	157 %	165 %	172 %	175 %		
Soliditetskapital Storebrand Livsforsikring konsern ⁶⁾	61 640	58 844	57 260	61 490	61 439	60 513	61 011	64 020
Kapitaldekning Storebrand Bank	18,2 %	17,9 %	17,7 %	18,1 %	17,7 %	17,3 %	17,1 %	16,7 %
Kjernekapitaldekning Storebrand Bank	16,1 %	15,8 %	15,7 %	16,2 %	15,8 %	15,4 %	15,2 %	14,9 %

¹⁾ Akkumulert.

²⁾ Tall for kvartalet.

³⁾ Tilleggsavsetninger + kursreguleringsfond.

⁴⁾ Villkorad återbäring.

⁵⁾ Se note 12 for spesifikasjon av Solvens II.

⁶⁾ Består av egenkapital, ansvarlig lånekapital, kursreguleringsfond, risikoutjevningfond, kursreserver obligasjoner til amortisert kost, tilleggsavsetning, villkorad återbäring og opptjent resultat.

Note 04 | Finansiell markedsrisiko og forsikringsrisiko

Risikoen er beskrevet i årsregnskapet for 2016 i note 8 (Forsikringsrisiko), note 9 (Finansiell markedsrisiko), note 10 (Likviditetsrisiko), note 11 (Kreditrisiko) og note 12 (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, kreditrisiko, eiendomsrisiko, renterisiko og valutarisiko. For livselskapene er de finansielle eiendelene plassert i en rekke delporteføljer. Markedsrisikoen påvirker Storebrands inntekt og resultat ulikt for de forskjellige delporteføljene.

Det er tre hovedtyper av delporteføljer, selskapsporteføljer, kundeporteføljer uten garanti og garanterte kundeporteføljer.

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

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

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

Aksjemarkedet har vært godt, både i andre kvartal og for første halvår samlet. Verdensindeksen har steget 8 % i første halvår, herav 3 %-poeng i andre kvartal. Det norske aksjemarkedet har steget 2 % i første halvår, det meste av dette kom i andre kvartal. Markedet for kredittobligasjoner har også vært godt, og det har vært nedgang i kredittpåslag både i andre kvartal og for første halvår samlet. I andre kvartal var det spesielt stor nedgang i kredittpåslag for finanssektoren. Rentenivået har steget noe i andre kvartal, men norsk 10 års swap-rente er lite endret fra nivået ved inngangen til året. Svensk 10 års swap-rente har steget 0,2 %-poeng siden årsskiftet. Som følge av at størstedelen av renteinvesteringene i de norske kundeporteføljene er holdt til amortisert kost, har renteendringer begrenset effekt for forventet avkastning på kort sikt. Men med dagens rentenivå gir nye obligasjonsinvesteringer en lavere avkastning enn gjennomsnittlig rentegaranti. For solvensposisjonen er det positivt med høyere renter. Siden årsskiftet har norske kroner styrket seg mot amerikanske dollar, mens den har svekket seg mot euro og svenske kroner. Høy grad av valutastyrking i porteføljene gjør at valutasingningene har beskjedne effekt på resultater og risiko.

Det er små endringer i investeringsallokering i første halvår.

Garanterte porteføljer i Norge ga en avkastning som var bedre enn gjennomsnittlig påløpt garanti i første halvår. Basert på gjeldende strategi vil avkastning utover garanti i Norge i hovedsak bli brukt til opppreservering eller til tilleggsavsetninger, og avkastningen har derfor liten effekt for resultatet. Den resterende reservestyrkingen for økt levealder ventes dekket av avkastnings- og risikooverskudd og bortfall av overskuddsdeling. Opppreservering for økt levealder forventes avsluttet i 2017. Kursreguleringsfondet er redusert i første halvår, mens oververdier på porteføljer til amortisert kost er lite endret. Garanterte porteføljer i Sverige ga en avkastning som var høyere enn verdiøkningen av forsikringsforpliktelsen. Dette har gitt positivt finansresultat og økning i buffer (villkorad återbäring) i første halvår.

Fondsforsikringskundene har i snitt hatt god avkastning i første halvår, drevet av gode aksjemarkeder.

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 i løpet av året.

