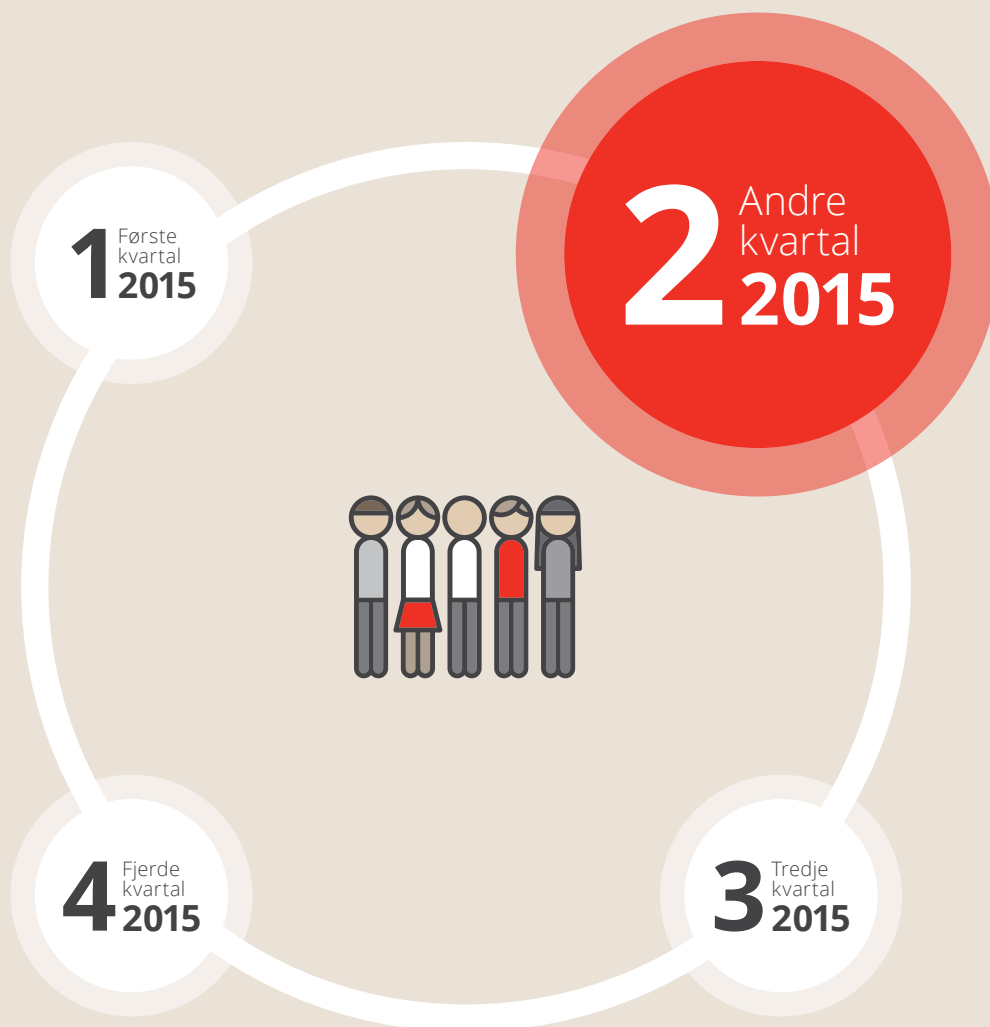




Halvårsrapport 2015

Storebrand Konsern

Innhold

RESULTATUTVIKLING VIRKSOMHETSOMRÅDER

Storebrand Konsern	3
Sparing	6
Forsikring	8
Garantert pensjon	10
Øvrig	12
Balanse, soliditet og kapitalforhold	13
Fremtidsutsikter	15

REGNSKAP/NOTER

STOREBRAND KONSERN

Resultatregnskap	17
Totalresultat	18
Balanse	19
Avstemming av konsernets egenkapital	21
Kontantstrømoppstilling	22
Noter	23

STOREBRAND ASA

Resultatregnskap	38
Balanse	39
Oppstilling over endringer i egenkapital	40
Kontantstrømoppstilling	41
Noter	42
Erklæring fra styrets medlemmer og administrerende direktør	43
Revisors uttalelse	45

Viktig opplysning

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

Storebrand Konsern

- **Konsernresultat¹⁾ på NOK 459 mill. i 2. kvartal og NOK 909 mill. hittil i år**
- **Vekst i fee- og administrasjonsinntekter på 8 % fra andre kvartal i fjor**
- **Estimert Solvens II margin på 154 %**

