

Halvårsrapport Storebrand Konsern

2. kvartal 2012



2. kv

2012



Storebrand Konsern

Innhold

RESULTATUTVIKLING VIRKSOMHETOMRÅDER

Storebrand Konsern	3
Storebrand Livsforsikring	5
SPP	8
Kapitalforvaltning	10
Bank	11
Forsikring	12
Øvrig virksomhet (Storebrand ASA)	13
Fremtidsutsikter	14

REGNSKAP/ NOTER

Storebrand Konsern	
Resultatregnskap	16
Totalresultat	17
Balanse	18
Avstemming av konsernets egenkapital	20
Kontantstrømoppstilling	22
Noter	24
Storebrand ASA	
Resultatregnskap	41
Balanse	42
Kontantstrømoppstilling	43
Noter	44

Viktig opplysning

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

Storebrand Konsern

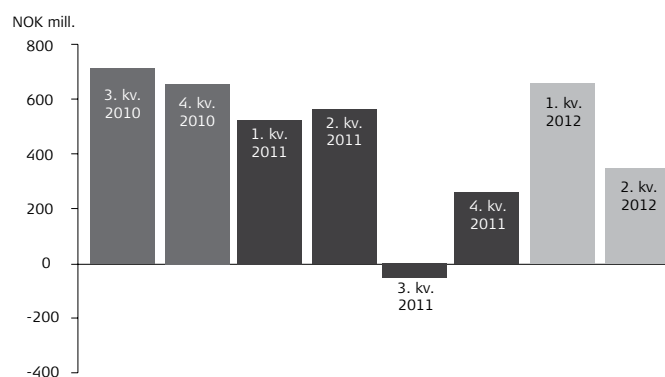
- **Konsernresultat¹⁾ på 1 012 millioner kroner i 1. halvår og 346 millioner kroner i kvartalet**
- **14 prosent økning i resultat før overskuddsdeling og utlånstap i 1. halvår**
- **Program vedtatt for å redusere konsernets kostnader med minst 400 millioner kroner innen 2014**

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

Konsernresultat

NOK mill.	2. kvartal		1.1-30.6		Året 2011
	2012	2011	2012	2011	
Storebrand Livsforsikring	183	167	380	324	481
SPP	43	260	398	525	291
Kapitalforvaltning	40	53	71	130	293
Bank	57	61	113	112	213
Forsikring	104	75	193	108	281
Øvrig virksomhet	-81	-73	-142	-138	-278
Konsernresultat før amortisering og nedskrivning	346	544	1 012	1 060	1 279
Amortisering og nedskrivning immaterielle eiendeler	-96	-99	-192	-199	-394
Konsernresultat før skatt	249	445	821	861	885

Konsernresultat før amortisering og nedskrivning per kvartal



Resultat

Konsernresultat før amortisering og nedskrivning av immaterielle eiendeler ble 346 millioner kroner (544 millioner) i kvartalet og 1 012 millioner kroner (1 060 millioner) for 1. halvår 2012. Tall i parentes viser utviklingen i tilsvarende periode året før.

Storebrand jobber aktivt med tilpasninger til nytt soliditetsregelverk, solvency II. Flere kraftfulle tiltak er iverksatt, deriblant et kostnadsprogram som vil redusere kostnadene i konsernet med mer enn 400 millioner kroner innen 2014. En prisøkning til kunder i offentlig sektor og redusert risiko i investeringsporteføljene er andre tiltak som er iverksatt i kvartalet.

På tross av et turbulent markedsmessig 2. kvartal med fallende aksjemarkeder og volatile rentemarkeder, viser Storebrand et robust resultat drevet av økte fee-baserte inntekter og god utvikling i forsikringsvirksomheten. Resultat før overskuddsdeling og utlånstap øker planmessig og er 14 prosent høyere enn 1. halvår foregående år. Storebrand Livsforsikrings avkastning er

over rentegarantien i alle porteføljer og avkastningen innenfor innskuddspensjon er konkurransedyktig.

I SPP påvirkes finansresultatet av svakere aksjemarkeder og fall i svenske renter i 2. kvartal. Dette har medført at forpliktelsene har økt mer enn eiendelene i regnskapet, noe som har gitt en negativ resultateffekt på 48 millioner kroner i kvartalet. Avkastningen i kundeporteføljene har gitt grunnlag for å ta overskuddsdeling til eier i kvartalet.

Resultatet i Storebrand Kapitalforvaltning er preget av en svak sykel i finansmarkedet hvor investor tar liten risiko. Midler til forvaltning er redusert med 1,9 milliarder kroner i kvartalet og utgjør 424 milliarder kroner ved halvårsskiftet. Som et ledd i konsernets omstillingsprogram gjennomføres det konkrete tiltak for å redusere kostnadene i kapitalforvaltningsvirksomheten.

Resultatutviklingen i banken er stabil og porteføljekvaliteten er god. Salgsutviklingen er positiv og selskapet opplever både innskudds- og utlånsvekst innenfor personmarkedet, dog marginalt mindre enn markedsveksten.

Resultatet i Storebrand Forsikring fortsetter den positive trenden og reflekterer blant annet en god underliggende risikoutvikling kombinert med effekt drift av organisasjonen. Combined ratio i virksomheten er 84 prosent.

Operasjonell resultatoppstilling Storebrand konsern

I den operasjonelle resultatoppstillingen legges resultatelementene fra forretningsområdene sammen, noe som gjør det lettere å skille mellom resultatposter som er direkte påvirkbare for Storebrand og resultatposter som i større grad påvirkes av finansmarkedene.

¹⁾ Konsernresultatet før amortisering og nedskrivning av immaterielle eiendeler.

Resultat før overskuddsdeling og tap viser i 1. halvår en positiv utvikling fra tilsvarende periode i fjor blant annet som følge av positiv utvikling i risiko- og forsikringsresultatet. Utviklingen i kvartalet er stabil sammenliknet med tilsvarende periode i fjor. Urolige finansmarkeder påvirker netto overskuddsdeling negativt i 2. kvartal.

Operasjonell resultatoppstilling Storebrand konsern¹⁾

NOK mill.	2. kvartal		1.1-30.6		
	2012	2011	2012	2011	Året 2011
Forvaltning og administrasjonsinntekter	1 067	1 004	2 083	1 998	3 952
Driftskostnader	-726	-690	-1 446	-1 393	-2 800
Forvaltning og administrasjonsresultat	341	313	638	605	1 152
Risiko og forsikringsresultat	173	143	358	252	686
Driftsresultat ASA og finansresultat selskapsporteføljer	-94	-33	-119	-88	-268
Resultat før netto overskuddsdeling og utlånstap	420	424	876	768	1 570
Netto overskuddsdeling og utlånstap	-75	120	137	292	-291
Konsernresultat før amortisering og nedskrivning	346	544	1 012	1 060	1 279
Amortisering og nedskrivning av immaterielle eiendeler	-96	-99	-192	-199	-394
Konsernresultat før skatt	249	445	821	861	885

Resultatforbedringsprogram

Storebrand har kommunisert en målsetting om å nå et resultat før overskuddsdeling og utlånstap på 2,5 milliarder kroner innen utgangen av 2013. Som følge av utviklingen i finansmarkedene, ligger konsernet bak plan om å nå det målsatte resultatet. Styret har derfor besluttet et program for å redusere konsernets kostnader med ytterligere 400 millioner kroner innen 2014. Tiltakene det arbeides med vil blant annet innebære økt bruk av automatisering og direkte distribusjon, reforhandling av kontrakter og nedbemanning. Kostnadsprogrammet er også en viktig del av selskapets tilpasning til Solvens II.

Marked og salgsutvikling

Tjenestepensjonsmarkedet i Norge preges fortsatt av overgang fra ytelsespensjon til innskuddspensjon. Det er god vekst i premieinntektene for innskuddsbaserte pensjonsordninger og Storebrand opprettholder en sterk posisjon i dette markedet. Storebrand Livsforsikring har i kvartalet et godt meldt salg. Storebrand arbeider med produkt- og kundeløsninger tilpasset nye rammevilkår for tjenestepensjon som vil lanseres frem mot 2014. Nytt fripoliseprodukt med investeringsvalg lanseres høsten 2012.

Salget i SPP gjennom egne kanaler og meglere økte med 12 prosent sammenliknet med 2. kvartal i fjor. Lavere salg gjennom valgsentralene skyldes at færre individer aktivt velger leverandør. Av nysalget hittil i år utgjør fondsforsikring 66 prosent.

Kapitalforhold

Ved utgangen av kvartalet var solvensmarginen i Storebrand Livsforsikring konsern på 152 prosent. I juli gjennomføres en kapitalforhøyelse i Storebrand Livsforsikring AS på 550 millioner kroner, gjennom omgjøring av et lån fra Storebrand ASA til Storebrand Holding AB. Dette vil styrke solvensmarginen i Storebrand Livsforsikring konsern med om lag 5 prosentpoeng. Om gjennomført ved kvartalsskiftet, ville dette gitt en solvensmargin på 157 prosent.

Fra og med 2. kvartal 2012 har Storebrand endret metode ved at det er solvenskapitalen beregnet etter svenske soliditetsregler som tas med for SPP ved beregning av konsolidert solvensmargin og konsolidert kapitaldekning. Som en konsekvens vil svingninger i SPPs solvenskvot (svensk rentenivå) i større grad slå ut i konsernets solvensdekning.

Kapitaldekning og kjernekapitaldekning for Storebrand konsern var ved utgangen av 2. kvartal på henholdsvis 11,9 prosent og 8,4 prosent, en nedgang på 2,4 og 2,6 prosentpoeng i kvartalet. Nedgangen skyldes i hovedsak at den tidsbegrensede tillatelsen til å inkludere villkorad återbäring i SPP som tellende kjernekapital bortfalt den 1. april som tidligere kommunisert.

Nøkkel tall

NOK mill.	2. kvartal		1.1-30.6		
	2012	2011	2012	2011	Året 2011
Resultat per aksje justert (NOK) ²⁾	0,52	1,38	1,90	2,34	2,39
Egenkapitalavkastning, annualisert ²⁾	5,1 %	13,0 %	9,1 %	11,7 %	6,0 %
Egenkapital			19 335	18 736	18 777
Kapitaldekning Storebrand konsern			11,9 %	13,2 %	13,9 %
Solvensmargin Storebrand Liv konsern			152 % ³⁾	162 %	161 %
Kjernekapitaldekning Bank			11,3 %	10,8 %	11,4 %

¹⁾ Resultatoppstillingen bygger på rapporterte IFRS resultater for de enkelte selskapene i konsernet. Oppstillingen avviker fra offisielt regnskapsoppsett.

²⁾ Justert for amortisering og nedskrivning av immaterielle eiendeler, etter skatt.

³⁾ 157 % etter kapitalforhøyelse på 550 millioner kroner fra Storebrand ASA i juli 2012.

Storebrand Livsforsikring

- **Soliditetskapitalen er 3,1 milliarder kroner høyere enn ved inngangen til året, men redusert med 0,5 milliarder kroner i 2. kvartal**
- **Markedsavkastning over gjennomsnittlig rentegaranti for alle produkter per 1. halvår**
- **Forretningsmessig fremgang og godt meldt salg i 2. kvartal**

Forretningsområdet Storebrand Livsforsikring¹⁾ tilbyr et bredt spekter av produkter innenfor tjenestepensjon, privat pensjonssparing og livsforsikring til bedrifter, offentlige virksomheter og privatpersoner. Omfatter også BenCo som via Nordben og Euroben tilbyr pensjonsprodukter til multinasjonale bedrifter.

Resultat

Resultatutvikling Storebrand Livsforsikring

NOK mill.	2. kvartal		1.1-30.6		Året
	2012	2011	2012	2011	2011
Administrasjonsresultat	48	31	68	52	101
Risikoresultat	40	31	90	31	117
Finansresultat ²⁾	-60	-24	-74	-18	-226
Pris på rentegaranti og fortjeneste risiko	138	130	276	265	520
Øvrig	17	-1	19	-6	-32
Resultat før skatt	183	167	380	324	481

Administrasjonsresultat

Utviklingen i administrasjonsresultatet er tilfredsstillende. Den underliggende kostnadsutviklingen er god, og tiltakene som gjennomføres gir løpende effekt. Porteføljevekst, særlig innenfor innskuddspensjon, driver utviklingen i administrasjonsresultatet fremover. Inntektsveksten er noe redusert som følge av fallet i aksjemarkedene i 2. kvartal.

Risikoresultat

For kollektiv pensjon er det i 2. kvartal avsatt 40 millioner kroner og risikoutjevningfondet utgjør per 1. halvår 474 millioner kroner. Et godt utførelsesresultat grunnet økt reaktivering bidrar med 50 millioner kroner i kvartalet. Risikoutjevningfondet for fripoliser har økt med 1 millioner kroner som er svakere enn i foregående kvartal og utgjør per 1. halvår 81 millioner kroner. Dette skyldes en økning i innrapporterte uføresaker i kvartalet.

Finansresultat

Det negative finansresultatet i kvartalet skyldes i hovedsak resultatet i selskapsporteføljen.

Selskapsporteføljen fikk et nettoresultat i 2. kvartal på minus 51 millioner kroner (6 millioner) og per 1. halvår på minus 69 millioner kroner (minus 23 millioner). Storebrand Livsforsikring er finansiert gjennom en kombinasjon av egenkapital og ansvar-

lig lån. Andelen ansvarlig lån er på om lag 30 prosent og rentekostnadene utgjør om lag netto 130 millioner kroner i kvartalet for de kommende 12 måneder. Selskapsporteføljen hadde en brutto avkastning på 0,9 prosent (1,5 prosent) i 2. kvartal og 2,4 prosent (1,4 prosent) per 1. halvår 2012. Avkastningen i kvartalet er påvirket av svak eiendomsavkastning.

Storebrand har en pågående plan om oppreservering knyttet til antagelser om lavere dødelighet i fremtiden for individuelle pensjonsforsikringer og fripoliser. I henhold til plan er det gjort avsetninger for 44 millioner kroner i 2. kvartal og 86 millioner kroner i 1. halvår 2012. Gjenstående meldt oppreserveringsbehov ved utgangen av 1. halvår 2012 er beregnet til 86 millioner kroner for individuelle pensjonsforsikringer. Oppreserveringen er planlagt gjennomført innen utgangen av 2012. Oppreserveringen kan dekkes av positivt bokført avkastningsresultat. Dersom årlig bokført avkastning for individualporteføljen er høyere enn 5,8 prosent vil oppreserveringen skje uten direkte kostnad for eier. Per 1. halvår 2012 er oppreserveringen dekket av positivt avkastningsresultat.

Storebrand vil prioritere anvendelse av overskudd til å styrke premiereserve for å møte antakelser om fremtidig økt levealder. Som følge av dette vil Storebrand Livsforsikring også i 2012 avsette en vesentlig del av avkastningsresultatet for å styrke premiereserven for kollektiv pensjonsforsikring og fripoliser.

Gjennomsnittlig årlig rentegaranti for de ulike kundeporteføljene ligger i intervallet 3,1 prosent til 3,7 prosent. Garantnivåene for ny forretning er redusert som en følge av det lave rentenivået. Bokført avkastning per 1. halvår i kundeporteføljene er i det alt vesentlige tilstrekkelig til å dekke gjennomsnittlig rentegaranti, det er beregnet et trekk fra tilleggsavsetning på 124 millioner kroner. Bokført avkastning har også gitt et ufordelt overskudd til kunder og bygging av kundebuffer på 81 millioner kroner i 2. kvartal og 361 millioner kroner per 1. halvår. Dette avkastningsresultatet vil bli benyttet til langt liv reservering.

Avkastning investeringsporteføljer med rentegaranti

Portefølje	2. kvartal 2012		2. kvartal 2011		1.1 - 30.6 2012		1.1 - 30.6 2011		Året 2011	
	Markeds-avkastning	Bokført avkastning	Markeds-avkastning	Bokført avkastning	Markeds-avkastning	Bokført avkastning	Markeds-avkastning	Bokført avkastning	Markeds-avkastning	Bokført avkastning
Totalt	0,5 %	0,9 %	1,2 %	1,2 %	2,6 %	1,8 %	2,7 %	2,6 %	3,4 %	4,6 %
Kollektiv ytelse	0,1 %	0,8 %	1,1 %	1,4 %	2,8 %	1,8 %	2,7 %	2,8 %	3,0 %	4,8 %
Fripoliser	0,9 %	1,0 %	1,2 %	1,1 %	2,3 %	1,8 %	2,6 %	2,4 %	3,8 %	4,7 %
Individual	0,6 %	1,0 %	1,4 %	1,1 %	2,5 %	2,3 %	2,9 %	2,5 %	3,2 %	3,6 %

¹⁾ Omfatter selskapene som inngår i Storebrand Livsforsikring konsern eksklusiv Storebrand Eiendom konsern, Storebrand Realinvesteringer AS, Storebrand Holding AB, samt personal og personrisikoforsikring i Storebrand Livsforsikring AS.

²⁾ Avkastningsresultat og overskuddsdeling.

Kapitalavkastning

Urolige finansmarkeder har påvirket finansavkastningen i kvartalet negativt. Eiendomsporteføljen er nedskrevet med 413 millioner kroner i 2. kvartal og 554 millioner kroner per 1. halvår. Nedskrivningen skyldes økt avkastningskrav på eiendommer med mindre sentral beliggenhet.