SPESIFIKASJON ANSVARLIG LÅNEKAPITAL

(NOK mill.)	Nominell verdi	Valuta	Rente	Forfall/call	Balanseført verdi
Utsteder					
Fondsobligasjoner ¹⁾					
Storebrand Livsforsikring AS	1 500	NOK	Flytende	2018	1 504
Evigvarende ansvarlig lån					
Storebrand Livsforsikring AS	1 000	NOK	Flytende	2020	999
Storebrand Livsforsikring AS	1 100	NOK	Flytende	2024	1 099
Tidsbegrenset ansvarlig lån					
Storebrand Livsforsikring AS	300	EUR	Fast	2023	3 051
Storebrand Livsforsikring AS	750	SEK	Flytende	2021	751
Storebrand Bank ASA	125	NOK	Flytende	2019	126
Storebrand Bank ASA	150	NOK	Flytende	2022	150
Sum ansvarlige lån og fondsobligasjoner 30.6.17					7 681
Sum ansvarlige lån og fondsobligasjoner 30.6.16					7 611
Sum ansvarlige lån og fondsobligasjoner 31.12.16					7 621

¹⁾ I tillegg har Storebrand Bank ASA utstedte fondsobligasjoner/hybridkapital som er klassifisert som egenkapital. Se oppstilling over endring i egenkapital.

SPESIFIKASJON GJELD TIL KREDITTINSTITUSJONER

(NOK mill.)	Balanseført verdi		
	30.6.17	30.6.16	31.12.16
Forfall			
2016		505	
2017	5		407
Sum gjeld til kreditinstitusjoner	5	505	407

SPESIFIKASJON GJELD STIFTET VED UTSTEDELSE AV VERDIPAPIRER

(NOK mill.)	Balanseført verdi		
	30.6.17	30.6.16	31.12.16
Forfall			
2016		200	
2017	301	4 119	3 051
2018	2 884	4 065	4 062
2019	3 212	2 775	2 692
2020	4 325	3 234	3 417
2021	3 503	2 303	2 997
2022	3 002		
Sum gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	17 226	16 697	16 219

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

Obligasjoner med fortrinnsrett

For obligasjoner med fortrinnsrett (OMF) som er tilordnet foretakets sikkerhetsmasse gjelder regulatorisk krav om overpantsettelse på 102 prosent og krav om overpantsettelse på 109,5 prosent for utstedelse før 21.juni 2017.

Trekkfasiliteter

Storebrand ASA har en ubenyttet trekkfasilitet på EUR 240 millioner.

Fasiliteter gitt til Storebrand Boligkreditt AS

Storebrand Bank har to trekkfasiliteter med Storebrand Boligkreditt AS. Den ene trekkfasiliteten er en ordinær kassekreditt og har en ramme på 6 milliarder kroner. Denne har ingen utløpsdato, men kan sies opp av banken med 15 måneders oppsigelsestid. Den andre fasiliteten er ikke oppsigelig fra banken før tidligst 3 måneder etter forfall av OMF og tilknyttede derivater med lengst løpetid. For begge avtalene gjelder at de til enhver tid ha en tilstrekkelig stor ramme til å dekke renter og avdrag på obligasjoner med fortrinnsrett og tilknyttede derivater kommende 31 dager.

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 13 i årsregnskapet for 2016.

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

VERDSETTELSE AV FINANSIELLE INSTRUMENTER TIL AMORTISERT KOST

(NOK mill.)	Virkelig verdi 30.6.17	Virkelig verdi 31.12.16	Balanseført verdi 30.6.17	Balanseført verdi 31.12.16
Finansielle eiendeler				
Utlån og fordringer på kredittinstitusjoner	393	272	393	272
Utlån til kunder - bedrift	8 205	8 474	8 248	8 518
Utlån til kunder - person	37 487	33 520	37 487	33 520
Obligasjoner holdt til forfall	17 529	17 537	15 615	15 644
Obligasjoner klassifisert som utlån og fordring	94 090	89 677	87 170	82 777
Sum finansielle eiendeler 30.6.2017	157 704		148 914	
Sum finansielle eiendeler 31.12.2016		149 480		140 730
Finansielle forpliktelser				
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	17 354	16 290	17 226	16 219
Gjeld til kredittinstitusjoner	5	5	5	5
Innskudd fra kunder i bankvirksomhet (ekskl innskudd fra konsern-selskap)	15 005	15 238	15 005	15 238
Ansvarlig lånekapital	8 210	7 720	7 681	7 621
Sum finansielle forpliktelser 30.6.2017	40 574		39 918	
Sum finansielle forpliktelser 31.12.2016		39 254		39 083