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

KONSERNRESULTAT²⁾

	2015			2014		01.01 - 30.06		Året
(NOK mill.)	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	2015	2014	2014
Fee- og administrasjonsinntekter	1 065	1 044	1 116	1 045	986	2 109	1 999	4 160
Risikoresultat liv og pensjon	54	9	323	37	45	63	120	480
Forsikringspremier f.e.r.	947	867	802	773	770	1 813	1 540	3 115
Erstatningskostnader f.e.r.	-683	-652	-613	-564	-558	-1 334	-1 050	-2 226
Driftskostnader	-799	-803	-207	-732	-764	-1 602	-1 506	-2 446
Finansresultat	76	81	-21	95	155	158	275	349
Resultat før overskuddsdeling og utlånstap	661	546	1 400	655	634	1 207	1 377	3 431
Netto overskuddsdeling og utlånstap	-51	59	-356	67	206	8	280	-8
Oppreservering langt liv	-151	-154	-121	-90	-90	-306	-180	-391
Konsernresultat før amortisering	459	450	923	632	750	909	1 477	3 032
Amortisering og nedskrivning av immaterielle eiendeler	-103	-105	-105	-108	-108	-208	-218	-431
Konsernresultat før skatt	356	346	818	524	642	701	1 259	2 601
Skattekostnad	-97	-87	-115	-147	-146	-184	-253	-516
Solgt/avviklet virksomhet	-	-	-	-	-	-	-	-1
Konsernresultat etter skatt	258	258	703	376	496	517	1 006	2 085

Konsernresultat før amortisering ble NOK 459 mill.³⁾ (750 mill.) i 2. kvartal og NOK 909 mill. hittil i år. Tall i parentes viser utviklingen i tilsvarende periode i fjor. Fee og administrasjonsinntekten har økt med 8 % sammenlignet med samme kvartal i fjor. Justert for virksomhet under nedbygging var den årlige veksten på 11,5 %⁴⁾ hittil i år. Veksten er spesielt sterk innenfor sparing og forsikring. Premieinntektene for ikke-garantert sparing har økt med 23 % hittil i år.

Storebrand har målsatt å ha kostnader i prosent av inntekter på under 60 %. I andre kvartal var 12 måneders rullerende gjennomsnitt på 58,8 %⁵⁾. Kundeveksten har medført økte salgs- og betjeningskostnader. Totale driftskostnadene har økt med NOK 35 mill., en økning på 4,6 % sammenlignet med samme periode i fjor. Styrkning av konkurransekraften gjennom fortsatt effektivisering er en prioritert oppgave.

¹⁾ Resultat før amortisering og skatt.

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

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

⁴⁾ Justert for virksomhet under nedbygging og valuta.

⁵⁾ Driftskostnader/(Fee- og administrasjonsinntekter, risikoresultat liv og pensjon, forsikringspremier og erstatningskostnader)

KONSERNRESULTAT ETTER RESULTATOMRÅDE

	2015			2014		01.01 - 30.06	Året
(NOK mill.)	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	2015	2014
Sparing (ikke-garantert)	237	218	469	240	189	455	1 091
Forsikring	192	159	159	135	154	351	675
Garantert pensjon	32	81	227	233	313	113	1 074
Øvrig	-3	-8	68	24	94	-10	193
Konsernresultat før amortisering	459	450	923	632	750	909	3 032

Segmentet Sparing (ikke-garantert) fikk et resultat på NOK 237 mill. (189 mill.), og NOK 455 mill. hittil i år som følge av volumvekst. Segmentet Forsikring leverte et resultat på NOK 192 mill. (154 mill.) og NOK 351 mill. hittil i år, drevet av godt salg av skadeforsikring til personmarkedet. Garantert pensjon fikk et resultat på NOK 32 mill. (313 mill.) og NOK 113 mill. hittil i år. Resultatet er belastet med en høyere kostnad for økt levealder og redusert overskuddsdeling sammenlignet med samme periode året før.

MARKED OG SALGSUTVIKLING

Det er sterkt salg i segmentene Sparing og Forsikring. I Norge er Storebrand markedsleder innenfor innskuddsordninger med 31 % markedsandel av brutto forfalt premie. I andre kvartal har kunder valgt å flytte 1,2 mrd. til fripoliser med investeringsvalg. SPP er tredje største aktør i det svenske fondsforsikringsmarkedet innen området Øvrig tjenestepensjon, med en markedsandel på 15 % av nytegningen¹⁾.

KAPITALFORHOLD OG SKATT

Solvensmarginen i Storebrand Livsforsikring konsern var 183 % ved utgangen av kvartalet. Dette er en økning på 9,9 prosentpoeng i kvartalet. Økningen skyldes i hovedsak renteøkning i Sverige. En økning i rentenivået reduserer de svenske forsikringsforpliktelsene i solvensberegningen.