Markedsavkastning innskuddspensjon

Profil	2. kvartal		1.1-30.6		Året
	2012	2011	2012	2011	2011
Forsiktig pensjon	0,0 %	1,0 %	3,5 %	1,7 %	2,8 %
Balansert pensjon	-2,3 %	0,2 %	4,6 %	1,2 %	-1,2 %
Offensiv pensjon	-4,0 %	-1,1 %	4,9 %	0,1 %	-5,3 %

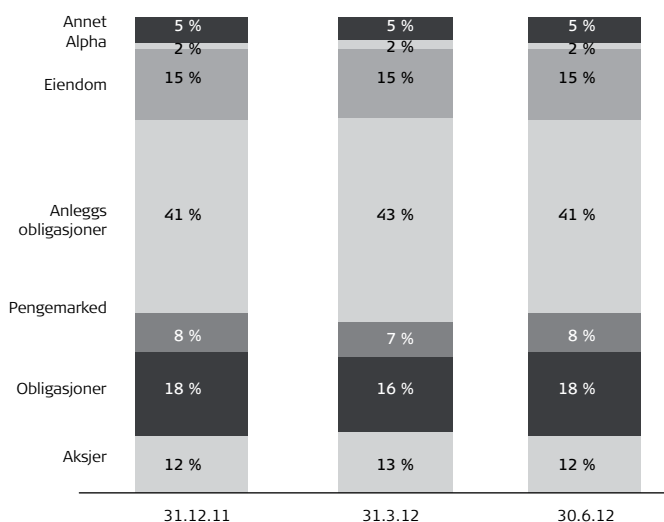
Pris på rentegaranti og fortjeneste risiko

Det ble i 2. kvartal inntektsført 138 millioner kroner (131 millioner) i forhåndsprising for rentegaranti og fortjeneste på risiko for kollektiv pensjon. Per 1. halvår er det inntektsført 276 millioner kroner (265 millioner).

Balanse

For kundeporteføljene med garanti er det kun små allokeringse endringer fra utgangen av 2011.

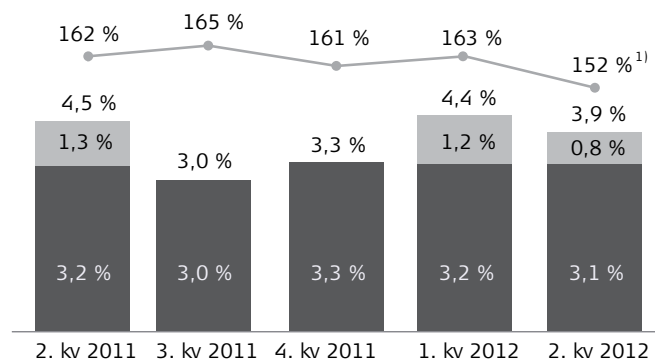
Aktivprofil kundeporteføljer med rentegaranti



Det er ingen vesentlige endringer i allokeringen i selskapsporteføljen i kvartalet. Porteføljen er i hovedsak investert i pengemarked, anleggsobligasjoner og eiendom.

Kundefonds er økt med om lag 2 milliarder kroner i 2. kvartal og 7 milliarder kroner i 1. halvår og utgjorde 220 milliarder kroner ved utgangen av 1. halvår.

Soliditet



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

Kursreguleringsfondet er i kvartalet redusert med 0,7 milliarder kroner og utgjør 1,3 milliarder kroner per 1. halvår. Tilleggsavsetningene er i 2. kvartal uendret og utgjorde 5,1 milliarder kroner ved utgangen av 1. halvår. Det er i kvartalet tilbakeført beregnet trekk fra tilleggsavsetningene for å dekke rentegarantien til kundene med 15 millioner kroner. Beregnet trekk per 1. halvår utgjør 124 millioner kroner. Oververdi på anleggsobligasjoner som vurderes til amortisert kost er økt med 0,7 milliarder kroner i 2. kvartal og utgjør 3,2 milliarder kroner ved utgangen av 1. halvår. Oververdi på anleggsobligasjoner er ikke innregnet i regnskapet.

Soliditetskapskapitalen²⁾ utgjorde 43,2 milliarder kroner ved utgangen av 1. halvår, en reduksjon på 0,5 milliarder kroner i kvartalet som følge av reduserte kundebuffer. Soliditetskapskapitalen er økt med 3,1 milliarder i 1. halvår 2012.

Kapitaldekningen for Storebrand Livsforsikring Konsern er i kvartalet redusert med 2,5 prosentpoeng og ble på 11,7 prosent ved utgangen av 1. halvår. Solvensmarginen for Storebrand Livsforsikring konsern er redusert med 10 prosentpoeng i kvartalet og utgjorde 152 prosent før en kapitalforhøyelse på 550 millioner kroner i juli. Det er i 2. kvartal lagt til grunn endret metode for konsolidering av solvens og kapitaldekning, samt endret metode for diskontering av forpliktelser i SPP.

¹⁾ 157% etter kapitalforhøyelse fra Storebrand ASA i juli på 550 millioner kroner.

²⁾ Soliditetskapskapital omfatter egenkapital, ansvarlig lånekapital, kursreguleringsfond, tilleggsavsetninger, vilkorad återbäring, over/underverdi på obligasjoner til amortisert kost og opptjent resultat.

Marked

Premieinntekter¹⁾

NOK mill.	2. kvartal		1.1-30.6		Året
	2012	2011	2012	2011	2011
Ytelsespensjon (fee basert)	1 349	1 564	5 237	5 585	9 147
Innskuddspensjon (Unit linked basert)	1 085	902	2 227	1 878	3 812
Sum kollektiv pensjon	2 434	2 466	7 464	7 464	12 959
Fripoliser	12	12	49	83	116
Tradisjonell individuell kapital og pensjon	95	134	196	319	584
Unit linked (retail)	180	306	369	577	929
Sum Individuell pensjon og sparing	287	451	613	979	1 629
Benco	296	199	465	369	700
Sum	3 016	3 117	8 542	8 811	15 288

Generelt reduseres premieinntektene for kollektiv ytelsespensjon gradvis som følge av overgang til innskuddspensjon. Det er god vekst i premieinntekter for innskuddsbaserte ordninger for bedrifter. Det er ikke lenger nyttegning for tradisjonell garantert kapital og pensjon, noe som medfører nedgang i premieinntektene sammenlignet med foregående år. Nedgangen i premieinntekter for Unit linked følger av at det gode salget av Garantikonto foregående år ikke er videreført i samme grad, samtidig som det har vært en økende andel av uttak på Garantikonto og Fondskonto. En reduksjon i garantert sparing er i tråd med selskapets plan for tilpasning til Solvens II.

Salg

Bokført netto flytting til Storebrand ble på minus 64 millioner kroner (minus 896 millioner) i 2. kvartal og minus 1 077 millioner kroner (3 286 millioner) for 1. halvår. De bokførte tallene er påvirket av at tre kommuner i 2011 vedtok å flytte sine pensjonsordninger fra Storebrand med regnskapsmessig virkning fra 1. januar 2012. I 2. kvartal har det vært et positivt netto salg for kollektiv tjenstepensjon og kollektiv forsikring. En rekke større tilbud for innskuddspensjon er vunnet i kvartalet og for 1. halvår. Markedet har til nå vært preget av overgang fra ytelsespensjon til innskuddspensjon, og Storebrand opprettholder en sterk posisjon i markedet. Endrede rammevilkår for tjenstepensjon gjeldende fra 2014 med produkter som er tilpasset pensjonsreformen og Solvens II vil i tiden fremover gi økt dynamikk i markedet og behov for utstrakt kundedialog og rådgivning. Storebrand arbeider med videreutvikling av produkt- og betjeningsløsninger som er tilpasset nye rammebetingelser og kundebehov. Storebrand har observert mindre aktivitet i flyttemarkedet for ytelsesbaserte pensjonsordninger.

For kvartalet er samlet nyttegnet premie (APE)²⁾ på 173 millioner kroner (108 millioner) og i 1. halvår 331 millioner kroner (426 millioner).

¹⁾ Eksklusiv tilflytting av premiereserve.

²⁾ Annual premium equivalent. Løpende premie + 10 prosent av engangspremier

- **Finansresultatet preget av urolige finansmarkeder**
- **62 prosent av premieinntekter innenfor fondsforsikring**
- **Fortsatt stabil utvikling i netto premieinntekter innenfor fondsforsikring**

Forretningsområdet SPP¹⁾ tilbyr pensjons- og forsikringsløsninger samt rådgivning til foretak i den konkurranseutsatte delen av tjenestepensjonsmarkedet. I tillegg tilbyr selskapet privat pensjonssparing samt syke - og helseforsikringer.

Resultat

Resultatutvikling SPP

NOK mill.	2. kvartal		1.1-30.6		Året
	2012	2011	2012	2011	2011
Administrasjonsresultat	25	31	66	62	99
Risikoresultat	29	38	75	113	289
Finansresultat	-48	156	167	277	-226
Øvrig	38	34	91	72	129
Resultat før amortisering	43	260	398	525	291
Amortisering immaterielle eiendeler	-88	-90	-177	-181	-358
Resultat før skatt	-44	170	222	342	-67

Administrasjonsresultat

Administrasjonsresultatet ble 25 millioner kroner (31 millioner) i 2. kvartal og 66 millioner (62 millioner) hittil i år. Inntektene hittil i år har økt med 2 prosent²⁾ som følge av økning i kundefond og derav økte honorarer, men inntektene i kvartalet er noe redusert på grunn av lavere salg innenfor pensjonsadministrative tjenester. Kostnadene hittil i år er på et lavere nivå enn foregående år, men er i kvartalet økt noe som følge av prosjekt knyttet til flytting av hovedkontor og kostnader relatert til produktutvikling.

Risikoresultat

Det er fremdeles et godt sykeresultat som utgjør den største delen av risikoresultatet. Oppløsning av reserverte sykeerstatninger er som forventet lavere enn fjoråret.

Finansresultat

En svak utvikling i aksjemarkedet og rekordlave lange svenske obligasjonsrenter har i 2. kvartal medført at forpliktelsene i regnskapet har økt mer enn eiendelene. Dette har gitt en negativ resultateffekt i form av økt latent kapitaltilskudd i 2. kvartal på 131 millioner kroner.

Porteføljer med garanti har i snitt 82 prosent plassert i rentebærende papirer. Rentefallet i kvartalet har gitt økt avkastning til kundene og anledning til å ta overskuddsdeling til eier på til sammen 27 millioner kroner i kvartalet. Hvis eiendelene i defined benefit-porteføljen utgjør mer enn 107 prosent i forhold til forsikringsforpliktelsene kan en indekseringsavgift beregnes. Endelig årlig avregning foretas per 30 september, og endelig inntektsføring foretas i 2. halvår. Konsolideringen var per 30. juni 107,6 prosent som gir grunnlag for å reservere en delvis indekseringsavgift på 5 millioner i kvartalet og 32 millioner kroner hittil i år.

For å redusere effekten av fallende aksjemarkeder på resultatet er det etablert en sikringsportefølje. Som følge av fallende aksjemarkeder ble resultatbidraget fra sikringsporteføljen 23 millioner kroner i kvartalet.

En gjennomgang av antagelser knyttet til dødelighet i porteføljer med garanti har hatt en positiv effekt på 31 millioner kroner gjennom en oppløsning av latent kapitaltilskudd.

Totalavkastning SPP

Portefølje	2. kvartal		1.1-30.6		Året
	2012	2011	2012	2011	2011
Defined Benefit (DB)	0,9 %	2,6 %	1,5 %	3,4 %	8,6 %
Defined Contribution (DC)					
P250*	0,2 %	2,2 %	3,1 %	2,7 %	3,3 %
P300*	1,0 %	2,6 %	1,7 %	3,3 %	7,6 %
P520*	2,3 %	3,2 %	1,6 %	3,7 %	12,5 %
AP (Avgangspensjon)	0,6 %	0,8 %	0,5 %	0,9 %	2,8 %

*) Høyeste rentegaranti i porteføljene P250, P300 og P520 er henholdsvis 2,5 prosent, 4 prosent og 5,2 prosent.

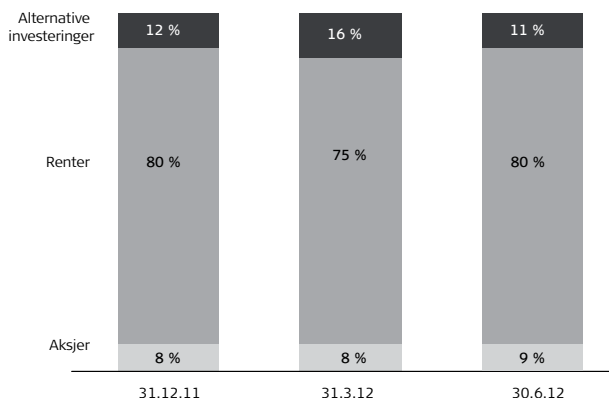
Øvrig resultat

Øvrig resultat består i hovedsak av avkastningen på selskapsporteføljen som i sin helhet er plassert i korte rentebærende verdipapirer. Renteinntektene ble lavere enn foregående kvartal som følge av nedgang i korte markedsrenter.

Balanse

SPP tilpasser aksjeeksponeringen etter utviklingen i markedet og risikobærende evne i porteføljene med såkalt dynamisk risikostyring. Aksjeandelen er redusert i kvartalet som følge av at den risikobærende evnen i porteføljene har gått ned.

Aktivaallokering kundeporteføljer med rentegaranti



¹⁾ SPP omfatter selskapene som inngår i Storebrand Holding Konsem eksklusiv SPP Fonder som inngår i Kapitalforvaltning.

²⁾ Er målt i lokal valuta

Bufferkapitalen (villkorad återbäring) er redusert med 0,4 milliarder kroner i kvartalet og utgjorde 8,0 milliarder kroner ved utgangen av kvartalet. Reduksjonen skyldes først og fremst negativ utvikling i aksjemarkedet.

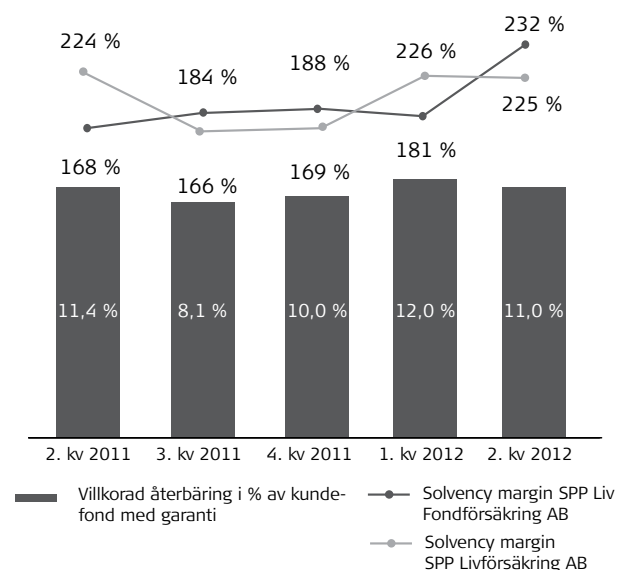
Solvens

Solvensmarginen i SPP Livförsäkring AB var 225 prosent (226 prosent) og 232 prosent (181 prosent) i SPP Liv Fondförsäkring AB ved utgangen av kvartalet.

Beregningsmetoden for solvensmarginen i SPP er fra og med 2. kvartal endret slik at diskonteringskurven for forsikringsforpliktelsene benytter markedsrente for løpetider inntil 30 år. Denne endringen av beregningsmetode har hatt en positiv effekt på solvensmarginen i kvartalet og motvirket effekten av fallende renter.

Finansinspeksjonen besluttet den 28. juni en endring i forskriften om rentesats for å beregne forsikringstekniske avsetninger som åpner for at selskapene kan bruke en rentesats fra utgangen av mai dersom utdeling av kapital begrenses. Denne endringen innebærer et gulv i diskonteringsrenten for forsikringsforpliktelsene. SPP har ikke benyttet den alternative metoden i solvensberegningen for 2. kvartal.

Soliditet



På bakgrunn av endring i konsernstrukturen i SPP rapporteres det ingen formell gruppesolvens som tidligere. Figuren over viser solvensutviklingen i SPP Livförsäkring og SPP Liv Fondförsäkring.

Den totale forvaltningskapitalen utgjorde 111 milliarder kroner ved utgangen av 2. kvartal og er tilnærmet uforandret i kvartalet. Kapitalen innenfor fondsforsikring var 34 milliarder kroner (33,8 milliarder) per 30. juni. Om lag 74 prosent av kundemidler i fondsforsikring er eksponert mot aksjer.

Marked

Premieinntekter²⁾

NOK mill.	2. kvartal		1.1-30.6		Året
	2012	2011	2012	2011	2011
Garanterte produkter	567	602	1 307	1 289	2 632
Unit Linked	1 284	1 301	2 123	2 122	3 633
Totalt	1 852	1 903	3 430	3 411	6 265

Premieinntektene har økt med 19 millioner kroner hittil i år. Andelen fondsforsikring av SPPs premieinntekter var 62 prosent (53 prosent).

Netto premieinntekter (premieinntekter minus forsikringsutbetalinger og flytting) var fremdeles positivt innenfor fondsforsikring og utgjorde 1,5 milliarder kroner. Tilsvarende tall innenfor garanterte produktet utgjorde minus 1,2 milliarder kroner.

Salg

Nysalg målt i APE²⁾ ble 238 millioner kroner (231 millioner) i kvartalet, en økning med 3 prosent fra tilsvarende periode året før. Eget salg og salg gjennom meglerkanalen økte med til sammen 12 prosent sammenliknet med tilsvarende periode året før. Lavere salg innenfor valgcentraler skyldes i stor grad at færre individer gjør aktive valg. Av den totale nytegningen hittil i år utgjør fondsforsikring 66 prosent (68 prosent).