VERDSETTELSE AV FINANSIELLE INSTRUMENTER OG EIENDOMMER TIL VIRKELIG VERDI

	Nivå 1 Kvoterte priser	Nivå 2 Observer- bare forutset- ninger	Nivå 3 Ikke observer- bare forut- setninger	Sum virkelig verdi 30.6.17	Sum virkelig verdi 31.12.16
(NOK mill.)					
Eiendeler:					
Aksjer og andeler:					
- Aksjer	18 781	609	845	20 234	21 950
- Andeler	188	114 089	7 780	122 057	107 586
Sum aksjer og andeler 30.6.17	18 968	114 698	8 625	142 291	
Sum aksjer og andeler 31.12.16	20 615	99 814	9 107		129 537
Utlån til kunder ¹⁾					
- Utlån til kunder - bedrift			4 125	4 125	2 346
- Utlån til kunder - person			2 084	2 084	1 959
Sum utlån til kunder 30.6.17 ¹⁾			6 209	6 209	
Sum utlån til kunder 31.12.16 ¹⁾			4 304		4 304
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning					
- Stat- og statsgaranterte obligasjoner	25 622	25 382		51 004	47 696
- Selskapsobligasjoner	161	34 025	175	34 362	33 154
- Strukturerte papirer		54		54	29
- Verdipapiriserte obligasjoner		29 241		29 241	33 216
- Obligasjonsfond	552	53 467		54 018	57 742
Sum obligasjoner og verdipapirer med fast avkastning 30.6.17	26 335	142 169	175	168 680	
Sum obligasjoner og verdipapirer med fast avkastning 31.12.16	23 337	148 251	249		171 837
Derivater:					
- Rentederivater		2 740		2 740	3 290
- Valutaderivater		263		263	-657
Sum derivater 30.6.17		3 003		3 003	
- herav derivater med positiv markedsverdi		4 701		4 701	4 827
- derav derivater med negativ markedsverdi		-1 699		-1 699	-2 194
Sum derivater 31.12.16		2 634			2 634
Eiendommer:					
Investeringseiendommer			25 608	25 608	24 161
Eierbenyttet eiendom			3 359	3 359	2 863
Sum eiendommer 30.6.17			28 968	28 968	
Sum eiendommer 31.12.16			27 024		27 024
Forpliktelser:					
Gjeld til kredittinstitusjoner ¹⁾					402
Sum forpliktelser 31.12.16 ¹⁾		402			402

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

Det er ingen vesentlige bevegelser mellom nivå 1 og nivå 2 i dette kvartalet.

FINANSIELLE INSTRUMENTER OG EIENDOMMER TIL VIRKELIG VERDI - NIVÅ 3

(NOK mill.)	Aksjer	Andeler	Utlån til kunder	Selskapsobligasjoner	Investerings-eiendommer	Eierbenyttet eiendom
Balance 1.1.17	1 059	8 050	4 304	249	24 163	2 863
Netto gevinster/tap	-27	564	-1 579	-3 677	146	17
Tilgang	-189	272	3 718	3 664	526	94
Avgang	-18	-1 221	-347	-70		
Omregningsdifferanse utenlandsk valuta	21	114	113	10	232	61
Annet					541	325
Balance 30.6.17	845	7 780	6 209	175	25 608	3 359

Storebrand Livsforsikring har per 30.6.17 investert 1 856 millioner kroner i Storebrand Eiendomsfond Norge KS.

Investeringen er klassifisert som Investering i tilknyttet selskap i konsernregnskapet.

Storebrand Eiendomsfond Norge KS investerer utelukkende i eiendommer som vurderes til virkelig verdi.

SENSITIVITETSVURDERING

Sensitivitetsvurdering av investeringer på nivå 3 er beskrevet i note 13 i årsregnskapet for 2016. Det er ingen vesentlige endringer i sensitivitet i dette kvartalet.