Solvens II regelverket innføres fra januar 2016. Målsettingen til konsernet er en solvensmargin etter det nye regelverket på 130 % inkludert bruk av overgangsregler. Ved utgangen av 2. kvartal 2015 var estimert solvensmargin etter Solvens II regelverket på 154 % (uten overgangsregler er solvensmarginen estimert til 114 %). Dette er en økning på henholdsvis 2 prosentpoeng og 16 prosentpoeng og skyldes at lange renter både i Norge og Sverige har steget i perioden. Under Solvens II diskonteres alle forpliktelsene med en markedsrente. Det er benyttet standardmodell og selskapets tolkning av de foreslåtte overgangsreglene fra Finanstilsynet. Det kan komme endringer i regelverket, metoder og tolkninger av dette frem mot implementeringsdatoen.

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

¹⁾ Premieinntekter per 1. kvartal 2015. Kilder Finans Norge og Svensk Försäkring.

OPPRESERVERING FOR ØKT LEVEALDER

Storebrand har et oppreserveringsbehov for økt levealder på NOK 12,4 mrd. Pr. 1. halvår 2015 er det preliminært avsatt NOK 8,1 mrd. og det gjenstående oppreserveringsbehovet er 4,3 mrd. Det direkte resultatbidraget på NOK 90 mill. i kvartalet er et estimat på det totale behovet for oppreserveringsperioden 2014 til 2020 med dagens porteføljesammensetning. Det samlede bidraget til oppreservering for økt levealder inkludert direkte resultatbidrag (NOK 90 mill.), kostnad for konvertering til fripoliser med investeringsvalg (NOK 61 mill.), tapt overskuddsdeling og risikoresultat (NOK 102 mill.) var samlet NOK 253 mill. i 2. kvartal. Samlet belastning pr 1. halvår er NOK 528 mill.

Finansielle målsettinger

Egenkapitalavkastning	>10 %
Solvens II-margin	> 130%
Utbytte ¹⁾	>35 %
Ratingnivå (Storebrand Liv Konsern)	A

NØKKELTALL KONSERN

(NOK mill.)	2015			2014		01.01 - 30.06		Året
	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	2015	2014	2014
Resultat pr aksje justert (NOK) ¹⁾	0,80	0,78	1,78	1,08	1,33	1,58	2,70	5,57
Egenkapital	25 275	24 745	24 741	23 618	23 528	23 080	22 775	24 741
Egenkapitalavkastning, annualisert	5,9 %	6,0 %	13,6 %	8,9 %	11,2 %	5,9 %	11,2 %	10,8 %
Solvens I-margin Storebrand Liv konsern	183%	173%	175%	182%	178%	182%	176%	175%

¹⁾ Etter skatt justert for nedskrivning og amortisering av immaterielle eiendeler.

Sparing

Økt volum gir solid resultatvekst. Meravkastningen i kapitalforvaltning er solid.

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

SPARING

	2015			2014			01.01 - 30.06	Året
(NOK mill.)	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	2015	2014	2014
Fee- og administrasjonsinntekter	627	628	679	588	559	1 255	1 108	2 375
Risikoresultat liv og pensjon	4	-4	-10	7	-7	0	-8	-11
Driftskostnader	-394	-408	-214	-354	-363	-802	-720	-1 289
Finansresultat	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultat før overskuddsdeling og utlånstap	238	216	455	240	189	453	380	1 075
Netto overskuddsdeling og utlånstap	-	2	14	-1	-0	2	3	16
Resultat før amortisering	237	218	469	240	189	455	382	1 091

RESULTAT

Resultatet for Sparing tilsvarer en vekst på 25 % fra samme kvartal i fjor. Hittil i år styrkes resultatet med 19 %, drevet av volumvekst. Fee- og adm.inntektene øker med 12 % pr. 1. halvår.

Kundenes konvertering fra ytelses- til innskuddsbaserte pensjonsordninger øker premieinnbetalingene. I kombinasjon med godt salg og god avkastning bidrar dette til vekst i kundemidler, og inntektene fra Unit Linked i Norge og Sverige er pr. 1. halvår 25 % høyere enn tilsvarende periode i 2014.

Kundenes meravkastning i Kapitalforvaltningsvirksomheten er i 2. kvartal NOK 0,4 mrd. og hittil i år NOK 1,3 mrd. Avkastningsbaserte honorarer inntektsføres først pr 31.12.15 og utgjør NOK 58 mill. hittil i år.

Økt konkurranse bidrar til å redusere netto renteinntekter i Bankens personmarked i kvartalet. Netto renteinntekter i prosent av gjennomsnittlig forvaltningskapital var 1,23 % mot 1,36 % i 2. kvartal 2014.

Økte salgskostnader og høyere volumdrevne kostnader forklarer kostnadsøkningen i segmentet Sparing fra samme periode i fjor. Cost/income og enhetskostnaden er gått ned i perioden

BALANSE OG MARKEDSUTVIKLING

Premieinntektene for ikke-garantert sparing er NOK 3 mrd. i 2. kvartal, en økning på 29 % fra 2. kvartal 2014. Samlede reserver innenfor fondsforsikring har steget med 26 % siste år.