SPP økte sin markedsandel mest av konkurrentene når det gjelder nytegning innenfor fondsforsikring. SPPs totale markedsandel innenfor fondsforsikring utgjorde 9,1 prosent.

Ny budskapsplattform

SPP har i kvartalet lansert en forenklet budskapsplattform for å gjøre det lettere for fondsforsikringskundene å gjøre individuelt tilpassede valg. Konseptet er kalt "SPP 1-2-3" der valg av 1,2, eller 3 indikerer egen innvirkning på valg av aktivaallokering. I SPP Fonder er standardløsningen i dag generasjonsfond. Til høsten vil disse erstattes med et nytt fond som gir kundene mulighet for individuelle løsninger når det gjelder pensjonstidspunkt og aktiv forvaltning. Det nye tilbudet innebærer økt fleksibilitet for kundene og forbedret lønnsomhet for SPP.

²⁾ Eksklusiv tilflytting av premiereserver.

Kapitalforvaltning

- Midler til forvaltning redusert med 1,9 milliarder kroner i kvartalet
- Godt salg mot institusjonelle kunder
- SPP Fonder: 25 prosent andel av nettotegning i markedet

Kapitalforvaltningsvirksomheten¹⁾ i Storebrand tilbyr en full bredde av spare- og investeringsprodukter til institusjonelle eksterne og interne kunder. I tillegg tilbyr virksomheten verdipapirfond til privatmarkedet.

Resultat

Resultatutvikling kapitalforvaltning

NOK mill.	2. kvartal		1.1-30.6		Året
	2012	2011	2012	2011	2011
Driftsinntekter	173	171	344	336	684
Driftskostnader	-129	-123	-264	-241	-481
Driftsresultat	44	48	80	95	203
Avkastningsresultat	-5	3	-13	31	79
Netto finansinntekter	2	2	5	3	11
Resultat før amortisering	40	53	71	130	293
Amortisering immaterielle eiendeler	-1	-2	-2	-5	-9
Resultat før skatt	39	51	69	125	284

Kapitalforvaltningsvirksomheten fikk et resultat før amortisering på 40 millioner kroner (53 millioner) i 2. kvartal og 71 millioner kroner (130 millioner) i 1. halvår. Inntektene i kvartalet er økt sammenlignet med fjoråret og utgjorde 173 millioner kroner (171 millioner) i kvartalet. Den generelle inntektsutviklingen er noe svakere enn forventet som følge av markedsutviklingen. Driftskostnadene i kvartalet er økt sammenlignet med fjoråret og utgjorde 129 millioner kroner (123 millioner) i kvartalet. Kostnadsveksten er drevet av tilpasning til nye regulatoriske krav og utvidelse av virksomheten i det svenske markedet. Det er iverksatt omfattende kostnadstiltak som vil redusere kostnadene på sikt.

Avkastningsbasert resultat utgjør minus 5 millioner kroner i 2. kvartal, mot 3 millioner kroner i 2011. Det negative avkastningsbaserte resultatet skyldes avsatte bonuskostnader. Hittil i år tall inneholder engangsinntekter i 2011 på 35 millioner. Avkastningsbaserte inntekter inntektsføres først når de er helt sikre, i hovedsak per 31. desember.

Forvaltningskapital

Samlet kapital til forvaltning utgjorde 424 milliarder kroner (409 milliarder) ved utgangen av 2. kvartal, en endring på nedgang på 1,9 milliarder kroner i kvartalet:

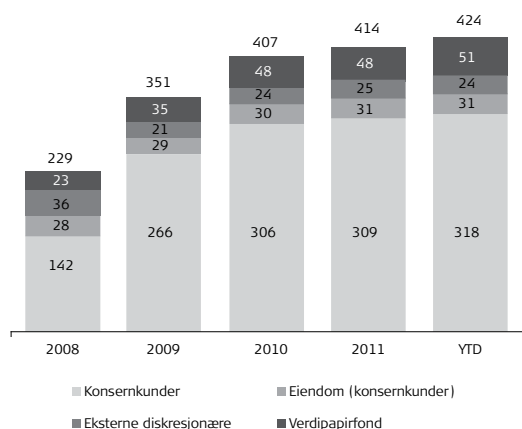
- Forvaltningsvolumet fra konsernkunder inklusiv eiendom er omtrent uendret gjennom kvartalet.
- Verdipapirfond er redusert med 1 milliard kroner i kvartalet.
- Forvaltningsvolumet for eksterne diskresjonære kunder har i løpet av kvartalet blitt redusert med 1 milliard kroner.

Verdiskaping

Verdiskapningen (meravkastning i forhold til relevante benchmarks) i kvartalet var negativ med minus 604 millioner kroner.

Hittil i år utgjør meravkastningen 540 millioner kroner (403 millioner). Av alle aksjefond (eksklusiv indeksfond) har 17 prosent (54 prosent) en avkastning bedre enn sine referanseindekser i 2012 (beregnet før forvaltningshonorar). Tilsvarende for rentefond har 92 prosent (73 prosent) en avkastning bedre enn sine referanseindekser ved utgangen av kvartalet.

Midler til forvaltning (NOK mrd)



Marked

Institusjonsmarkedet preges fortsatt av relativt lav aktivitet innenfor aksjer og renter, med relativt få mandater som skifter forvalter. Netto nysalgsvolum i kapitalforvaltningsvirksomheten (eksterne diskresjonære midler og verdipapirfond) ble 1,7 milliarder kroner (909 millioner) i kvartalet og 3 milliarder kroner (3,5 milliarder) i 1. halvår. I kvartalet var det netto tegning på 489 millioner kroner (207 millioner) i den norske virksomheten og tegning på 1,2 milliarder kroner (703 millioner) i den svenske virksomheten. Trenden viser svak tegning innenfor aksjefond og rentefond.

Første halvår avrundes med godt salg knyttet til løsninger for fondsadministrasjon/SIOS samt en vellykket tegningsperiode i Storebrand Eiendomsfond Norge KS. Dette viser betydningen av å ha et bredt spekter av produkter og tjenester.

Siden SPP Fonder startet opp i mars 2009 har inntektene økt med nesten 70 prosent, fra 37 MSEK til 61 MSEK per juni 2012. En betydelig del av veksten kommer via eksterne distributører. Deres andel av forvaltede midler er firedoblet gjennom perioden, fra 2,5 prosent til nær 10 prosent av de forvaltede midlene, og har vært spesielt høy i løpet av det siste året. SPP Fonder har en markedsandel på vel 3 prosent i det svenske fondsmarkedet, mens selskaps andel av nettotegning i markedet er på hele 25 prosent i år.

¹⁾ Virksomheten omfatter selskapene Storebrand Kapitalforvaltning AS, Storebrand Fondene AS, SPP Fonder AB, Storebrand Realinvestering AS og Storebrand Eiendom AS.

- **Stabil resultatutvikling**
- **God porteføljekvalitet**
- **Søknad om IRB-godkjenning¹⁾ sendt**

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

Resultat

Resultatutvikling bank²⁾

NOK mill.	2. kvartal		1.1-30.6		Året
	2012	2011	2012	2011	2011
Netto renteinntekter	123	111	236	227	443
Netto provisjonsinntekter	19	17	35	37	73
Andre inntekter	16	9	31	24	32
Totale inntekter	158	137	302	287	548
Driftskostnader	-95	-80	-189	-175	-345
Resultat før tap	63	57	113	112	203
Tap på utlån/ investeringseiendommer	-6	4	0	0	10
Resultat før amortisering	57	61	113	112	213
Amortisering immaterielle eiendeler	-6	-4	-10	-8	-22
Resultat før skatt	51	57	103	104	190

Bankkonsernet oppnådde et resultat før amortisering og nedskrivning på 57 millioner kroner (61 millioner) i kvartalet, og 113 millioner kroner (112 millioner) i 1. halvår 2012. Det er positiv utvikling i netto renteinntekter og andre inntekter mens driftskostnadene og tap er noe opp. Det er positiv innskuddsvekst både innenfor person- og bedriftsmarkedet i kvartalet og positiv utlånsutvikling innenfor personmarkedet.

Netto renteinntekter ble 123 millioner kroner (111 millioner) i kvartalet, og 236 millioner kroner (227 millioner) for halvåret. Rentemarginen utvikler seg positivt fra 1. kvartal og inn i 2. kvartal og er på et høyere nivå enn tilsvarende periode i fjor. Det er i hovedsak økte utlånsmarginer som forklarer utviklingen. Netto renteinntekter i prosent av gjennomsnittlig forvaltningskapital ble 1,27 prosent (1,12 prosent) i kvartalet og 1,22 prosent (1,17 prosent) i 1. halvår.

Netto provisjonsinntekter er stabile og andre inntekter har utviklet seg positivt i forhold til tilsvarende perioder i fjor i hovedsak forklart av positive effekter fra verdiendringer på finansielle instrumenter. Driftskostnadene i bankkonsernet utgjorde 95 millioner kroner (80 millioner) i 2. kvartal. Bankvirksomhetens³⁾ kostnadsprosent utgjorde 64 prosent i kvartalet (62 prosent).

Internasjonal finansuro har ikke medført problemer i bankens utlånsportefølje og misligholdsvolumet er lavt og på samme nivå

som tilsvarende periode i 2011. Det er tapsført 6 millioner kroner (inntektsført 4 millioner) i nedskrivninger på utlån i 2. kvartal.

Balanse

Brutto utlån til kunder ved utgangen av 1. halvår utgjør 34,1 milliarder kroner. Dette tilsvarer en liten økning i kvartalet. Personmarkedsutlån utgjør 67 prosent av porteføljen. Det er få kunder som er i mislighold, og tapsnivået i porteføljen er lavt. Misligholdsvolumet er tilnærmet uendret i 1. halvår slik at misligholdsvolumet utgjør 1,0 prosent (1,0 prosent) av brutto utlån.

Banken har etablert gode likviditetsbuffer og legger stor vekt på å ha en balansert fundingstruktur med forfall på ulike løpetider og utstedelser i ulike markeder. Det er etablert trekkfasiliteter/kredittavtaler med andre banker som Storebrand Bank kan trekke på ved behov. Innskuddsdekningen utgjorde 59 prosent ved utgangen av kvartalet. Dette er en økning både i forhold til tilsvarende tidspunkt året før og hittil i år.

Bankkonsernet har utstedt obligasjoner med fortrinnsrett for 3,4 milliarder kroner og seniorlån for 1,2 milliarder kroner i 1. halvår.

Kapitaldekningen i bankkonsernet var 12,7 prosent og kjernekapitaldekningen 11,3 prosent ved utgangen av kvartalet. Banken har i 2. kvartal sendt søknad til Finanstilsynet om å benytte IRB-metode for beregning av kapitalkrav. Det er utviklet interne modeller for både person- og bedriftsmarkedet. Innføringsplanen målsetter bruk av interne modeller for personmarkedet fra 2013 og bedriftsmarkedet fra 2016. En innvilgelse av søknaden vil føre til et lavere kapitalkrav for Banken over tid.

Marked

Banken har i 1. halvår 2012 prioritert å forbedre kundeopplevelsen, spesielt knyttet til etableringen av helkundeprogrammet for boliglånskunder. Salgsresultatene utvikler seg positivt, og det har vært både innskudds- og utlånsvekst i kvartalet innenfor personmarkedet.

Banken vant i april pris for beste web-baserte nyttetjeneste i den årlige Gulltaggen utdelingen.

Boligprisene fortsetter å stige og det er høyt forhåndssalg i nyboligprosjektene mens leieprisene er noenlunde flate for næringsseiendommer.

¹⁾ IRB-godkjenning; "Internal Ratings Based" betyr at egenutviklede kredittrisikomodeller utvikles basert på bankens egen utlånsportefølje og kan ved godkjenning benyttes i kapitalkravsregningen.

²⁾ Omfatter Storebrand Bank konsern.

³⁾ Bankvirksomheten består av Storebrand Bank ASA og Storebrand Boligkreditt AS.

Forsikring

- Tilfredsstillende underliggende risikoutvikling
- Kostnadseffektiv drift
- 6 prosent vekst i premieinntektene

Forretningsområdet Forsikring har ansvaret for konsernets ettårige risikoprodukter. Det omfatter skade- og helseforsikring¹⁾ samt person- og personallisiko. Gjennom kostnadseffektiv distribusjon og kundevennlige nettløsninger tilbyr enheten behandlingsforsikring i det norske og svenske bedrifts- og privatmarkedet, skadeforsikrings- og personrisikoprodukter til det norske privatmarkedet og personalforsikring i det norske bedriftsmarkedet.

Resultat

Resultatutvikling forsikring

NOK mill.	2. kvartal		1.1-30.6		Året
	2012	2011	2012	2011	2011
Premieinntekter for egen regning	471	466	941	891	1 807
Erstatningskostnader for egen regning	- 308	- 335	- 620	- 671	-1 314
Forsikringsrelaterte driftskostnader	- 86	- 84	- 171	- 164	- 332
Forsikringsresultat	78	47	150	56	161
Finansinntekter	26	28	43	52	119
Resultat før amortisering	104	75	193	108	281
Amortisering av immaterielle eiendeler	- 1	- 3	- 3	- 5	- 6
Resultat før skatt	102	72	190	103	275

Resultatutviklingen i Storebrand Forsikring har vært god i 2. kvartal. Forsikringsresultatet ble 78 millioner kroner (47 millioner) i kvartalet, og 150 millioner kroner (56 millioner) i 1. halvår med en samlet combined ratio på 84 prosent (94 prosent). Forsikringsresultatet reflekterer en god underliggende risikoutvikling i porteføljen i kombinasjon med effektiv drift av organisasjonen. Premieinntektene for egen regning økte med 6 prosent sammenlignet med foregående år og reflekterer en fortsatt stabil vekst i enheten.

Resultat før amortisering endte på 104 millioner kroner (75 millioner) for kvartalet som gir et resultat hittil i år på 193 millioner kroner, en resultatforbedring på 85 millioner fra 2011.

Nøkkeltall forsikring

i %	2. kvartal		1.1-30.6		Året
	2012	2011	2012	2011	2011
Skadeprocent ²⁾	65 %	72 %	66 %	75 %	73 %
Kostnadsprocent ²⁾	18 %	19 %	18 %	19 %	19 %
Combined ratio	84 %	91 %	84 %	94 %	91 %

Storebrand Forsikring har et sterkt risikoresultat i 2. kvartal med en skadeprocent som er 7 prosentpoeng lavere enn tilsvarende periode i fjor. Dette gir en skadeprocent på 66 prosent hittil i år.

Skadeprocenten hittil i år er forbedret med 9 prosentpoeng i forhold til samme periode året før. For samtlige produktområder er

den underliggende risikoutviklingen god. Dette er et resultat av kontinuerlig videreutvikling av prisingsmodellene i kombinasjon med konkrete produkttiltak. I tillegg har det i 2. kvartal vært et lavt innslag av storskader, som sammen med en mild vinter i 1. kvartal bidrar til å styrke risikoresultatet ytterligere.

Kostnadsprosenten utgjorde 18 prosent (19 prosent) i kvartalet og 18 prosent hittil i år. Kostnadsbasen skal ytterligere effektiviseres gjennom økt automatisering og økt salg via kostnadseffektive og direktebaserte kanaler.

Investeringsporteføljen til Storebrand Forsikring utgjør 3,5 milliarder kroner og er i hovedsak plassert i ulike rentepapirer med kort og mellomlang durasjon. Finansinntektene er lavere enn fjoråret og er preget av vedvarende lavere renter og et urolig finansmarked.

Marked

Storebrand Forsikring tilbyr et bredt produktspekter innenfor både person- og bedriftsmarkedet. Lønnsomheten i markedet er fortsatt god, men konkurransen vurderes som økende i personmarkedet og er spesielt sterk innenfor øvre del av bedriftsmarkedet. Den samlede bestandspremien ved utgangen av 2. kvartal utgjør 2,2 milliarder kroner, hvor 1,1 milliarder kommer fra personmarkedet og 1,1 milliarder fra bedriftsmarkedet.

Innenfor personmarkedet har Storebrand en etablert posisjon når det gjelder personforsikringer og en utfordrerposisjon innenfor skadeforsikringsdekningene motor og eiendom. Veksten innenfor personforsikringer er stabil og i tråd med den generelle markedsveksten. Salget av skadeforsikringer er stabilt med direktebaserte kanaler som den primære distribusjonskanalen. Dette bidrar til en kostnadseffektiv distribusjonsmodell.

Bedriftsmarkedet er generelt et modent marked med unntak av helseforsikring, som har en årlig vekstrate på 20 prosent. Målt i bestandspremie har Storebrand en markedsledende posisjon innen helseforsikring med en fortsatt god salgsvekst i 2. kvartal, som reflekterer både en satsning på helseforsikring og fortsatt høy etterspørsel i markedet. For øvrige segmenter innenfor personalforsikring er Storebrand en av flere større aktører. Etterspørselen etter produktløsninger som kobler helse- og personalforsikringer, samt uføredekninger er stadig økende. Driveren bak dette er bedrifters ønske om redusert sykefravær, økt arbeidstrivsel og reduksjon i samlede forsikringskostnader.

¹⁾ Helseforsikring er 50 prosent eid av Storebrand ASA og Munich Re.

²⁾ For egen regning.