Note 07 | Driftskostnader

(NOK mill.)	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året
	2 017	2 016	2 017	2 016	2 016
Personalkostnader	-464	-352	-937	-850	-1 741
Avskrivninger/nedskrivninger	-42	-45	-83	-91	-275
Andre driftskostnader	-355	-279	-752	-714	-1 569
Sum driftskostnader	-861	-677	-1 771	-1 654	-3 585

Note 08 | Skatt

Skattekostnaden er estimert basert på en forventet effektiv skattesats per juridisk enhet for året 2017. Det vil være usikkerhet knyttet til estimatene. Den effektive skattesatsen påvirkes av at konsernet driver virksomhet i land med ulik skattesats fra Norge, og varierer fra kvartal til kvartal avhengig av de enkelte juridiske enhetenes bidrag til konsernresultatet. Netto skattekostnad for kvartalet og hittil i året reflekterer effekter som hver for seg gir en høyere eller lavere effektiv skattesats.

Det er etter balansedagen gjennomført skattefrie salg av investeringseiendom der det tidligere var gjort avsetninger for utsatt skatt. Reversering av denne utsatte skatten vil bli hensyntatt i skattekostnaden 3. kvartal 2017.

Note 09 | Utlån

(NOK mill.)	30.6.17	30.6.16	31.12.16
Bedriftsmarked ¹⁾	12 460	8 922	10 907
Personmarked	39 598	30 874	35 508
Brutto utlån	52 058	39 796	46 415

(NOK mill.)	30.6.17	30.6.16	31.12.16
Nedskrivning tap på utlån	-114	-64	-73
Netto utlån ²⁾	51 944	39 732	46 342
1) Herav Storebrand Bank	1 151	1 983	1 550
2) Herav Storebrand Bank	27 737	29 135	27 268
Herav Storebrand Livsforsikring	24 208	10 597	19 074

MISLIGHOLD OG TAP PÅ UTLÅN, GARANTIER MED VIDERE

(NOK mill.)	30.6.17	30.6.16	31.12.16
Misligholdte lån uten identifisert verdifall	140	89	107
Misligholdte lån med identifisert verdifall	90	98	88
Brutto misligholdte lån	231	188	195
Individuelle nedskrivninger	-30	-29	-27
Netto misligholdte lån	201	159	167

Note 10

Bufferkapital

(NOK mill.)	30.6.17	30.6.16	31.12.16
Tilleggsavsetninger	6 736	5 198	6 794
Kursreguleringsfond	2 158	5 244	2 684
Villkorad återbäring	8 809	6 306	7 241
Totalt	17 704	16 748	16 719

Note 11

Betingede forpliktelser

(NOK mill.)	30.6.17	30.6.16	31.12.16
Garantier	22	49	24
Ubenyttede kredittrammer utlån	3 552	3 844	3 548
Ikke innkalt restforpliktelse vedrørende Limited Partnership	5 668	3 944	2 971
Lånetilsagn personmarkedet	3 556	3 157	3 524
Sum betingede forpliktelser	12 799	10 994	10 067

Garantier gjelder i hovedsak betalingsgarantier og kontraktsgarantier. Ubenyttede kredittrammer gjelder innvilget og ubenyttet kreditt på kontokreditter og kredittkort, samt ubenyttet ramme på boligkreditter.

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

Det henvises også til note 2 og note 45 i årsregnskapet for 2016.

Solvens II

Storebrand konsern er en forsikringsdominert tverrsektoriell finansiell gruppe med kapitalkrav etter Solvens II. Storebrand beregner Solvens II etter standardmetoden, som definert i Solvens II forskriften.

Solvens II trådte i kraft 1. januar 2016. I henhold til Solvens II regelverket, vil første fulle Solvens II årsrapport for 2016 rapporteres til finansmarkedet i 1. halvår 2017.

Konsolideringen gjøres i henhold til Finansforetaksloven § 18-2.

Solvenskapitalkravet og minstekapitalkravet for gruppen beregnes i henhold til Solvens II-forskriften § 46 (1)-(3) etter standardmetoden og inkluderer effekten av overgangsordning for aksjer i henhold til Solvens II-forskriften § 58.

Modellene som ligger til grunn for beregningen av kapitalkrav og solvenskapital bygger på en rekke krav og forutsetninger som dels er gitt i regelverket og dels er fortolket av Storebrand på basis av regelverket. De viktigste forutsetningene og estimatene i beregningen knytter seg til risikoreducerende evne av utsatt skatt, fremtidige marginer og reserveutvikling, samt verdien av kundenes garantier og opsjoner. Forutsetninger og estimater evalueres løpende og er basert på historisk erfaring og forventning om fremtidige hendelser og representerer ledelsens beste skjønn på tidspunkt for regnskapsavleggelsen. Det kan komme endringer i regelverk, metoder og tolkninger som kan påvirke Solvens II-marginen fremover.