Øvrig virksomhet

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

Resultat

Resultatutvikling øvrig virksomhet

NOK mill.	2. kvartal		1.1-30.6		Året
	2012	2011	2012	2011	2011
Storebrand ASA					
Renteinntekter	22	21	43	32	73
Rentekostnader	-42	-42	-87	-75	-161
Gevinst/tap verdipapirer	-3	0	2	-4	-8
Andre finansposter	-4	-8	-9	-9	-16
Netto finansposter	-26	-30	-51	-56	-113
Driftskostnader	-55	-43	-91	-83	-165
Resultat Storebrand ASA¹⁾	-81	-73	-142	-138	-278
Eliminerings m.v.	0	0	0	0	0
Resultat øvrig virksomhet	-81	-73	-142	-138	-278

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

Engangskostnader knyttet til IT og konsulent tjenester påvirker driftskostnadene i kvartalet negativt.

Balanse

Storebrand ASA hadde likvide eiendeler på 2 milliarder kroner ved utgangen av kvartalet. Dette er en økning på 0,5 milliarder kroner i kvartalet som skyldes opptak av obligasjonslån på 0,75 milliarder kroner, mottak av om lag 0,4 milliarder kroner for innfrielse av lån ytet til SPP og en nedbetaling på trekkfasilitet på om lag 0,6 milliarder kroner. Likvide eiendeler består i hovedsak av kortsiktige rentepapirer med god kredittrating.

Total rentebærende gjeld i Storebrand ASA utgjorde 3,4 milliarder kroner ved utgangen av kvartalet. Neste forfall på obligasjonsgjeld er i mars 2013.

Storebrand ASA eide 0,69 prosent (3 124 482) av selskapets egne aksjer ved utgangen av kvartalet.

¹⁾ Resultat Storebrand ASA for konsernbidrag.

Fremtidsutsikter

Makrobildet

2. kvartal er preget av fallende aksjemarkeder og fortsatt stor usikkerhet rundt utviklingen i Eurosonen. Gjeldskrisen og medfølgende problemer for banksektoren i utsatte land skaper turbulens og demper investeringsviljen. Norsk økonomi utvikler seg godt i forhold til resten av Europa. Utviklingen er først og fremst drevet av den oljerelaterte delen av markedet. Denne fremdriften setter press på kostnader og valutakurs, noe som igjen kan skape utfordringer for den eksportbaserte industrien. Veksten i Europa anslås å være lav de kommende årene. Dette vil også påvirke utviklingen i Storebrands hjemmemarkeder, Norge og Sverige.

Rentenivået på tiårige norske og svenske statsobligasjoner er fremdeles lavt. På sikt er dette en utfordrende situasjon for et forsikringsselskap som skal dekke en årlig rentegaranti. Samtidig opplever Storebrand at det fortsatt er gode investeringsmuligheter i markedet med en forventet avkastning som overgår den gjennomsnittlige rentegarantien på 3,4 prosent.

Det forventes fortsatt vekst innenfor Storebrands kjernemarkeder til tross for vanskelige tider i Europa. Arbeidsledigheten i Norge faller fra et allerede lavt nivå og lønnsveksten forventes å bli nær 4 prosent i 2012. Veksten i markedet for liv og pensjon preges av at etterspørselen dreier fra ytelsesbaserte pensjoner med rentegaranti til innskuddsbaserte produkter uten rentegaranti.

Resultatutvikling

Konsernets resultat og kontantstrøm vil gradvis stabiliseres gjennom overgangen til produkter hvor resultatutviklingen i mindre grad påvirkes av markedssvingninger. Storebrand har som målsetting å oppnå et resultat for overskuddsdeling og utlånstap på 2,5 milliarder kroner innen utgangen av 2013. Konsernresultatet vil i tillegg påvirkes av netto overskuddsdeling, avkastningsbaserte honorarer og utlånstap. Finansmarkedene har vært preget av stor volatilitet, noe som medfører at konsernet ligger bak plan om å nå det målsatte resultatet. Styret derfor besluttet et program for å redusere konsernets kostnader med minst 400 millioner kroner innen 2014.

Risiko

Storebrand er gjennom forretningsområdene eksponert for flere risikoer. Utvikling i rentenivå, eiendoms- og aksjemarkedene vurderes som de vesentligste risikofaktorer som kan påvirke konsernets resultat, ved siden av utvikling i levealder og uføreutvikling. Over tid er det viktig å kunne levere en avkastning som overgår rentegarantien i produktene. Risikostyring er derfor et prioritert kjerneområde i konsernet.

Regulatoriske endringer i privat tjenstepensjon

Banklovkomisjonens utredning om fripoliser og kapitalkrav, NOU 2012:3, var på høring til 25. april 2012. Utredningen inneholder forslag som kan bidra til bedre tilpasning av fripoliser til kapitalkravene som følger av Solvens II. Hovedtrekkene i forslagene har fått bred støtte i høringsrunden. Finansdepartementet vil nå fremme et lovforslag for behandling i Stortinget. Det er ventet at endringene i NOU 2012:3 vil tre i kraft 1. januar 2013.

28. juni ble Banklovkomisjonens utredning NOU 2012:13 overlevert Finansdepartementet. Banklovkomisjonen har i denne

utredningen vurdert hvordan de forsikringsbaserte tjenstepensjonsordningene best kan tilpasses den reformerte folketrygden og utviklingen i arbeids- og finansmarkedet.

Storebrand stiller seg positiv til forslaget til nytt tjenstepensjonsprodukt som er godt tilpasset ny folketrygd og bedre tilpasset nye kapitalkrav gjennom Solvens II enn eksisterende ytelsesbasert pensjon. De skattemessige rammene gir rom for gode pensjonsordninger for de ansatte. Forslaget gir større fleksibilitet og mer forutsigbare kostnader for arbeidsgiverne sammenlignet med dagens ytelsesbaserte ordninger. Kapitalkravene som følger av de nye produktene vil være risikostyrbare. Produktenes nullgaranti reduserer avkastningsrisikoen og risiko for langt liv reduseres betydelig som følge av levealdersjustering.

Banklovkomisjonens utredning skal nå på offentlig høring. Finansdepartementet vil deretter fremme et lovforslag for Stortinget. Det ventes at de nye reglene vil gjelde fra 1. januar 2014.

Banklovkomisjonen vil nå påbegynne arbeidet med overgangsregler mellom de gamle og de nye pensjonsordningene. Kommisjonen tar sikte på at denne utredningen ferdigstilles vinteren 2013. Ved overleveringen av utredningen uttalte finansminister Sigbjørn Johnsen at han tar sikte på at Stortinget kan vedta et helhetlig opplegg for det nye pensjonsproduktet innen sommeren 2013.

Storebrand ser det som svært viktig å finne gode overgangsløsninger fra dagens produkter til de nye, og denne fasen av Banklovkomisjonens arbeid blir viktig for de norske tjenstepensjonsleverandørenes mulighet til å tilpasse seg det kommende Solvens II-regelverket.

Solvens II

Neste milepæl i Solvens II-prosessen er å vedta endringer i Solvens II direktivet, det såkalte Omnibus II direktivet. Det foreligger et forslag til endringer som nå diskuteres av EU-kommisjonen, EU-rådet og EU-parlamentet i fellesskap. Viktige punkter som diskuteres er overgangsbestemmelser og metoden for å fastsette den risikofrie rentekurven. Ett diskusjonstema er en mulig 7-års overgangsordning der Solvens I kan anvendes helt eller delvis for eksisterende garantert forretning. Omnibus II vedtaket er forventet i september eller oktober. Dette innebærer en vesentlig forsinkelse i forhold til opprinnelig plan, og forsinker også prosessen med gjennomføringsbestemmelser (nivå 2) fordi Omnibus II må vedtas først. Den offisielle tidsplanen er fortsatt at Solvens II skal gjelde fra 1. januar 2014.

Storebrand jobber aktivt med å tilpasse seg de nye solvensreglene. En viktig del av denne tilpasningen er det vedtatte kostnadsprogrammet. Det gjennomføres også en rekke andre tiltak deriblant risikoreduksjon i investeringsporteføljene, tilpasninger i produktene og optimal allokering av kapital i konsernet.

Storebrand har som mål å tilpasse seg endrede rammebetingelser som følge av Solvens II, uten å hente mer egenkapital.

Forslag om endring i skatteloven

Finansdepartementet sendte 1. januar 2012 på høring et forslag om å begrense fritaksmetoden for aksjer som eies av kundeporteføljene i livsforsikringsselskaper og pensjonsforetak. Høringsfrist var 2. april 2012. Storebrand antar at det er meget sannsynlig at forslaget vil bli vedtatt. Regjeringen har foreløpig ikke fremmet en proposisjon til Stortinget og det er ikke kjent når dette vil skje. Storebrand vil med den foreslåtte endringen få en skattekostnad på inntil 28 prosent. Det er ikke foreslått begrensninger i anvendelsen av fremførbare underskudd og de fremførbare underskudd Storebrand-konsernet har vil derfor skjerme selskapet fra å betale skatt i en periode.

Fremtidig reservering for økt forventet levealder

Finanstilsynet arbeider i samarbeid med finansbransjen i Norge med nye dødelighetstabeller. Det er et generelt behov for oppreservering for å styrke avsetningene for økt forventet levealder innenfor kollektiv pensjon. Endelig prosess, nivå på dødelighetstariiffene og oppreserveringsbehov vil blant annet avhenge av Banklovkommisjonens arbeid i forbindelse med utforming av ny tjenstepensjon innenfor privat sektor. Gitt dagens produktegelverk innenfor kollektiv pensjon vil oppreserveringen utgjøre 3-7 prosent av premiereserven. Ny struktur for tjenstepensjon kan påvirke både reserveringsbehov og tidslinje positivt. Det forventes at oppreserveringen hovedsakelig vil dekkes gjennom finans- og risikooverskudd.

Storebrand satte i 2010 og 2011 av 1,5 milliarder kroner for fremtidig reservering til langt liv. Også i 2012 må kundene påregne at Storebrand Livsforsikring vil avsette en vesentlig del av avkastning utover rentegarantien for å dekke økt forventet levealder. Det er forventet at nye dødelighetstabeller vil foreligge høsten 2012 med innføring fra 2014.

Lysaker, 12. juli 2012

Storebrand konsern

RESULTATREGNSKAP

NOK mill.	Note	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året
		2012	2011	2012	2011	2011
Netto premieinntekter		5 783	5 662	14 441	15 248	25 587
Netto renteinntekter bankvirksomhet	11	123	111	236	227	443
<i>Netto inntekter fra finansielle eiendeler og eiendom for selskap:</i>						
-aksjer og andeler til virkelig verdi	12	1	5		6	25
-obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning til virkelig verdi	12	125	133	324	286	505
-finansielle derivater til virkelig verdi	12	8	21	16	43	38
-netto inntekter fra obligasjoner til amortisert kost	12	20	12	52	12	49
-netto inntekter fra eiendommer	17		25	9	39	82
-resultat fra investeringer i tilknyttede selskaper		-1	1	-3	3	-4
<i>Netto inntekter fra finansielle eiendeler og eiendom for kunder:</i>						
-aksjer og andeler til virkelig verdi	12	-1 720	-815	3 389	-1 856	-5 998
-obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning til virkelig verdi	12	2 543	2 578	4 128	2 683	7 890
-finansielle derivater til virkelig verdi	12	-1 295	1 080	-1 298	3 485	2 852
-netto inntekter fra obligasjoner til amortisert kost	12	1 002	601	1 426	1 085	2 850
-netto renteinntekter utlån		24	30	55	59	126
-netto inntekter fra eiendommer	17	50	539	252	1 006	1 581
-resultat fra investeringer i tilknyttede selskaper		23	-8	18	9	72
Andre inntekter		514	623	1 030	1 197	2 127
Sum inntekter		7 201	10 598	24 074	23 534	38 225
Erstatninger for egen regning		-5 060	-5 586	-11 513	-14 070	-25 107
Endring forsikringsforpliktelser		-2 038	-3 479	-7 296	-5 431	-11 668
Endring bufferkapital		1 414	81	-1 951	-820	4 163
Tap på utlån/reversering av tidligere tap		-6	4		7	14
Driftskostnader	13	-944	-857	-1 863	-1 705	-3 392
Andre kostnader		-58	-47	-95	-113	-274
Rentekostnader		-165	-170	-344	-341	-681
Sum kostnader for amortisering og nedskrivning		-6 855	-10 054	-23 061	-22 474	-36 946
Konsernresultat før amortisering og nedskrivning		346	544	1 012	1 060	1 279
Amortisering og nedskrivning av immaterielle eiendeler		-96	-99	-192	-199	-394
Konsernresultat før skatt		249	445	821	861	885
Skattekostnad	3	-110	12	-158	-11	-144
Resultat etter skatt solgt/avviklet virksomhet		-2	-10	-2	-12	-60
Periodens resultat		137	447	661	839	681
Periodens resultat kan henføres til:						
Majoritetens andel av resultatet		136	445	658	835	674
Minoritetens andel av resultatet		1	2	3	4	7
Sum		137	447	661	839	681
Resultat per ordinær aksje (NOK kroner)						
		0,30	1,00	1,47	1,87	1,51
Gjennomsnittlig antall aksjer i beregningsgrunnlaget (millioner)						
				446,6	446,2	446,3
Det er ingen utvanning av aksjene						

Storebrand konsern

KONSOLIDERT OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT

NOK mill.	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året
	2012	2011	2012	2011	2011
Periodens resultat	137	447	661	839	681
Øvrige resultatelementer					
Endringer estimatawik pensjoner, etter skatt	-8		-26	-10	52
Omregningsdifferanser, etter skatt	27	-42	-63	-22	117
Verdiregulering egne bygg, etter skatt	34	20	40	32	76
Gevinst/tap obligasjoner tilgjengelig for salg	15	-10	2	-215	-218
Totalresultatelementer allokert til kunder	-49	-10	-42	183	142
Sum øvrige resultatelementer	20	-42	-89	-32	169
Totalresultat	157	405	572	807	850
Totalresultat kan henføres til:					
Majoritetens andel av totalresultatet	155	407	571	805	841
Minoritetens andel av totalresultatet	1	-2	1	2	9
Sum	157	405	572	807	850

Storebrand konsern

BALANSE

NOK mill.	Note	31.6.12	31.12.11
Eiendeler selskapsporteføljen			
Utsatt skattefordel		17	58
Immaterielle eiendeler		6 313	6 523
Pensjonseiendel		46	46
Varige driftsmidler		166	155
Investeringer i tilknyttede selskaper		121	125
Fordringer på tilknyttede selskaper		69	69
<i>Finansielle eiendeler til amortisert kost</i>			
- Obligasjoner		2 425	1 985
- Obligasjoner som holdes til forfall		221	169
- Utlån til kredittinstitusjoner		214	269
- Utlån til kunder	16	33 956	33 323
Reassurandørenes andel av forsikringsmessige avsetninger		175	176
Eiendommer vurdert til virkelig verdi	17	1 316	1 325
Eiendommer til eget bruk	17	63	67
Biologiske eiendeler		105	64
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer		2 626	1 803
<i>Finansielle eiendeler til virkelig verdi</i>			
- Aksjer og andeler		245	322
- Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning		20 218	20 059
- Derivater		1 135	1 291
Bankinnskudd		3 443	3 924
Eiendeler solgt/avviklet virksomhet	20	65	35
Sum eiendeler selskap		72 939	71 788
Eiendeler kundeporteføljen			
Varige driftsmidler		261	268
Investeringer i tilknyttede selskaper		90	106
Fordringer på tilknyttede selskaper		581	428
<i>Finansielle eiendeler til amortisert kost</i>			
- Obligasjoner		67 228	62 976
- Obligasjoner som holdes til forfall		10 452	7 983
- Utlån til kunder	16	3 099	3 010
Eiendommer vurdert til virkelig verdi	17	27 051	27 471
Eiendommer til eget bruk	17	1 995	1 393
Biologiske eiendeler		498	552
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer		7 363	1 900
<i>Finansielle eiendeler til virkelig verdi</i>			
- Aksjer og andeler		74 056	84 936
- Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning		138 240	128 034
- Derivater		2 771	5 149
Bankinnskudd		6 280	5 447
Sum eiendeler kunder		339 964	329 654
Sum eiendeler		412 902	401 442

fortsetter neste side

Storebrand konsern

BALANSE FORTS.

NOK mill.	Note	30.06.12	31.12.11
Egenkapital og gjeld			
Innskutt egenkapital		11 718	11 717
Opptjent egenkapital		7 491	6 929
Minoritetsinteresser		125	132
Sum egenkapital		19 335	18 777
Ansvarlig lånekapital	15	7 156	7 496
Bufferkapital		17 146	15 480
Forsikringsforpliktelser		312 264	307 095
Pensjonsforpliktelser		1 639	1 629
Utsatt skatt		188	
<i>Finansiell gjeld</i>			
- Gjeld til kredittinstitusjoner	15	2 753	6 016
- Innskudd fra kunder i bankvirksomhet	18	20 035	18 477
- Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	15	16 311	13 626
- Derivater selskapsporteføljen		1 232	736
- Derivater kundeporteføljen		691	1 983
Annen kortsiktig gjeld		14 083	10 095
Gjeld solgt/avviklet virksomhet	20	69	30
Sum gjeld		393 568	382 665
Sum egenkapital og gjeld		412 902	401 442

Storebrand konsern

AVSTEMMING AV KONSERNETS EGENKAPITAL

NOK mill.	Majoritetens andel av egenkapitalen									Total egenkapital
	Innskutt egenkapital				Opptjent egenkapital					
	Aksje-kapital ¹⁾	Egne aksjer	Over-kurs-fond	Sum innskutt egenkapital	Estimat-avvik pensjoner	Valuta omreg-nings-reserve	Annen egen-kapital ²⁾	Sum opptjent egenkapital	Minoritet	
Egenkapital 31.12.10	2 250	-19	9 485	11 715	-801	101	7 230	6 530	172	18 417
Periodens resultat							674	674	7	681
Endringer estimatavik pensjoner					52			52		52
Omregningsdifferanser						115		115	2	117
Sum øvrige resultatelementer					52	115		167	2	169
Totalresultat for perioden					52	115	674	841	10	851
<i>Egenkapitaltransaksjoner med eiere:</i>										
Egne aksjer		2		2			19	19		21
Utbetalt aksjeutbytte							-491	-491	-3	-494
Kjøp av minoritetsinteresser							38	38	-48	-10
Annet							-9	-9	1	-8
Egenkapital 31.12.11	2 250	-17	9 485	11 717	-749	216	7 461	6 929	132	18 777
Periodens resultat							658	658	3	661
Endringer estimatavik pensjoner					-26			-26		-26
Omregningsdifferanser						-61		-61	-2	-63
Sum øvrige resultatelementer					-26	-61		-87	-2	-89
Totalresultat for perioden					-26	-61	658	571	1	572
<i>Egenkapitaltransaksjoner med eiere:</i>										
Egne aksjer		2		2			22	22		24
Utbetalt aksjeutbytte								0	-8	-8
Kjøp av minoritetsinteresser							-4	-4		-4
Annet							-27	-27		-28
Egenkapital 30.6.12	2 250	-16	9 485	11 718	-775	155	8 111	7 491	125	19 335

¹⁾ 449 909 891 aksjer pålydende kroner 5.

²⁾ Inkluderer bundne midler i risikoutjevningsfond med 556 millioner kroner og sikkerhetsavsetninger med 238 millioner kroner.

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

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

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

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

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

For nærmere opplysninger om konsernets oppfyllelse av kapitalkrav, se note 21.

Storebrand konsern

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

NOK mill.	1.1 – 30.6	
	2012	2011
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Netto innbetalinger forsikring	10 483	11 438
Netto utbetalte erstatninger og forsikringsytelser	-7 942	-8 619
Netto inn-/utbetalinger ved flytting	-1 683	-3 674
Innbetalinger av renter, provisjoner og gebyrer fra kunder	815	795
Utbetalinger av renter, provisjoner og gebyrer til kunder	-268	-236
Betaling av inntektsskatt	-5	-4
Utbetalinger til drift	-1 575	-1 399
Netto inn-/utbetalinger vedrørende andre operasjonelle aktiviteter	-928	1 495
Netto kontantstrøm fra drift før finansielle eiendeler og bankkunder	-1 103	-205
Netto inn-/utbetalinger på utlån kunder	-690	812
Netto inn-/utbetaling av innskudd bankkunder	1 545	408
Netto inn-/utbetalinger vedrørende verdipapirer	2 662	454
Netto inn-/utbetalinger vedrørende eiendomsinvesteringer	580	-534
Netto endring bankinnskudd forsikringskunder	-1 882	653
Netto kontantstrøm fra finansielle eiendeler og bankkunder	2 215	1 793
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	1 112	1 588
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Netto innbetalinger ved salg av datterselskaper		36
Netto utbetalinger ved kjøp/kapitalisering av konsernselskaper	6	-148
Netto innbetalinger/utbetalinger ved salg/kjøp av driftsmidler	-98	-25
Netto utbetalinger ved kjøp/kapitalisering av TS og FKV	-100	0
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-192	-137
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Utbetalinger ved nedbetaling av lån	-885	-1 643
Innbetaling ved opptak av lån	3 595	2 795
Utbetaling av renter lån	-387	-358
Innbetaling av ansvarlig lånekapital	149	
Utbetalinger ved tilbakebetaling av ansvarlig lånekapital	-250	
Utbetaling av renter på ansvarlig lånekapital	-444	-454
Netto inn-/utbetalinger på utlån til og fordring på andre finansinstitusjoner		
Netto inn-/utbetaling av innskudd fra Norges Bank og andre finansinstitusjoner	-3 269	-986
Innbetaling ved utstedelse av aksjekapital	11	16
Utbetaling ved tilbakebetaling av aksjekapital		-455
Innbetaling av konsernbidrag som kapitalinnskudd	41	
Utbetaling av konsernbidrag/utbytte	-17	
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter	-1 455	-1 085
Netto kontantstrøm i perioden	-536	365
- herav netto kontantstrøm i perioden før finansielle eiendeler og bankkunder	-2 750	-1 428
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-536	365
Kontanter/kontantekvivalenter ved periodens start for nye selskaper		1
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens start	4 192	3 143
Valutaomregningsdifferanse i NOK	-1	
Beholdning av kontanter/kontantekvivalenter ved periodeslutt ¹⁾	3 656	3 509

¹⁾ Består av:

Utlån til kredittinstitusjoner	214	413
Bankinnskudd	3 443	3 096
Sum	3 656	3 509

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

Operasjonelle aktiviteter

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

Investeringsaktiviteter

Omfatter kontantstrømmer for eierinteresser i konsernselskaper og varige driftsmidler.

Finansieringsaktiviteter

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

Kontanter/kontantekvivalenter

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

Noter til regnskapet

NOTE 1: REGNSKAPSPRINSIPPER

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

Konsernet har ikke foretatt vesentlige endringer i anvendte regnskapsprinsipper i 2012. En beskrivelse av regnskapsprinsipper som er benyttet ved avleggelse av regnskapet fremkommer i årsrapporten for 2011.

Storebrand Livsforsikring AS, Storebrand Kapitalforvaltning AS, Storebrand Fondene AS, Storebrand Bank ASA og Storebrand Forsikring AS er vesentlige datterselskaper som eies av Storebrand ASA. Storebrand Livsforsikring AS eier også det svenske holdingselskapet Storebrand Holding AB som igjen eier SPP Livförsäkring AB og SPP Liv Fondförsäkring AB. Ved ervervet av den svenske virksomheten i 2007 påla norske myndigheter Storebrand å søke om å opprettholde konsernstrukturen innen utgangen av 2009. Storebrand har sendt søknad om å beholde nåværende konsernstruktur, og mener det er naturlig å se eventuelle endringer i konsernstrukturen i lys av kommende regler for Solvens (Solvens II).

NOTE 2: ESTIMATER

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

Finanstilsynet arbeider i samarbeid med finansbransjen i Norge med nye dødelighetstabeller. Det er et generelt behov for oppreservering for å styrke avsetningene for økt forventet levealder innenfor kollektiv pensjon. Endelig prosess, nivå på dødelighetstariffene og oppreserveringsbehov vil blant annet avhenge av Banklovkommisjonens arbeid i forbindelse med utforming av ny tjenstepensjon innenfor privat sektor. Gitt dagens produktregelverk innenfor kollektiv pensjon vil oppreserveringen utgjøre 3-7 prosent av premiereserven. Ny struktur for tjenstepensjon kan påvirke både reserveringsbehov og tidslinje positivt. Det forventes at oppreserveringen hovedsakelig vil dekkes gjennom finans- og risikooverskudd.

Storebrand satte i 2010 og 2011 av 1,5 milliarder kroner for fremtidig reservering til langt liv. Også i 2012 må kundene påregne at Storebrand Livsforsikring vil avsette en vesentlig del av avkastning utover rentegarantien for å dekke økt forventet levealder. Det er forventet at nye dødelighetstabeller vil foreligge høsten 2012 med innføring fra 2014. Oppreservering vil trolig kunne skje noe etter denne tid.

I konsernregnskapet innregnes forsikringsforpliktelser med rentegaranti, med ulike prinsipper i den norske og svenske virksomheten. Det er også innregnet en immateriell eiendel (value-of-business-in-force, "VIF") knyttet til forsikringskontrakter i den svenske virksomheten. Det er flere forhold som kan påvirke størrelsene på forsikringsforpliktelsene inklusive VIF, herunder biometriske forhold som utvikling i levealder og uførhet, og juridiske forhold som lovendringer og utfall av rettssaker mv. I tillegg påvirkes forsikringsforpliktelsene i den svenske virksomheten av endringer i markedrenten. Et lavt rentenivå vil på lang sikt være utfordrende for forsikringskontrakter med rentegaranti, og vil, sammen med reduserte kundebuffer, kunne påvirke størrelsen på de innregnede beløp knyttet til forsikringskontraktene. Det vises også til note 6 Forsikringsrisiko i årsrapporten for 2011.

Det vises for øvrig til omtale i note 3 og 11 i årsrapporten for 2011.

NOTE 3: SKATT

Finansdepartementet har 1. januar 2012 sendt på høring et forslag om å begrense fritaksmetoden for aksjer mv. som eies av livsforsikringsselskaper og pensjonsforetak. Dette gjelder hovedsakelig for aksjer som inngår i det norske livselskapets kundeporteføljer. Ifølge forslaget vil en eventuell lovendring få virkning fra 1.1.2012. Fritaksmetoden for aksjer slik den i dag er utformet kombinert med fradragsrett for avsetninger til forsikringsfond, innebærer at livsforsikringsselskaper kan få et skattemessig overskudd ved verdifall og et skattemessig underskudd ved verdistigning på aksjer innenfor EØS-området. Alle forhold knyttet til de foreslåtte regelendringene er ikke klare og forslaget er ikke vedtatt.

Foreslåtte endringer i skatteloven er ikke lagt til grunn i regnskapene pr 1. halvår 2012, da forslagene ikke kan anses vedtatt eller hovedsakelig vedtatt. Skattekostnaden i 1. halvår er estimert basert på en forventet effektiv skattesats for året 2012. Det vil være usikkerhet knyttet til estimatene, og dette gjelder særlig størrelsen på inntekter/kostnader knyttet til fritaksmetoden for aksjer. Basert på eksisterende regler, vil det fremdeles kunne komme betydelige endringer i skatteposisjoner som følge av fall, eller stigning i aksjemarkedet samt betydelige valutaendringer.

Noter til regnskapet

NOTE 4: OPPLYSNINGER OM NÆRSTÅENDE PARTER

Storebrand har transaksjoner med nærstående parter som gjøres som en del av de normale forretninger. Disse transaksjoner gjennomføres til markedsmessige betingelser. Vilkår for transaksjoner med ledende ansatte og nærstående fremgår av note 24 og 55 i årsrapporten for 2011.

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

NOTE 5: AKSJER TIL ANSATTE

De ansatte i Storebrand fikk i mars tilbud om å kjøpe aksjer i Storebrand ASA til en rabbertert pris. Grunnlaget for kjøpskursen var satt med utgangspunkt i veid børskurs i perioden 21. til 23. mars. Rabatten til de ansatte var på 20 prosent av denne kursen. Ledende ansatte har ved bonusutbetaling i mars kjøpt aksjer i Storebrand ASA i samsvar med erklæring om lederlønn som er gjengitt i note 24 for konsernet i årsrapporten for 2011. Det er i 2012 solgt 380 172 aksjer fra egen beholdning.

Aksjekjøpsordninger til egne ansatte skal regnskapsføres til virkelig verdi. Salget av aksjer til ansatte har gitt en økning i egenkapitalen på 11 millioner kroner.

NOTE 6: FINANSIELL RISIKO

Finansiell risiko er beskrevet i årsregnskapet for 2011 i notene 3 (Viktige regnskapsestimer og skjønnsmessige vurderinger), 7 (Finansiell markedsrisiko), 8 (Likviditetsrisiko) og 9 (Kreditrisiko).

Den positive utviklingen i finansielle markeder i 1. kvartal er langt på vei reversert gjennom 2. kvartal, og dette har påvirket resultatet negativt og økt virksomhetens finansielle risiko. Euro-landenes utfordringer med å håndtere stor statsgjeld og høye rentepåslag preger fortsatt finansmarkedene i 2. kvartal. Nyvalget i Hellas reduserte frykten for at Hellas skulle forlate Euro-samarbeidet. Deretter kom utfordringene i Spania og deres banksektor sterkere i fokus. Ved halvårsskiftet ble frykten dempet noe igjen med spansk redningspakke og nyheter om direkte rekapitalisering av bankene fra redningsfondet. De strukturelle budsjettunderskuddene i mange Euro-land må fortsatt adresseres, og de mer langsiktige utfordringene og budsjettinnstrammingene vil dempe økonomisk vekst på mellomlang sikt. Nyheter fra USA viser at den amerikanske økonomien fortsatt sliter, men at det likevel er økonomisk vekst. Spesielt arbeidsmarkeds-tallene har skuffet den siste tiden, mens det private konsumet fortsatt er mer stabilt. Aktivitetsnivået i Kina har også falt, men nå reverseres innstramningstiltak til stimuliltak. Sentralbankene for øvrig har også trappet ytterligere opp med ukonvensjonelle stimuliltak.

Direkte eksponering mot utvalgte land		
NOK mill.	30.6.12	31.12.11
Hellas	6	13
Italia	3 816	4 208
Portugal	642	863
Irland	2 703	2 392
Spania	3 545	4 657
Totalt¹⁾	10 712	12 133

¹⁾ Nedgang i eksponering i første halvår 2012 skyldes i hovedsak realisering.

Tidlig i juni var lange renter i Norge og Sverige på rekordlave nivåer og er ved utgangen av 2. kvartal fortsatt betydelig lavere enn ved utgangen av 1. kvartal. I forhold til utgangen av 2011 er det likevel bare små endringer i det svenske rentenivået, mens norske lange renter i samme periode har hatt en betydelig reduksjon. Amerikanske og tyske renter har også falt i 1. halvår. Etter det kraftige rentefallet tidlig i juni innførte den svenske Finansinspektionen mulighet til midlertidig å bruke markedsrentene fra 31. mai som gulv for markedsvurdering av forsikringsforpliktelsene for solvensformål. Denne adgangen skal gjelde i ett år framover og ga umiddelbart en kraftig økning i lange svenske renter. Aksjemarkedene har generelt utviklet seg negativt i 2. kvartal, men de viktigste aksjemarkedene for Storebrand har likevel utviklet seg positivt hittil i år. Aksjeandelen er redusert vesentlig gjennom 2. kvartal og er også lavere enn ved utgangen av 2011.

Rentefallet i 2. kvartal har sørget for god kundeavkastning, og hittil i år har også aksjemarkedet gikk et positivt bidrag til avkastningen i kundeporteføljene. Lave renter er likevel negativt for risikoen i virksomheten. Både i Norge og Sverige er store deler av forsikringsforpliktelsene underlagt en nominell rentegaranti. Lavere renter øker sannsynligheten for belastning av egenkapital for å innfri kundenes rentegarantier. I den svenske livvirksomheten vurderes beregnede fremtidige forsikringsutbetalinger til markedsverdi (ref. note 1 i årsregnskapet for 2011), som medfører at rentefall vil gi økt verdi av forsikringsforpliktelsen. Rentefall gir samtidig økt verdi av rentepapirer i kundeporteføljene, som langt på vei motvirker verdieffekten på forpliktelsene i finansregnskapet.

Noter til regnskapet

For solvensformål verdivurderes forsikringsforpliktelsene på en måte som medfører større rentefølsomhet enn i finansregnskapet, og denne ekstra rentefølsomheten motvirkes ikke av eiendeler. Rentefall har gitt økt renterisiko og svekket solvenssituasjon i Sverige gjennom 2. kvartal, men solvenskapitalen er likevel økt siden utgangen av 2011 – som følge av endringer i selskapsstrukturen og endrede forutsetninger for beregning av forpliktelsene. I den norske livvirksomheten diskonteres de beregnede utbetalingene, for produkter med rentegaranti, med en regulatorisk fastsatt rente. Følgelig påvirkes verken forsikringsforpliktelsen i finansregnskapet eller solvenskapitalkrav av endringer i markedsrenten. For livkonsernet vil endring i svenske markedsrenter påvirke forpliktelsene med den andelen den svenske virksomheten utgjør.

Gjennom 2011 ble kredittrisikoen i Storebrand Bank gradvis redusert. Det har vært en fortsatt positiv utvikling i begynnelsen av 2012, og utlånsvolum i mislighold, både med og uten verdifall, ser ut til å ha stabilisert seg på et lavt nivå i 2. kvartal 2012.

Det forventes fortsatt at kapitalkravene som følger av Solvens II vil bli gjeldende fra 1.1.2014. Solvens II innebærer at det skal beregnes et kapitalkrav for alle vesentlige risikoer som virksomheten er eksponert for, både fra investeringer og som følge av inngåtte forsikringsforpliktelser. Dette vil kunne gi et samlet kapitalkrav som er høyere enn dagens krav under Solvens I. Samtidig vil beregningen av solvenskapitalen endres. Under Solvens II skal både eiendeler og forsikringsforpliktelser vurderes til virkelig verdi og variere med endringer i rentenivå også for den norske virksomheten (for solvensberegningsformål) og som hovedprinsipp vil differansen mellom verdien av eiendeler og verdien av forpliktelser inngå i solvenskapitalen. Innføring av markedsverdivurdering av forsikringsforpliktelsen innebærer også at verdien vil variere med endringer i rentenivå. Det kan innebære økt renterisiko i solvensberegningen. Gitt dagens investeringsportefølje vil et rentefall gi fall i solvensmarginen under Solvens II. Mot slutten av juni har det kommet informasjon om at EU, for eksisterende forsikringskontrakter, vurderer en gradvis overgang til Solvens-II-regelverket over en 7-års-periode fra 1.1.2014.

Banklovkommisjonen la 28. juni frem forslag til ny lov om tjenestepensjon som skal erstatte dagens ytelsesbaserte tjenestepensjoner i privat sektor. Forslag til ny ordning gir lavere risiko for pensjonsleverandører fra markedsrisiko og økning i levealder. Det fremlagte forslaget omfatter kun nye premier, etter planen gjeldende fra 1.1.2014. Banklovkommisjonen vil påbegynne arbeid med overgangsordninger for eksisterende bestand høsten 2012.