Solvenskapitalen fremkommer i all hovedsak som netto eiendeler i Solvens II balansen tillagt tellende ansvarlige lån og fratrullet egne aksjer og ikke-tellende minoritetsinteresser. Solvenskapitalen er dermed vesentlig forskjellig fra bokført egenkapital i regnskapet. Forsikringstekniske avsetninger er beregnet i henhold til standardmetoden og inkludert effekten av overgangsordningen i henhold til Solvens II-forskriften § 56 (1) – (6). Overgangsordningen innebærer at økningen i verdien av forsikringstekniske avsetningene innføres gradvis over en periode på 16 år. Sammensetningen av solvenskapitalen fremkommer av tabellen nedenfor.

Solvenskapitalen inndeles i tre kapitalgrupper i henhold til Solvens II-forskriften § 6. Gruppe 1 kapitalen består av innskutt egenkapital og avstemmingsreserve¹⁾. I tillegg inngår evigvarende ansvarlige lån (fondsobligasjoner) med opptil 20 prosent av Gruppe 1 kapital

Øvrige ansvarlige lån (tidsbegrenset) og risikoutjevningsfond kategoriseres som Gruppe 2 kapital. Gruppe 2 kapital kan dekke inntil 50 prosent av solvenskapitalkravet og inntil 20 % av minimumskapitalkravet. Tellende minoritetsinteresser og utsatt skattefordel er kategorisert som Gruppe 3 kapital. Gruppe 3 kapital kan dekke inntil 15 prosent av solvenskapitalkravet. Gruppe 3 kapital kan ikke benyttes til å dekke minimumskapitalkravet.

Ansvarlige lån utstedt før 17.1.2015 omfattes av en overgangsordning som varer til 2026 og i denne perioden vil disse kvalifisere som Gruppe 1 kapital til tross for at de ikke fullt ut oppfyller krav til tellende kapital i Solvens II regelverket.

Selskapene i gruppen som er underlagt CRD IV tas med i gruppens solvenskapital og solvenskapitalkrav med sin respektive ansvarlige kapital og kapitalkrav.

¹⁾ Opptjent overskudd som inngår som egenkapital i finansregnskapet, skal i solvensbalansen erstattes av avstemmingsreserven. Avstemmingsreserven inneholder også opptjent overskudd, men basert på verdsettelsen av eiendeler og forpliktelser i solvensbalansen. Avstemmingsreserven vil også inkludere nåverdien av framtidige overskudd redusert med forventet utbytte. Storebrand har som mål å betale årlig utbytte på 35 prosent av konsernresultat etter skatt justert for amortiseringskostnader. Verdien av framtidig overskudd medregnes implisitt som en konsekvens av verddivurderingen av forsikringsforpliktelsen.

SOLVENSKAPITAL

(NOK mill.)	30.6.17					31.12.16
	Total	Gruppe 1 ubegrenset	Gruppe 1 begrenset	Gruppe 2	Gruppe 3	Total
Aksjekapital	2 250	2 250				2 250
Overkurs	9 485	9 485				9 485
Avstemningsreserve	25 442	25 442				23 524
Herav effekt av overgangsordning	3 126	3 126				3 073
Ansvarlige lån	7 426		2 618	4 808		7 198
Utsatt skattefordel	90				90	102
Risikoutjevningfond	144			144		140
Minoritetsinteresser	49				49	46
Ikke tilgjengelige minoritetsinteresser	-33				-33	-30
Fratrekk for CRD IV datterselskap	-2 681	-2 181	-225	-275		-2 690
Forventet utbetalt utbytte ²⁾	-494	-494				-695
Total grunnleggende solvenskapital	41 677	34 501	2 393	4 677	106	39 331
Ansvarlig kapital datterselskap regulert etter CRD IV	2 681					2 690
Total solvenskapital	44 358					42 020
Total solvenskapital tilgjengelig til å dekke minstekapitalkravet	38 797	34 501	2 393	1 903		36 726

²⁾ Består av foreslått utbytte for 2016 samt beregnet utbytte i henhold til utbyttepolitikk på resultatet i 2017.