NOTE 7: SOLVENS II

Det vises til note 5 i årsregnskapet for 2011 for omtale knyttet til Solvens II. Internasjonalt er neste milepæl i Solvens II-prosessen å vedta endringer i Solvens II-direktivet. Viktige punkter som diskuteres er overgangsbestemmelser og metoden for å fastsette den risikofrie rentekurven.

Noter til regnskapet

NOTE 8: SEGMENTER - RESULTAT PER VIRKSOMHETSOMRÅDE

Storebrands virksomhet er operasjonelt inndelt i de fem forretningsområdene Storebrand Livsforsikring, SPP, kapitalforvaltning, bank og forsikring.

Storebrand Livsforsikring

Omfatter selskapene som inngår i Storebrand Livsforsikring Konsern eksklusiv Storebrand Eiendom AS, Storebrand Realinvesteringer AS og Storebrand Holding AB, og personal- og personrisikoforsikring i Storebrand Livsforsikring AS. Storebrand Livsforsikring tilbyr et bredt spekter av produkter innenfor tjenstepensjon, privat pensjonssparing og livsforsikring til bedrifter, offentlige virksomheter og privatpersoner. Storebrand Livsforsikrings filial i Sverige leverer tjenstepensjonsprodukter basert på norsk lovgivning i det svenske markedet. Omfatter også BenCo som via Nordben og Euroben tilbyr pensjonsprodukter til multinasjonale bedrifter.

SPP

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

Kapitalforvaltning

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

Bank

Storebrand Bank tilbyr tradisjonelle banktjenester som konto og lån til privatmarkedet og prosjektfinansiering til utvalgte næringskunde.

Forsikring

Segmentet forsikring omfatter selskapene Storebrand Forsikring AS, Storebrand Helseforsikring AS (50 prosent eiet) og skadeforsikringsproduktene i Storebrand Livsforsikring AS. Storebrand Forsikring AS tilbyr standard forsikringsprodukter til det norske privatmarkedet, samt enkelte næringsforsikringer til SMB-markedet. Storebrand Helseforsikring AS tilbyr behandlingsforsikring i det norske og svenske bedrifts- og privatmarkedet. Omfatter også personrisikoprodukter til det norske privatmarkedet, og personalforsikring i bedriftsmarkedet i Norge som er inkludert i Storebrand Livsforsikring AS.

Øvrig

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

NOK mill.	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året
	2012	2011	2012	2011	2011
Storebrand Livsforsikring	183	167	380	324	481
SPP	43	260	398	525	291
Kapitalforvaltning	40	53	71	130	293
Bank	57	61	113	112	213
Forsikring	104	75	193	108	281
Øvrig virksomhet/elimineringer	-81	-73	-142	-138	-278
Konsernresultat før amortisering og nedskrivning av immaterielle eiendeler	346	544	1 012	1 060	1 279
Amortisering og nedskrivning av immaterielle eiendeler	-96	-99	-192	-199	-394
Konsernresultat før skatt	249	445	821	861	885

Noter til regnskapet

Segmentopplysninger 2. kvartal

	Storebrand Livsforsikring ¹⁾		SPP ¹⁾		Kapitalforvaltning		Bank	
NOK mill.	30.6.12	30.6.11	30.6.12	30.6.11	30.6.12	30.6.11	30.6.12	30.6.11
Inntekter fra eksterne kunder	4 270	5 772	2 257	3 316	136	136	157	136
Inntekter fra andre konsernselskaper ²⁾		9			50	48	1	1
Konsernresultat før amortisering og nedskrivning immaterielle eiendeler ²⁾	183	167	43	260	40	53	57	61
Nedskrivning av immaterielle eiendeler og amortiseringer			-88	-90	-1	-2	-6	-4
Konsernresultat før skatt	183	167	-44	170	39	51	51	57

	Forsikring		Øvrig		Elimineringer		Storebrand Konsern	
NOK mill.	30.6.12	30.6.11	30.6.12	30.6.11	30.6.12	30.6.11	30.6.12	30.6.11
Inntekter fra eksterne kunder	422	426	-455	-1 137	414	1 950	7 201	10 598
Inntekter fra andre konsernselskaper ²⁾			474	1 158	-524	-1 215		
Konsernresultat før amortisering og nedskrivning immaterielle eiendeler ²⁾	104	75	-80	-73	-1		346	544
Nedskrivning og amortisering av immaterielle eiendeler	-1	-3					-96	-99
Konsernresultat før skatt	102	72	-80	-73	-1		249	445

Segmentopplysninger 1.1.-30.6.

	Storebrand Livsforsikring ¹⁾		SPP ¹⁾		Kapitalforvaltning		Bank	
NOK mill.	30.6.12	30.6.11	30.6.12	30.6.11	30.6.12	30.6.11	30.6.12	30.6.11
Inntekter fra eksterne kunder	15 628	15 592	6 657	6 037	256	287	300	279
Inntekter fra andre konsernselskaper ²⁾		17			98	100	2	2
Konsernresultat før amortisering og nedskrivning immaterielle eiendeler ²⁾	380	324	398	525	71	130	113	112
Nedskrivning av immaterielle eiendeler og amortiseringer			-177	-181	-2	-5	-10	-8
Konsernresultat før skatt	380	324	222	344	69	125	103	104
Eiendeler	233 259	224 915	132 717	124 645	923	883	39 665	39 321
Gjeld	223 856	213 520	126 051	119 585	626	545	37 334	37 044

	Forsikring		Øvrig		Elimineringer		Storebrand Konsern	
NOK mill.	30.6.12	30.6.11	30.6.12	30.6.11	30.6.12	30.6.11	30.6.12	30.6.11
Inntekter fra eksterne kunder	1 307	1 207	45	28	-119	104	24 074	23 534
Inntekter fra andre konsernselskaper ²⁾			474	1 158	-573	-1 276		
Konsernresultat før amortisering og nedskrivning immaterielle eiendeler ²⁾	193	108	333	1 019	-475	-1 158	1 012	1 060
Nedskrivning og amortisering av immaterielle eiendeler	-3	-5					-192	-199
Konsernresultat før skatt	190	103	333	1 019	-475	-1 158	821	861
Eiendeler	4 005	3 504	20 080	19 481	-17 747	-11 308	412 902	401 442
Gjeld	3 484	3 198	3 712	3 945	-1 495	4 827	393 568	382 665

¹⁾ Inntekter fra eksterne kunder omfatter de totale premieinntekter inklusive sparepremie og overført premiereserve fra andre selskaper, netto finansavkastning og andre inntekter.

²⁾ Inntekter fra andre konsernselskaper: Storebrand Kapitalforvaltning forvalter finansielle eiendeler for andre konsernselskaper. Forvaltningshonoraret består av et fast forvaltningshonorar og et prestasjonsavhengig forvaltningshonorar. Det prestasjonsavhengige honoraret gjelder for de til enhver tid gjeldende porteføljene med prestasjonshonorar, og inntektsføres når de er sikre. Storebrand Livsforsikring AS har inntekter fra andre konsernselskaper for salg og bestandspleie på produkter. Disse tjenestene er priset på markedsmessige vilkår.

Noter til regnskapet

NOTE 9: NØKKELTALL VIRKSOMHETSOMRÅDER - AKKUMULERTE TALL

NOK mill.	2. kvartal 2012	1. kvartal 2012	4. kvartal 2011	3. kvartal 2011	2. kvartal 2011	1. kvartal 2011	4. kvartal 2010	3. kvartal 2010
Konsern								
Overskudd per ordinær aksje	0,30	1,17	1,51	1,47	1,87	0,87	3,30	1,16
Egenkapital	19 335	19 202	18 777	18 555	18 736	18 832	18 417	17 755
Kapitaldekning ¹⁾	11,9 %	14,3 %	13,9 %	14,0 %	13,2 %	12,8 %	13,1 %	13,0 %
Storebrand Livsforsikring								
Premieinntekter etter gjenforsikring	8 542	5 526	15 288	12 368	8 811	5 694	15 174	12 420
Netto tilflyttet premiereserve	-1 077	-1 013	-4 690	-4 049	-3 286	-2 390	1 857	1 543
Forsikringsforpliktelser	212 363	211 864	206 339	201 092	204 154	203 558	201 265	198 708
- herav fond med garantert avkastning	172 192	171 300	170 012	169 099	168 807	167 805	166 509	167 469
Markedsavkastning kundefond med garanti	2,6 %	2,1 %	3,4 %	1,7 %	2,7 %	1,5 %	6,1 %	4,1 %
Bokført kapitalavkastning kundefond med garanti	1,8 %	0,9 %	4,6 %	3,0 %	2,6 %	1,3 %	4,9 %	3,2 %
Kapitalavkastning selskapsporteføljen	2,4 %	1,5 %	5,1 %	3,8 %	3,0 %	1,4 %	5,8 %	4,1 %
Soliditetskapskapital (Storebrand Livsforsikring konsern) ²⁾	43 210	43 687	40 109	40 326	44 543	43 375	42 710	40 413
Kapitaldekning (Storebrand Livsforsikring konsern) ¹⁾	11,7 %	14,2 %	13,8 %	14,6 %	13,6 %	13,3 %	13,6 %	13,8 %
Solvensmargin (Storebrand Livsforsikring konsern) ¹⁾	152 %	163 %	161 %	165 %	162 %	161 %	164 %	158 %
SPP								
Premieinntekter etter gjenforsikring	3 442	1 578	6 049	4 714	3 411	1 507	6 418	5 084
Netto tilflyttet premiereserve	-592	-320	-802	-634	-377	-176	-829	-485
Forsikringsforpliktelser	105 830	105 028	105 857	101 528	99 881	101 124	100 987	102 466
- herav fond med garantert avkastning	71 799	71 160	73 880	71 911	67 668	68 780	68 870	72 249
Avkastning Defined Benefit	1,5%	0,6%	8,6%	6,0 %	3,4 %	0,8 %	6,0 %	7,1 %
Avkastning Defined Contribution	2,0%	0,8%	8,0%	5,6 %	3,3 %	0,5 %	5,1 %	6,2 %
Villkorad återbäring	7 966	8 393	7 417	6 788	9 059	9 159	8 504	7 460
Latent kapitaltillskott	2 755	2 642	2 905	2 671	2 105	2 139	2 233	2 569
Solvensmargin (SPP Livförsäkring AB) ³⁾	225 %	226 %	169 %	166 %	224 %	256 %	263 %	214 %
Kapitalforvaltning								
Totale midler under forvaltning	423 872	425 816	413 950	405 215	409 477	408 376	406 922	396 326
Midler under forvaltning eksterne kunder	75 340	77 463	73 665	70 260	71 224	72 834	71 657	64 980
Kostnader/AuM bp ⁴⁾	12,2	12,0	12,0	12,2	12,1	11,9	11,6	11,2
Bank								
Netto renteinntekter i % av gjennomsnittlig forvaltningskapital	1,22 %	1,18 %	1,13 %	1,16 %	1,17 %	1,21 %	1,10 %	1,09 %
Kostnader/inntekter % (bankvirksomheten) ⁵⁾	65 %	65 %	66 %	66 %	63 %	64 %	68 %	67 %
Innskuddsdekning %	59 %	54 %	55 %	56 %	58 %	54 %	55 %	54 %
Misligholdte utlån i prosent av brutto utlån	1,0 %	1,0 %	1,0 %	1,1 %	1,1 %	1,2 %	2,0 %	1,6 %
Brutto utlån	34 100	33 642	33 475	32 869	33 185	34 229	34 460	34 282
Kjernekapitaldekning	11,3 %	11,6 %	11,4 %	10,9 %	10,8 %	10,3 %	10,6 %	10,9 %
Forsikring								
Skadeprosent	66 %	66 %	73 %	73 %	75 %	79 %	77 %	78 %
Kostnadsprosent	18 %	19 %	19 %	19 %	19 %	19 %	21 %	21 %
Combined	84 %	85 %	91 %	92 %	94 %	98 %	98 %	99 %

¹⁾ Som grunnlag for solvens- og kapitaldekningsberegning har Storebrand i tidligere kvartaler inkludert regnskapsmessig egenkapital for den svenske virksomheten. Fra og med andre kvartal 2012 har Storebrand endret metode ved at det er solvenskapitalen, beregnet etter svenske soliditetsregler, som tas med ved beregning av konsolidert solvensmargin og konsolidert kapitaldekning. Det svenske datterselskapet SPP AB, har for beregning av solvenskapital, tidligere benyttet 10-års rentekurve (statsrente og boligobligasjonsrente) for diskontering av forsikringsforpliktelsene. Fra og med andre kvartal 2012 har SPP lagt til grunn 30-års rentekurve. I forhold til beregninger av solvensmargin per 1. halvår 2012, ville solvensmargin i Storebrand Livsforsikring Konsern ved å benytte regnskapsmessig egenkapital for den svenske virksomheten vært 163 % mens den ville vært 138 % ved bruk av 10- års rentekurve. I forbindelse med oppkjøpet av SPP i 2007 fikk Storebrand Livsforsikring AS, etter betingelser gitt av Finanstilsynet, en tidsbegrenset tillatelse til å inkludere deler av Villkorad återbäring (VÅB) i SPP som tellende kjernekapital ved beregning av kapitaldekningen. Per 1. april 2012 bortfalt denne tillatelsen. Nøkkeltallene for kapitaldekning og solvens for tidligere perioder er ikke omarbeidet, og fremgår i tabellene ovenfor slik de opprinnelig har vært beregnet.

²⁾ Består av egenkapital, ansvarlig lånekapital, kursreguleringsfond, risikoutjevnsningsfond, kursreserver obligasjoner til amortisert kost, tilleggsavsetning, villkorad återbäring og opptjent resultat

³⁾ Består av tall for SPP Livförsäkring AB som følge av endring i selskapsstrukturen i SPP Livförsäkring Konsern. Sammenligningstallene er endret tilsvarende.

⁴⁾ Kostnader og AuM er 12 mnd. rullerende. Tidligere kvartaler er omarbeidet. AuM = Assets under Management (totale midler under forvaltning). bp = basispunkter

⁵⁾ Omfatter selskapene Storebrand Bank ASA og Storebrand Boligkreditt AS

Noter til regnskapet

NOTE 10: TIDSREKKE RESULTATTALL - KVARTALSTALL

NOK mill.	2. kvartal 2012	1. kvartal 2012	4. kvartal 2011	3. kvartal 2011	2. kvartal 2011	1. kvartal 2011	4. kvartal 2010	3. kvartal 2010
Sum inntekter	7 201	16 873	12 759	1 931	10 598	12 935	11 491	13 767
Sum kostnader	-6 855	-16 206	-12 491	-1 980	-10 054	-12 419	-10 822	-13 061
Konsernresultat før skatt	249	571	170	-146	445	416	568	607
Periodens resultat	137	524	18	-175	447	392	960	589
Resultat for virksomhetsområder								
Storebrand Livsforsikring	183	197	139	18	167	156	273	274
SPP	43	355	-14	-220	260	265	202	287
Kapitalforvaltning	40	31	90	73	53	77	168	69
Bank	57	56	51	50	61	51	40	57
Forsikring	104	89	77	95	75	33	50	74
Øvrig virksomhet	-81	-61	-75	-65	-73	-66	-62	-55
Konsernresultat før amortisering og nedskrivning	346	667	268	-49	544	516	669	706
Amortisering og nedskrivning av immaterielle eiendeler	-96	-95	-99	-97	-99	-100	-101	-99
Konsernresultat før skatt	249	571	170	-146	445	416	568	607

NOTE 11: NETTO RENTEINNTEKTER BANK

NOK mill.	2. kvartal 2012	2. kvartal 2011	1.1 - 30.6 2012	1.1 - 30.6 2011	2011
Sum renteinntekter	386	401	785	776	1 537
Sum rentekostnader	-263	-290	-550	-549	-1 094
Netto renteinntekter	123	111	236	227	443

NOTE 12: NETTO INNTEKTER FOR ULIKE KLASSER AV FINANSIELLE INSTRUMENTER

NOK mill.	Utbytte/ rente- inntekter	Netto gevinst/ tap ved realisasjon	Netto urealisert gevinst/tap	Sum 2. kvartal 2012	Sum 2. kvartal 2011	Sum 1.1 - 30.6 2012	Sum 1.1 - 30.6 2011	Året 2011
Netto inntekter fra aksjer og andeler	346	1 318	-3 383	-1 719	-809	3 388	-1 850	-5 972
Netto inntekter obligasjoner, rentefond og andre verdipapirer med fast avkastning	1 006	1 029	633	2 668	2 712	4 452	2 969	8 393
Netto inntekter finansielle derivater og andre finansielle instrumenter FVO ¹⁾	29	-921	-396	-1 288	1 101	-1 282	3 528	2 890
Netto inntekter og gevinster fra finansielle eiendeler til virkelig verdi	1 381	1 426	-3 146	-338	3 003	6 558	4 648	5 310
Netto inntekter fra obligasjoner til amortisert kost	939	83		1 022	613	1 478	1 098	2 901

¹⁾ Gjelder i hovedsak valutaterminer.

Noter til regnskapet

NOTE 13: DRIFTSKOSTNADER

NOK mill.	2. kvartal		1.1 - 30.6		
	2012	2011	2012	2011	2011
Personalkostnader	-553	-486	-1 076	-997	-1 964
Avskrivninger	-31	-21	-63	-45	-108
Andre driftskostnader	-360	-350	-723	-664	-1 320
Sum driftskostnader	-944	-857	-1 863	-1 705	-3 392

NOTE 14: VERDSETTELSE AV FINANSIELLE INSTRUMENTER TIL VIRKELIG VERDI

Konsernet gjennomfører en omfattende prosess for å sikre en mest mulig markedsriktig verdifastsettelse av finansielle instrumenter. Børsnoterte finansielle instrumenter verdsettes basert på offisielle sluttkurser fra børs innhentet gjennom Reuters og Bloomberg. Fondsandeler er generelt verdsatt til oppdaterte offisielle NAV-kurser der slike finnes. Obligasjoner verdsettes som hovedregel basert på innhentede kurser fra Reuters og Bloomberg. Obligasjoner som ikke kvoterer regelmessig vil normalt verdsettes basert på anerkjente teoretiske modeller. Sistnevnte gjelder i særlig grad obligasjoner denominert i norske kroner. Som grunnlag for slik verdsettelse benyttes diskonteringsrenter bestående av swaprenter tillagt en kredittpremie. Kredittpremien vil oftest være utstederspesifikk, og normalt basert på konsensus av kredittspreader kvotert av et utvalg meglerforetak.

Unoterte derivater, herunder primært rente- og valutainstrumenter, verdsettes også teoretisk. Pengemarkedsrenter, swaprenter, valutakurser og volatiliteter som danner grunnlag for verdsettelse hentes fra Reuters og Bloomberg.

Konsernet gjennomfører løpende kontroll for å sikre kvaliteten på innhentede markedsdata fra eksterne kilder. Slike kontroller vil generelt omfatte sammenligning av multiple kilder samt kontroll og rimelighetsvurdering av unormale endringer.

Konsernet kategoriserer finansielle instrumenter som verdsettes til virkelig verdi på tre forskjellige nivåer som er nærmere beskrevet i årsrapporten for 2011. Nivåene gir uttrykk for ulik grad av likviditet, pris usikkerhet og ulike målemetoder. Økt markedsvolatilitet i siste kvartal, der det oftere kan registreres større prisdivergens mellom ulike kilder samt generelt større bid-ask spreader, innebærer isolert sett økt usikkerhet. Det er i denne forbindelse gjort en gjennomgang av prinsippene for klassifisering i forhold til å kartlegge behov for eventuelle reklassifiseringer av ulike instrumentsegmenter.

Noter til regnskapet

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3		
NOK mill.	Kvoterte priser	Observerbare forutsetninger	Ikke observerbare forutsetninger	2. kvartal 2012	Året 2011
Eiendeler:					
Aksjer og andeler:					
- Aksjer	11 429	462	3 059	14 950	26 261
- Fondsandeler		48 244	1 853	50 097	49 263
- Private Equity fondsinvesteringer		1 101	5 715	6 816	6 839
- Hedgefond		951	27	978	919
- Indirekte eiendomsfond		15	1 446	1 461	1 976
Sum aksjer og andeler	11 429	50 773	12 099	74 300	
Sum aksjer og andeler 2011	22 647	50 054	12 557		85 258
Utlån til kunder		1 022		1 022	
Sum utlån til kunder 2011		788			788
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning					
- Stat- og statsgaranterte obligasjoner	23 970	23 049		47 020	47 051
- Finans- og foretaksobligasjoner		20 731	1 256	21 987	21 333
- Verdipapiriserte obligasjoner	65	38 122		38 187	34 562
- Overnasjonale organisasjoner		2 507		2 507	2 212
- Obligasjonsfond		48 758		48 758	42 935
Sum obligasjoner og verdipapirer med fast avkastning	24 035	133 167	1 256	158 458	
Sum obligasjoner og verdipapirer med fast avkastning 2011	23 372	122 717	2 002		148 092
Derivater:					
- Rentederivater		2 191		2 191	4 668
- Valutaderivater		-208		-208	-949
- Kredittderivater					2
Sum derivater		1 983		1 983	3 721
- herav derivater med positiv markedsverdi		3 905		3 905	
- derav derivater med negativ markedsverdi		-1 923		-1 923	
Sum derivater 2011		3 721			3 721
Forpliktelser:					
Gjeld til kredittinstitusjoner		1 984		1 984	3 497
Sum forpliktelser 2011		3 497		3 497	3 497

Bevegelser mellom kvoterte priser og observerbare forutsetninger

NOK mill.	Fra kvoterte priser til observerbare forutsetninger	Fra observerbare forutsetninger til kvoterte priser
Aksjer og andeler	120	18

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

Noter til regnskapet

Spesifikasjon av papirer etter verdsettelsesteknikker (ikke observerbare forutsetninger)

NOK mill.	Aksjer	Fonds- andeler	Private equity fond	Hedgefond	Indirekte Eiendoms- fond	Finans- og foretaks- obligasjoner	Verdi- papiriserte obligasjoner
Balanse 1.1	3 112	2 224	5 226	27	1 969	1 213	790
Netto gevinster/tap på finansielle instrumenter	-115	44	217		-179	152	547
Tilgang/kjøp	41	135	328		36	368	10
Salg/forfalt oppgjør	16	-539	-51		-380	-475	-1 346
Overført til kvoterte priser til/fra observerbare forutsetninger	14						
Omregningsdifferanse utenlandsk valuta	5					2	
Annet	-13	-11	-5			-4	
Balanse 30.6.12	3 059	1 853	5 715	27	1 446	1 256	0

NOTE 15: LIKVIDITETSRISIKO

Spesifikasjon ansvarlig lånekapital

NOK mill.	Nominell verdi	Valuta	Rente	Forfall/call	Balanseført verdi
Utsteder					
Fondsobligasjoner					
Storebrand Bank ASA	107	NOK	Fast	2014	116
Storebrand Bank ASA	168	NOK	Flytende	2014	169
Storebrand Livsforsikring AS	1 500	NOK	Flytende	2018	1 501
Evigvarende ansvarlig lån					
Storebrand Livsforsikring AS	300	EUR	Fast	2013	2 328
Storebrand Livsforsikring AS	1 700	NOK	Flytende	2014	1 702
Storebrand Livsforsikring AS	1 000	NOK	Fast	2015	1 039
Tidsbegrenset ansvarlig lån					
Storebrand Bank ASA	150	NOK	Flytende	2012	150
Storebrand Bank ASA	150	NOK	Flytende	2017	151
Sum ansvarlige lån og fondsobligasjoner 30.6.12					7 156
Sum ansvarlige lån og fondsobligasjoner 31.12.11					7 496

Spesifikasjon gjeld til kredittinstitusjoner

NOK mill.	Balanseført verdi	
	30.6.12	31.12.11
Forfall		
2012	19	1 769
2013	1 741	3 258
2014	993	988
Sum gjeld til kredittinstitusjoner	2 753	6 016

Noter til regnskapet

Spesifikasjon gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer

NOK mill.	Balanseført verdi	
	30.6.12	31.12.11
Forfall		
2012	302	2 083
2013	1 377	2 031
2014	3 572	3 583
2015	3 074	1 466
2016	3 361	3 369
2017	3 213	
2019	1 411	1 095
Sum gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	16 311	13 626

Til inngåtte låneavtaler er det knyttet standard covenantskrav. Storebrand Bank ASA, og Storebrand Boligkreditt AS har i 2012 innfridd alle betingelser og vilkår i henhold til inngåtte låneavtaler. I henhold til låneprogrammet i Storebrand Boligkreditt AS er selskapets krav til overpantsettelse 109,5 prosent oppfylt. Banken har per 30.6.2012 en løpende trekkfasilitet. Revolving Credit Facility inngått i oktober 2010 på NOK 750 millioner. Det er knyttet særskilte covenantskrav til trekkfasilitet på 750 millioner kroner. Storebrand Bank ASA har i 2012 innfridd alle betingelser og vilkår i henhold til inngått avtale.

NOTE 16: UTLÅN

NOK mill.	30.6.12	31.12.11
Bedriftsmarked	14 290	14 201
Personmarked	22 915	22 289
Brutto utlån	37 205	36 490
Nedskrivning tap på utlån	-150	-157
Netto utlån	37 055	36 333

Mislighold og tap på utlån, garantier med videre

NOK mill.	30.6.12	31.12.11
Misligholdte lån uten identifisert verdifall	195	159
Misligholdte lån med identifisert verdifall	162	171
Brutto misligholdte lån	357	330
Individuelle nedskrivninger	-103	-103
Netto misligholdte lån	254	227

Noter til regnskapet

NOTE 17: EIENDOMMER

Følgende beløp ført i resultatregnskapet:

NOK mill.	2. kvartal		1.1-30.06		Året
	2012	2011	2012	2011	2011
Leieinntekter fra eiendommer ¹⁾	553	436	1 011	846	1 815
Driftskostnader (inkludert vedlikehold og reparasjoner) som gjelder eiendommer som har gitt leieinntekter i perioden ²⁾	-107	-89	-192	-181	-408
Resultat minoritet definert som gjeld	-46		-58	-32	-71
Sum	400	347	760	634	1 336
Realisert gevinst/tap	16	4	1	2	82
Endring i virkelig verdi	-366	213	-500	410	245
Sum inntekter eiendom	50	564	261	1 046	1 663
Fordeling på selskap og kunder:					
Selskap		25	9	39	82
Kunde	50	539	252	1 006	1 581
Totale inntekter fra eiendommer	50	564	261	1 046	1 663
¹⁾ Herav eiendommer til eget bruk	19	18	37	37	73
²⁾ Herav eiendommer til eget bruk	-1	-1	-2	-3	-6

Verdiendring eiendomsinvesteringer

NOK mill.	2. kvartal		1.1-30.6		Året
	2012	2011	2012	2011	2011
Heleide eiendomsinvesteringer - investeringseiendommer	-366	213	-500	417	249
Eiendomsaksjer og andeler Norge ¹⁾	-43	9	-49	20	73
Eiendomsandeler utland ¹⁾	-31	8	-17	121	131
Sum verdiendringer investeringseiendommer	-440	230	-565	559	453
Heleide eiendomsinvesteringer - eiendommer til eget bruk	22	-8	15	-8	27
Sum verdiendringer eiendommer totalt	-418	223	-550	551	480
Realisert gevinst/tap solgte eiendommer	16	4	1	2	82

¹⁾ Er i balansen klassifisert som aksjer og andeler

Bokført verdi på investeringseiendommer

NOK mill.	30.6.12	31.12.11
Inngående balanse	28 796	27 141
Tilgang som skyldes kjøp	225	2 078
Tilgang som skyldes påkostning	431	582
Til eierbenyttet eiendom	-560	
Avgang	-12	-1 272
Netto opp-/nedskrivninger/verdiendringer	-500	261
Valutakursendring	-14	5
Utgående balanse	28 367	28 796

Noter til regnskapet

Eiendomstype

NOK mill.	30.6.12	31.12.11	30.6.12		
			Varighet leiekontrakt (år)	KVM ²⁾	Utleiegrad i prosent ¹⁾
Kontorbygg (inklusive parkering og lager):					
Oslo-Vika/Filipstad Brygge	6 239	6 044	7	141	95
Stor-Oslo for øvrig	8 698	7 746	5	243	92
Norge for øvrig	2 675	2 719	11	198	98
Kjøpesenter (inklusive parkering og lager)	9 301	10 321	3	547	100
Parkeringshus	662	654	4	27	100
Kontorbygg Sverige	354	853	8	24	100
Kultur-/konferansesenter i Sverige	389	399	20	19	100
Øvrige eiendommer	49	49			
Overtatte eiendommer		12			
Totalt investeringseiendommer	28 367	28 796		1 199	
Eiendommer til eget bruk	2 059	1 460	7	71	94
Sum eiendommer	30 426	30 256		1 269	

¹⁾ Utleiegraden er beregnet i forhold til areal.

²⁾ Tall i tusen NOK

Geografisk beliggenhet:

NOK mill.	30.6.12	31.12.11
Oslo-Vika/Filipstad Brygge	6 901	6 698
Stor Oslo for øvrig	10 493	9 664
Norge for øvrig	11 556	12 594
Sverige	1 426	1 252
Annet	49	49
Sum eiendommer	30 426	30 256

Det er ikke avtalt ytterligere eiendomskjøp i 2. kvartal 2012 utover det som er slutført og tatt inn i regnskapet per 30.06.2012.

Det er kommitert ikke trukket 297 millioner kroner i Storebrand og SEK 180 millioner i SPP i internasjonale eiendomsfond.

Beregning av virkelig verdi for eiendommer

Investeringseiendommer vurderes til virkelig verdi. Virkelig verdi er det beløp en eiendel forventes å kunne omsettes for i en transaksjon på armlengdes avstand mellom velinformerte, frivillige parter. Investeringseiendommene består hovedsakelig av kontoreiendom og kjøpesentere.

Kontantstrøm

Ved beregning av virkelig verdi benyttes en intern kontantstrømsmodell. Netto kontantstrømmer for den enkelte eiendom diskonteres med et individuelt avkastningskrav. For kontoreiendommene er det estimert et fremtidig inntekts- og kostnadsbilde for de første 10 år, og beregnet en sluttverdi ved utløpet av det 10. året på basis av markedsleie og normal driftskostnad for eiendommen. I netto inntektsstrøm er det tatt hensyn til eksisterende og fremtidig inntektstap som følge av ledighet, nødvendige investeringer og en vurdering av fremtidig utvikling i markedsleien. Storebrand har en gjennomsnittlig utleiegrad på kontoreiendomsporteføljen på 95-98 prosent. De fleste kontrakter har en løpetid på fem eller ti år. Kontantstrømmene fra disse leieavtalene (kontraktsleie) inngår i verdiberegningene. For å estimere de langsiktige fremtidige ikke-kontraktsfastsatte leieinntektene er det utviklet en prognosemodell. Modellen ser hen til historiske observasjoner i Dagens Næringslivs eiendomsindeks (justert med KPI) samt markedsestimater. Det beregnes et langsiktig, tidsvektet gjennomsnitt av de årlige observasjonene hvor de eldste observasjonene vektet med lavest vekt. For ikke-kontraktsfastsatt leie i det korte perspektiv sees det hen til dagens leiepriser og markedsforhold.

Avkastningskrav

Det fastsettes et individuelt avkastningskrav for den enkelte eiendom. Avkastningskravet sees i sammenheng med den tilhørende kontantstrøm for eiendommen. Den kunnskap som foreligger om markedets avkastningskrav herunder transaksjoner og takster, benyttes ved fastsettelse av kontantstrømmen.

Noter til regnskapet

Avkastningskravet er oppdelt i følgende elementer:

Risikofri rente

Risikopåslag, justert for:

- Type eiendom
- Beliggenhet
- Bygningsmessig standard
- Miljøstandard
- Kontraktsvarighet
- Leietakers kvalitet
- Andre forhold som transaksjoner og oppfatning i markedet, ledighet samt generell kunnskap om markedet og den enkelte eiendom

For kjøpesentrene beregnes eiendommenes verdi med utgangspunkt i en markedsmessig yield. I tilfeller hvor det er kjente betydelige endringer i forventet kontantstrøm senere år er dette hensyntatt i verdsettelsen.

Ekstern taksering:

Det foretas en metodisk tilnærming til et utvalg av eiendommer som skal takseres hvert kvartal slik at alle eiendommer vil bli taksert minimum hvert tredje år. Per 30.06.2012 er det innhentet takster tilsvarende om lag 50 prosent av Storebrand eiendomsportefølje i Norge.

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

Segment	Avkastningskrav %		Virkelig verdi (NOK mill)	
	30.6.12	31.12.11	30.6.12	31.12.11
Kontorbygg (inklusive parkering og lager):				
Oslo-Vika/Filipstad Brygge	7,20-8,70	7,20 - 8,70	6 901 200	6 698
Stor Oslo for øvrig	7,40-9,72	7,70 - 9,79	10 073 507	9 206
Norge for øvrig	8,05-9,70	8,40 - 9,75	2 674 850	2 719
Kjøpesenter portefølje	7,60-10,2	7,74 - 9,25	9 301 053	10 321
Kontorbygg Sverige	7,00-9,00	7,00 - 9,00	1 037 060	853
Kultur og konferanse Sverige	7,00-9,00	7,00 - 9,00	389 033	399
Annet				340

Sensitiviteter

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

NOTE 18: INNSKUDD FRA KUNDER BANK

NOK mill.	30.6.12	31.12.11
Bedriftsmarked	8 084	6 956
Personmarked	11 951	11 521
Sum	20 035	18 477

Noter til regnskapet

NOTE 19: BETINGEDE FORPLIKTELSE

NOK mill.	30.6.12	31.12.11
Garantier	304	294
Ubenyttede kredittrammer utlån	6 030	5 697
Ikke innkalt restforpliktelse vedrørende Limited Partnership	4 971	5 898
Andre forpliktelser/lånetilsagn	1 612	1 409
Sum betingede forpliktelser	12 917	13 297

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 om fattende virksomhet i Norge og i utlandet og kan bli part i rettsvister.

Svenskt Näringsliv

SPP Livförsäkring AB ("SPP"), et heleid datterselskap av Storebrand Holding AB som igjen er 100 % eid av Storebrand Livsforsikring AS, ble ved stevning 16. juni 2010 saksøkt av Svenskt Näringsliv, m.fl. med krav om erstatning på samlet ca. SEK 3,7 millioner kroner tillagt renter og omkostninger. Saksøkernes påstand er at SPP plikter å betale pensjonstillegg ("värdesäkringsbelopp") i henhold til bestemmelser i den såkalte "ITP-planen" og "dertil knyttede överenskommelser" samt i overensstemmelse med styrevedtak i Alecia om slike indekseringer. Saksøkerne gjør videre gjeldende at SPP plikter å indeksregulere ("fribrevsuppräkn") pensjoner i perioden fra 2003 til 2006 overensstemmende med hva Alecia har gjort (men som SPP ikke har gjort). Stockholms tingsrätt avsa dom i saken 9. mars 2012. SPP ble frifunnet og tilkjent saksomkostninger med SEK 10,4 millioner tillagt renter fra dato for dommen til betaling skjer. Dommen er enstemmig.