Kapitalkravet i Solvens II fremkommer som summen av endringer i solvenskapital beregnet under ulike type stress, fratrukket diversifisering. Den største delen av kapitalkravet fremkommer fra finansmarkedsstress, og er særlig knyttet til endringer i rentenivå, og fall i aksjemarkedet samt økte kredittspreader. I tillegg kommer forsikringsrisiko, hvorav det viktigste kapitalkravet kommer fra stress knyttet til fraflytting av eksisterende kunder innen innskuddspensjon. Solvenskapitalkravet fremkommer av tabellen nedenfor.

SOLVENSKAPITALKRAV OG -MARGIN

(NOK mill.)	30.6.17	31.12.16
Marked	23 905	24 175
Motpart	521	529
Liv	9 596	8 773
Helse	734	731
Skade	293	295
Operasjonell	1 484	1 449
Diversifisering	-6 695	-6 340
Tapsabsorberende skatteeffekt	-5 141	-5 363
Totalt solvenskapitalkrav forsikringsselskap	24 698	24 249
Kapitalkrav datterselskap regulert etter CRD IV	2 453	2 537
Totalt solvenskapitalkrav	27 150	26 786
Solvensmargin med overgangsregler	163 %	157 %
Minimumskapitalkrav	9 517	10 010
Minimumsmargin	408 %	367 %

Note
13

Tverrsektoriell finansiell gruppe

Storebrand konsern har krav om rapportering av soliditet i tverrsektoriell finansiell gruppe (konglomeratdirektivet). Beregningen etter solvens II regelverk og soliditetsberegningen i henhold til konglomeratdirektivet gir samme ansvarlige kapital og tilnærmet samme kapitalkrav.

(NOK mill.)	30.6.17	31.12.16
Kapitalkrav for CRD IV-foretakene	2 596	2 700
Solvenskapitalkrav for forsikringsdelen av gruppen	24 698	24 249
Totalt kapitalkrav	27 294	26 950
Netto ansvarlig kapital for foretak som inngår i CRD IV rapporten	2 681	2 690
Netto ansvarlig kapital for forsikringsdelen av gruppen	41 677	39 331
Total netto ansvarlig kapital	44 358	42 020
Overdekning	17 064	15 070

Under Solvens II medregnes kapitalkravet fra CRD IV foretakene i gruppen i henhold til deres respektive kapitalkrav. I tverrsektoriell finansiell gruppe skal alle CRD IV selskapenes kapitalkrav beregnes ut fra deres respektive gjeldende krav inkludert bufferkrav for det største selskapet i konsernet (Storebrand Bank). Dette øker det totale kravet fra CRD IV selskapene i forhold til det som inngår i Solvens II beregningen. Per 30.6.2017 utgjorde forskjellen 144 millioner NOK.

Note
14

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 2016.

Storebrand har ved utgangen av 1. halvår utover normale forretningsmessig transaksjoner ikke hatt noen betydelige transaksjoner med nærstående parter.

Storebrand ASA

Resultatregnskap

(NOK mill.)	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året
	2 017	2 016	2 017	2 016	2 016
Driftsinntekter					
Inntekt på investering i datterselskap	1		37	12	899
Netto inntekter og gevinster fra finansielle instrumenter:					
-obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	10	12	24	30	48
-finansielle derivater/andre finansielle instrumenter	-1	-1	-2	2	-7
Andre finansinntekter	2		2	54	55
Driftsinntekter	11	11	61	97	996
Rentekostnader	-20	-20	-40	-45	-85
Andre finanskostnader	-2	-2	-6	-9	-6
Driftskostnader					
Personalkostnader	-10	-6	-23	-14	-27
Avskrivninger					-1
Andre driftskostnader	-13	-12	-24	-24	-48
Sum driftskostnader	-23	-19	-47	-39	-76
Sum kostnader	-46	-41	-93	-92	-167
Resultat før skattekostnad	-34	-30	-32	5	829
Skattekostnad	9	21	17	15	-91
Periodens resultat	-26	-9	-15	20	738

OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT

(NOK mill.)	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året
	2 017	2 016	2 017	2 016	2 016
Periodens resultat	-26	-9	-15	20	738
Andre resultatelementer som ikke senere kan reklassifiseres over resultatet					
Endringer estimatawik pensjoner					-41
Skatt på andre resultatkomponenter					10
Sum andre resultatelementer					-31
Totalresultat	-26	-9	-15	20	707

Storebrand ASA

Balanse

(NOK mill.)	30.6.17	30.6.16	31.12.16
Anleggsmidler			
Utsatt skattefordel	254	332	236
Varige driftsmidler	28	29	29
Aksjer i datterselskaper og tilknyttede selskaper	17 100	17 102	17 102
Sum anleggsmidler	17 382	17 463	17 367
Omløpsmidler			
Tilgode innen konsernet			891
Andre kortsiktige fordringer	13	59	11
Investeringer i handelsporteføljen:			
-aksjer og andeler	3		
-obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	1 876	2 187	2 123
-finansielle derivater/andre finansielle instrumenter	26	38	20
Bankinnskudd	71	86	72
Sum omløpsmidler	1 988	2 370	3 117
Sum eiendeler	19 370	19 833	20 484
Aksjekapital			
Aksjekapital	2 250	2 250	2 250
Egne aksjer	-5	-8	-8
Overkurs	9 485	9 485	9 485
Sum innskutt egenkapital	11 729	11 726	11 726
Annen egenkapital			
Annen egenkapital	5 147	5 137	5 129
Sum egenkapital	16 877	16 863	16 855
Langsiktig gjeld og forpliktelser			
Pensjonsforpliktelser	159	157	159
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	2 279	2 713	2 698
Sum langsiktig gjeld og forpliktelser	2 438	2 869	2 857
Kortsiktig gjeld			
Gjeld innen konsernet			7
Avsatt aksjeutbytte			695
Annen kortsiktig gjeld	55	100	71
Sum kortsiktig gjeld	56	100	773
Sum egenkapital og gjeld	19 370	19 833	20 484

Storebrand ASA

Oppstilling over endringer i egenkapital

(NOK mill.)	Aksjekapital ¹⁾	Egne aksjer	Overkurs	Annen egen- kapital	Total egenkapital
Egenkapital 31.12.15	2 250	-10	9 485	5 105	16 829
Periodens resultat				738	738
Sum øvrige resultatelementer				-31	-31
Totalresultat for perioden				707	707
Avsatt utbytte				-695	-695
Tilbakekjøp egne aksjer ²⁾		2		26	28
Aksjer ansatte ²⁾				-14	-14
Egenkapital 31.12.16	2 250	-8	9 485	5 129	16 855
Periodens resultat				-15	-15
Totalresultat for perioden				-15	-15
Tilbakekjøp egne aksjer ²⁾		3		44	47
Aksjer ansatte ²⁾				-11	-11
Egenkapital 30.06.17	2 250	-5	9 485	5 147	16 877

¹⁾ 449 909 891 aksjer pålydende kroner 5.

²⁾ Det er i 2017 solgt 657.715 aksjer til egne ansatte. Beholdning egne aksjer per 30.06.2017 er på 973.672.

Egenkapital 31.12.15	2 250	-10	9 485	5 105	16 829
Periodens resultat				20	20
Totalresultat for perioden				20	20
Tilbakekjøp egne aksjer ²⁾		2		26	28
Aksjer ansatte ²⁾				-14	-14
Egenkapital 30.06.16	2 250	-8	9 485	5 137	16 863

Storebrand ASA

Kontantstrømoppstilling

(NOK mill.)	1.1 - 30.6	
	2017	2016
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Innbetalinger av renter, provisjoner og gebyrer fra kunder	30	24
Netto inn-/utbetalinger vedrørende verdipapirer til virkelig verdi	241	52
Utbetalinger til drift	-65	-61
Netto inn-/utbetalinger vedrørende andre operasjonelle aktiviteter	924	522
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	1 130	536
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Netto innbetaling ved salg av datterselskaper		64
Netto utbetalinger ved kjøp/kapitalisering av datterselskaper	-2	-81
Netto innbetalinger/utbetalinger ved salg/kjøp av driftsmidler	1	
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-1	-17
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Utbetalinger ved nedbetaling av lån	-1 425	-555
Innbetaling ved opptak av lån	1 000	1
Utbetaling av renter lån	-47	-54
Innbetaling ved salg egen aksjer til ansatte	36	14
Utbetaling av utbytte	-695	
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter	-1 130	-594
Netto kontantstrøm i perioden	-1	-75
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-1	-75
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens start	72	161
Beholdning av kontanter/kontantekvivalenter ved periodeslutt	71	86

Noter

Storebrand ASA

Note 01 | Regnskapsprinsipper

Regnskapet er avlagt i samsvar med regnskapsprinsipper som ble benyttet i årsregnskapet for 2016. En beskrivelse av regnskapsprinsipper fremkommer av årsrapporten for 2016. Storebrand ASAs selskapsregnskap anvender ikke IFRS.