Svenskt Näringsliv med flere har 29. mars 2012 anket tingrettsdommen til Svea Hovrätt (lagmannsretten), med samtidig søknad om tillatelse til at saken prøves fullt ut for ankedomstolen. Hovrätten har 24. april 2012 meddelt de ankende parter tillatelse til å få saken realitetsbehandlet ("prövningstillstånd"). Det antas at anken vil bli behandlet i løpet av første halvår 2013. Saksområdet omhandler prinsipielle spørsmål som har betydning ut over den angjeldende sak og et eventuelt negativt utfall antas å få porteføljemessige konsekvenser av betydelig økonomisk verdi. Basert på en helhetlig vurdering av saken, og på grunnlag av eksterne juridiske vurderinger, ansees det som svært usannsynlig at saksområdet fører fram. Det er derfor ikke foretatt avsetninger knyttet til saksområdet.

Aksjeindeksobligasjoner

Storebrand Bank ble i 2009 saksøkt med påstand om å betale erstatning til to kunder grunnet økonomisk tap tilknyttet investeringer i en av Storebrand Banks aksjeindeksobligasjoner. Banken vant saken både i tingrett og lagmannsrett. Saken ble anket av saksøker til Høyesterett som avsa dom 28. februar 2012 der anken ble forkastet. På grunn av sakens prinsipielle natur ble banken ikke tilkjent saksomkostninger. Kundene har senere innfridd alle engasjementer med banken.

Kaupthing Bank

Storebrand Luxembourg SA (Storebrand) er saksøkt av Kaupthing Bank HF's konkursbo med krav om betaling av USD 11.812.109 med tillegg av renter og omkostninger. Stevningen ble mottatt 25. juni 2012. Kravet er primært rettet mot Guy Butler Ltd., subsidiært mot RBC Europe Limited og atter subsidiært mot Storebrand. Saken relaterer seg til et salg av obligasjoner pålydende USD 11.000.000 utstedt av Kaupthing Bank HF (US48632FAC59) som ble foretatt av Storebrand Active Credit Fund i september 2008. Saksøker anfører at Kaupthing Bank HF var den reelle/endelige kjøper av obligasjonene og at det derfor dreier seg om en forsert tilbakebetaling av gjeld som kan omstøtes. Saken er i en tidlig fase og det er ikke funnet grunn til å foreta avsetning i regnskapet.

NOTE 20: SOLGT / AVVIKLET VIRKSOMHET

Storebrand Bank ASA har besluttet å trekke seg ut av boligmegling og Ring Eiendomsmegling AS med datterselskaper vil bli avviklet eller solgt. Resultat, eiendeler og forpliktelser for Ring Eiendomsmegling AS klassifisert som solgt/avviklet i konsernregnskapet. Sammenligningstallene er omarbeidet.

Noter til regnskapet

NOTE 21: KAPITALDEKNING OG SOLIDITET

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

Ansvarlig kapital består av kjernekapital og tilleggskapital. Kjernekapitalen er i henhold til forskrift for beregning av ansvarlig kapital vesentlig forskjellig fra egenkapitalen i regnskapet. I tabellen nedenfor vises en avstemming av kjernekapitalen i forhold til egenkapitalen. Utstedte fondsobligasjoner kan utgjøre 15 prosent av kjernekapitalen, mens overskytende beløp kan medregnes i tilleggskapitalen. Kjernekapitalen justeres for de verdivurderinger som legges til grunn i soliditetsberegningene på nasjonalt nivå for utenlandske selskaper (soliditetsforskriftens §4,7 ledd). For Storebrand Holding AB vil dette være en justering i SPP AB sine beregnede forsikringsforpliktelser hvor det benyttes en annen rentekurve i soliditetsberegningen enn den som benyttes i finansregnskapet. Tilleggskapitalen som består av ansvarlig lån kan ikke utgjøre mer enn 100 prosent av kjernekapitalen, mens tidsbegrenset ansvarlig lånekapital ikke kan overstige 50 prosent av kjernekapitalen.

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

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

I solvensmarginkravet som benyttes for forsikringsselskapene beregnes dette kravet som 4 prosent av brutto forsikringsfond. Dette gjelder i både norsk og svensk virksomhet. I Sverige omfatter kravet i tillegg 1 prosent av Villkorad återbäring og 0,1-0,3 prosent av dødsfallsrisikoen i fondsforssikring. Solvensmarginkapitalen i forsikring avviker noe fra ansvarlig kapital som benyttes i kapitaldekning. I ansvarlig kapital medtas andel av villkorad återbäring, men denne kapitalen kan ikke medtas i solvensmarginkapitalen. I tillegg medtas andel av tilleggsavsetninger og risikoutjevningfondet i solvensmarginkapitalen.

Ansvarlig kapital i kapitaldekning

NOK mill.	30.6.12	31.12.11
Aksjekapital	2 250	2 250
Øvrig egenkapital	17 085	16 528
Egenkapital	19 335	18 777
Fondsobligasjoner	1 779	1 779
Villkorad återbäring ¹⁾		3 024
Rentejustering forsikringsforpliktelser ¹⁾	-1 409	
Goodwill og andre immaterielle eiendeler	-6 426	-6 635
Utsatt skattefordel	-15	-58
Risikoutjevningfond	-556	-469
Fradrag for investeringer i andre finansinstitusjoner	-2	-3
Sikkerhetsavsetning	-259	-238
Minstekrav reassuransavsetning	-7	-7
Kapitaldekningsreserve	-103	-121
Annet	-123	132
Kjernekapital	12 214	16 181
Evigvarende ansvarlig lånekapital	4 963	5 024
Ordinær ansvarlig lånekapital	299	400
Fradrag for investeringer i andre finansinstitusjoner	-2	-3
Kapitaldekningsreserve	-103	-121
Tilleggskapital	5 158	5 300
Netto ansvarlig kapital	17 371	21 482

Noter til regnskapet

Minimumskrav ansvarlig kapital i kapitaldekning

NOK mill.	30.6.12	31.12.11
Kredittrisiko		
Herav fordelt på virksomheter:		
Kapitalkrav forsikring	9 881	10 653
Kapitalkrav bank	1 633	1 598
Kapitalkrav verdipapirforetak	11	9
Kapitalkrav øvrig	45	48
Sum minimumskrav kredittrisiko	11 570	12 308
Operasjonell risiko/oppgjørsrisiko	118	118
Fradrag	-21	-24
Minimumskrav ansvarlig kapital	11 667	12 401
Kapitaldekningsprosent	11,9 %	13,9 %
Kjernekapitaldekning	8,4 %	10,4 %

Soliditetskrav for tverrsektoriell finansiell gruppe

NOK mill.	30.6.12	31.12.11
Krav til ansvarlig kapital og solvenskapital		
Kapitalkrav Storebrand konsern fra kapitaldekningsoppgave	11 667	12 401
-kapitalkrav forsikringsselskaper	-9 881	-10 653
Kapitalkrav etter kapitaldekningsregelverk	1 787	1 748
Krav til solvensmarginkapital forsikring	11 497	11 500
Samlet krav til ansvarlig kapital og solvenskapital	13 283	13 249
Ansvarlig kapital og solvenskapital		
Netto ansvarlig kapital	17 371	21 482
Endring i solvenskapital for forsikring i forhold til ansvarlig kapital		
Villkorad återbäring - ikke godkjent som solvenskapital ¹⁾		-3 024
Annen solvenskapital	2 968	3 060
Sum ansvarlig kapital og solvenskapital	20 339	21 519
Overskudd soliditetskapital	7 056	8 270

¹⁾ Som grunnlag for solvens- og kapitaldekningsberegning har Storebrand i tidligere kvartaler inkludert regnskapsmessig egenkapital for den svenske virksomheten. Fra og med andre kvartal 2012 har Storebrand endret metode ved at det er solvenskapitalen, beregnet etter svenske soliditetsregler, som tas med ved beregning av konsolidert solvensmargin og konsolidert kapitaldekning. Det svenske datterselskapet SPP AB, har for beregning av solvenskapital, tidligere benyttet 10-års rentekurve (statsrente og boligobligasjonsrente). Fra og med andre kvartal 2012 har SPP lagt til grunn 30-års rentekurve.

For Storebrand Konsern ville kapitaldekningen pr. 30.06.12 ved bruk av regnskapsmessig egenkapital for den svenske virksomheten vært 12,9 %, og 10,9 % ved bruk av 10-års rentekurve.

I forbindelse med oppkjøpet av SPP i 2007 fikk Storebrand Livsforsikring AS, etter betingelser gitt av Finanstilsynet, en tidsbegrenset tillatelse til å inkludere deler av Villkorad återbäring (VÅB) i SPP som tellende kjernekapital ved beregning av kapitaldekningen. Per 1. april 2012 bortfalt denne tillatelsen. Nøkkeltallene for kapitaldekning og solvens for tidligere perioder er ikke omarbeidet, og fremgår i tabellene ovenfor slik de opprinnelig har vært beregnet.

Storebrand ASA

RESULTATREGNSKAP

NOK mill.	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året
	2012	2011	2012	2011	2011
Driftsinntekter					
Inntekt på investering i datterselskap					474
<i>Netto inntekter og gevinster fra finansielle instrumenter:</i>					
-obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	7	11	20	38	73
-finansielle derivater/andre finansielle instrumenter	12	8	24	-12	-12
Andre finansinntekter		2		2	4
Driftsinntekter	19	20	45	28	539
Rentekostnader	-42	-42	-87	-75	-161
Andre finanskostnader	-4	-8	-9	-9	-16
<i>Driftskostnader</i>					
Personalkostnader	-7	-8	-13	-16	-31
Avskrivninger			-1	-1	-1
Andre driftskostnader	-47	-35	-77	-66	-133
Sum driftskostnader	-55	-43	-91	-83	-165
Sum kostnader	-100	-93	-187	-166	-343
Resultat før skattekostnad	-81	-73	-142	-138	196
Skattekostnad	23		40		504
Periodens resultat	-58	-73	-102	-138	700

Storebrand ASA

BALANSE

NOK mill.	30.6.12	31.12.11
Anleggsmidler		
Utsatt skattefordel	671	632
Pensjonseiendel	46	46
Varige driftsmidler	32	32
Aksjer i datterselskaper	16 662	16 658
Sum anleggsmidler	17 411	17 368
Omløpsmidler		
Tilgode innen konsernet		474
Utlån til konsernselskaper	549	986
Andre kortsiktige fordringer	11	5
<i>Investeringer i handelsporteføljen:</i>		
-obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	1 941	1 268
-finansielle derivater/andre finansielle instrumenter	86	53
Bankinnskudd	57	126
Sum omløpsmidler	2 644	2 912
Sum eiendeler	20 055	20 280
Egenkapital og gjeld		
Aksjekapital	2 250	2 250
Egne aksjer	-16	-18
Overkursfond	9 485	9 485
Sum innskutt egenkapital	11 718	11 717
Annen egenkapital	4 624	4 718
Sum egenkapital	16 343	16 434
Langsiktig gjeld og forpliktelser		
Pensjonsforpliktelser	195	195
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	3 441	3 544
Sum langsiktig gjeld og forpliktelser	3 636	3 739
Kortsiktig gjeld		
Finansielle derivater	7	23
Gjeld innen konsernet	13	46
Annen kortsiktig gjeld	56	39
Sum kortsiktig gjeld	76	107
Sum egenkapital og gjeld	20 055	20 280

Storebrand ASA

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

NOK mill.	1.1 - 30.6	
	2012	2011
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Innbetalinger av renter, provisjoner og gebyrer fra kunder	42	55
Netto inn-/utbetalinger vedrørende verdipapirer til virkelig verdi	-665	-1 284
Utbetalinger til drift	-104	-111
Netto inn-/utbetalinger vedrørende andre operasjonelle aktiviteter	474	1 158
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-253	-183
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Netto utbetalinger ved kjøp/kapitalisering av datterselskaper	376	-59
Netto innbetalinger/utbetalinger ved salg/kjøp av driftsmidler		11
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	376	-48
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Utbetalinger ved nedbetaling av lån	-852	-218
Innbetaling ved opptak av lån	748	997
Utbetaling av renter lån	-98	-89
Innbetaling ved utstedelse av aksjekapital	11	16
Utbetaling av utbytte		-455
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter	-192	252
Netto kontantstrøm i perioden	-69	21
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-69	21
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens start	126	74
Beholdning av kontanter/kontantekvivalenter ved periodeslutt	57	95

Noter til regnskapet Storebrand ASA

NOTE 1: REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapet er avlagt i samsvar med regnskapsprinsipper som ble benyttet i årsregnskapet for 2011. En beskrivelse av regnskapsprinsipper fremkommer av årsrapporten for 2011. Storebrand ASAs selskapsregnskap anvender ikke IFRS.

NOTE 2: ESTIMATER

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

NOTE 3: EGENKAPITAL

NOK mill.	Aksje- kapital ¹⁾	Egne aksjer	Overkursfond	Annen egenkapital	Egenkapital	
					30.6.12	31.12.11
Egenkapital 1.1	2 250	-18	9 485	4 718	16 434	15 634
Årets resultat				-102	-102	700
Estimatavvik pensjoner						86
Tilbakekjøp egne aksjer ²⁾		2		22	24	21
Aksjer ansatte ²⁾				-13	-13	-6
Total egenkapital	2 250	-16	9 485	4 624	16 343	16 434

¹⁾ 449 909 891 aksjer pålydende 5 kroner.

²⁾ Det er i 2012 solgt 380 172 aksjer til egne ansatte.
Beholdning egne aksjer per 30.6.2012 er på 3 124 482.

NOTE 4: OBLIGASJONSLÅN

NOK mill.	Rente	Valuta	Netto nominell verdi		
				30.6.12	31.12.11
Obligasjonslån 2009/2012	Flytende	NOK	282		282
Obligasjonslån 2010/2013 ¹⁾	Fast	NOK	200	205	211
Obligasjonslån 2010/2013	Flytende	NOK	400	336	400
Obligasjonslån 2009/2014 ¹⁾	Fast	NOK	550	587	582
Obligasjonslån 2009/2014 ¹⁾	Fast	NOK	550	563	570
Obligasjonslån 2011/2016	Flytende	NOK	1000	998	997
Obligasjonslån 2012/2017	Flytende	NOK	750	752	
Sum obligasjonslån				3 441	3 042
Banklån 2011/2013	Flytende	NOK	507		502
Sum²⁾				3 441	3 544

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

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

Storebrand Konsern og 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 2012 (halvårsrapporten 2012).

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 2012 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 2012. 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 2012
Styret i Storebrand ASA

Birger Magnus
Styrets leder

Birgitte Nilsen

Jon Arnt Jacobsen

Halvor Stenstadvold

Heidi Skaaret

John S. Dueholm

Monica Caneman

Knut Dyre Haug

Kirsti Valborgland

Ann-Mari Gjøstein

Odd Arild Grefstad
Konstituert konsernsjef

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 2012, og tilhørende resultatregnskap, oppstilling over totalresultat, oppstilling over endringer i egenkapital, kontantstrømoppstilling for seks måneders perioden avsluttet denne dato og utvalgte forklarende noter. Ledelsen er ansvarlig for utarbeidelsen av og fremstillingen av det sammendratte delårsregnskapet i samsvar med International Accounting Standard No 34 "Interim Financial Reporting" som fastsatt av EU. Vår oppgave er å avgi en uttalelse om delårsregnskapet basert på vår forenklete revisorkontroll.

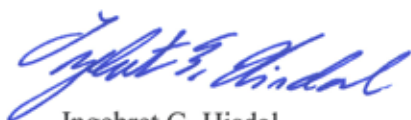
Omfanget av den forenklete revisorkontrollen

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 de internasjonale revisjonsstandardene, og vi har derfor ikke sikkerhet for 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 det sammendratte delårsregnskapet for konsernet ikke i det alt vesentligste er utarbeidet i samsvar med International Accounting Standard No 34 "Interim Financial Reporting" som fastsatt av EU.

Oslo, 12. juli 2012
Deloitte AS



Ingebret G. Hisdal
statsautorisert revisor



Kontorer i Norge (inkl. firmaagenter)

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

Kontorer i Sverige

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

HOVEDKONTOR:

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

Kundesenter: 08880

ØVRIGE SELSKAPER I KONERNET:

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

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

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

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

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



Finansiell kalender 2012

14. februar	Resultat 4. kvartal 2011
7. mars	Embedded Value 2011
18. april	Generalforsamling
19. april	Eks. utbyttedato
3. mai	Resultat 1. kvartal
13. juli	Resultat 2. kvartal
24. oktober	Resultat 3. kvartal
Februar 2013	Resultat 4. kvartal 2012

Investor Relations kontakter

Trond Finn Eriksen	Leder IR	trond.finn.eriksen@storebrand.no	+47 9916 4135
Kjetil Ramberg Krøkje	IR Officer	kjetil.r.krokje@storebrand.no	+47 9341 2155
Tone Indrebø Næs	IR Officer	tone.indrebo.nas@storebrand.no	+47 9590 5514
Sigbjørn Birkeland	Finansdirektør	sigbjorn.birkeland@storebrand.no	+47 9348 0893
Lars Løddesøl	CFO/COO	lars.loddesol@storebrand.no	+47 2231 5624

Adresse

Storebrand ASA

Postboks 500, 1327 Lysaker, Norge

Besøksadresse: Professor Kohtsvei 9, Lysaker

Telefon: +47 22 31 50 50

www.storebrand.no/ir