Note 02 | Estimer

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

Note 03 | Obligasjonslån og banklån

(NOK mill.)	Rente	Valuta	Netto nominell verdi	30.6.17	30.6.16	30.12.16
Obligasjonslån 2013/2020 ¹⁾	Fast	NOK	300	327	337	321
Obligasjonslån 2012/2017	Flytende	NOK	624		626	627
Obligasjonslån 2013/2018	Flytende	NOK	450	452	452	452
Obligasjonslån 2014/2019	Flytende	NOK	500	499	499	499
Obligasjonslån 2017/2020	Flytende	NOK	500	501		
Obligasjonslån 2017/2022	Flytende	NOK	500	500		
Banklån 2015/2018	Flytende	NOK	800		798	799
Sum ²⁾				2 279	2 713	2 698

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

²⁾ Lånene er bokført til amortisert kost og inkluderer opptjente ikke forfalte renter. Til inngåtte låneavtaler er det knyttet standard covenantskrav. For alle lån er betingelser og vilkår innfridd i henhold til inngåtte låneavtaler. Storebrand ASA har en ubenyttet trekkfasilitet på EUR 240 millioner

Storebrand ASA

- Erklæring fra styrets medlemmer og administrerende direktør

Styret og administrerende direktør har i dag behandlet og godkjent halvårsårsberetningen og halvårsregnskapet for Storebrand ASA og Storebrand Konsern for 1. halvår 2017 (halvårsrapporten 2017).

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

Etter styrets og administrerende direktørs beste overbevisning er halvårsregnskapet for 2017 utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder og opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av morselskapets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet per 30. juni 2017. Etter styrets og administrerende direktørs beste overbevisning gir halvårsberetningen en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på halvårsregnskapet for Storebrand ASA og Storebrand Konsern. Etter styrets og administrerende direktørs beste overbevisning gir også beskrivelsen av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode, samt beskrivelsen av nærstående vesentlige transaksjoner, en rettviseende oversikt..

Lysaker, 12. juli 2017
Styret i Storebrand ASA

Didrik Munch
Styrets leder

Karin Bing Orgland

Laila S. Dahlen

Gyrid Skalleberg Ingerø

Martin Skancke

Håkon Reistad Fure

Jan Chr. Opsahl

Arne Fredrik Håstein

Heidi Storruste

Ingvild Pedersen

Odd Arild Grefstad
Administrerende direktør

Til styret i Storebrand ASA

UTTALELSE VEDRØRENDE FORENKLET REVISORKONTROLL AV DELÅRSREGNSKAP

Vi har foretatt en forenklet revisorkontroll av den konsoliderte balansen for Storebrand ASA (konsernet) per 30. juni 2017, og tilhørende resultatregnskap, oppstilling over totalresultat, oppstilling over endringer i egenkapital, kontantstrømoppstilling for seksmånedersperioden 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, 12. juli 2017
Deloitte AS



Henrik Woxholt
statsautorisert revisor

HOVEDKONTOR:

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

Kundesenter: 08880

ØVRIGE SELSKAPER I KONSRNET:

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

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

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

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

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

Finansiell kalender 2017



08. februar	Resultat 4. kvartal 2016
05. april	Generalforsamling
06. april	Eks. utbyttedato
27. april	Resultat 1. kvartal 2017
13. juli	Resultat 2. kvartal 2017
25. oktober	Resultat 3. kvartal 2017
Februar 2018	Resultat 4. kvartal 2017

Investor Relations kontakter



Kjetil Ramberg Krøkje Head of IR
Lars Løddesøl CFO

kjetil.r.krokje@storebrand.no
lars.loddesol@storebrand.no

+47 9341 2155
+47 2231 5624