Midler til forvaltning i den norske Unit Linked har økt med 12 mrd. (31 %) fra 2. kvartal 2014. Veksten er drevet av premieinnbetalinger på eksisterende kontrakter, god avkastning og konvertering fra ytelsesordninger. Storebrand har også lykket godt med lanseringen av fripoliser med investeringsvalg, og pr. 1. halvår er det en reserve på 3,7 mrd. i dette produktet.

I Norge er Storebrand markedsleder innenfor innskuddsordninger med drøyt 30 % markedsandel av brutto forfalt premie.

Kundenes kapital har økt med 13 mrd. (23 %) i den svenske fondsforsikringsvirksomheten siste år. Volumøkningen er drevet av god avkastning og godt nysalg. Fraflytting er redusert sammenliknet med samme periode i fjor.

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

I Storebrand Asset Management har midler til forvaltning økt med NOK 17,1 mrd. i 1. halvår til NOK 552 mrd. Veksten i første kvartal er drevet av høyt salg og god avkastning. Som følge av markedsfall er midlene redusert med 6,4 mrd. gjennom 2. kvartal.

Utlånsporteføljen innenfor personmarked bank utvikler seg positivt i 2. kvartal. Porteføljen består i hovedsak av boliglån med lav risiko.

NØKKELTALL SPARING

(NOK mill.)	2015			2014	
	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal
Unit Linked-reserver	117 452	115 816	105 369	93 976	92 899
Unit Linked-premier	3 035	2 871	2 594	2 483	2 347
AuM kapitalforvaltning	551 587	557 989	534 523	502 840	501 539
PM utlån	24 833	24 100	24 441	24 391	24 103

Forsikring

Godt salg gir solid topplinjevekst.

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

FORSIKRING

	2015			2014		01.01 - 30.06	Året
(NOK mill.)	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	2015	2014
Forsikringspremier f.e.r. ²⁾	947	867	802	773	770	1 813	1 540
Erstatningskostnader f.e.r. ²⁾	-683	-652	-613	-564	-558	-1 334	-1 050
Driftskostnader	-136	-128	-9	-122	-131	-264	-256
Finansresultat	64	72	-22	48	74	136	147
Resultat før amortisering	192	159	159	135	154	351	675
Skadeprosent	72%	75%	76%	73%	73%	74%	68%
Kostnadsprosent	15%	15%	1%	16%	17%	15%	17%
Combined ratio	87%	90%	78%	89%	90%	88%	84%

RESULTAT

Forsikring leverer i 2. kvartal et resultat før amortisering på NOK 192 mill. (154 mill.) og NOK 351 mill. (381 mill.) hittil i år med en samlet combined ratio på 87 % (90 %). Premieinntektene har hittil i år økt med 18 % sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Den solide premieveksten drives av godt salg av individuelle skadeforsikringer samt den nye avtalen med Akademikerne.

Det samlede risikoresultatet er i kvartalet godt med en skadeprosent på 72 % (73 %). Skadeforsikringsbestanden har god underliggende risikoutvikling og porteføljen viser gode resultater. Risikoresultatet

i Norge er positivt påvirket av periodiseringer av premieinntektene mellom 1. og 2. kvartal og negativt påvirket av vekst i nye uføretilfeller. Det svenske risikoresultatet er svakt, men innenfor naturlig variasjon. Kostnadsprosenten utgjorde 15 % (17 %) for 2. kvartal.

Investeringsporteføljen til Forsikring i Norge utgjør 6,1 mrd., som i hovedsak er plassert i rentepapirer med kort og mellomlang durasjon. Finansinntektene er gode i kvartalet grunnet god bokført avkastning.

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

²⁾ For egen regning.

BALANSE OG MARKEDSUTVIKLING

I personmarkedet lykkes Storebrand godt og premieinntektene økte med 17 % pr. 1. halvår. I kvartalet passerte Storebrand 100.000 skadekunder. Dette er en viktig milepæl for selskapet. Dette viser at vi har konkurransedyktige priser, enkle og relevante produkter samt gode dekninger. Den nye avtalen med Akademikerne som trådte i kraft 1.1.2015, sikrer også Storebrand en solid posisjon i foreningsmarkedet og bidrar til veksten.

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

sykefraværet er en viktig årsak til veksten. I tillegg drives veksten av økt etterspørsel blant de ansatte etter denne typen personalgoder.

For risikodekningene tilknyttet innskuddspensjon i Norge er veksten drevet av konvertering fra ytelsesbasert til innskuddsbasert pensjon. Nytt regelverk for uførepensjon vil kunne medføre redusert premievolum i fremtiden. I tillegg er konkurransen sterk innenfor pensjonsrelatert kollektiv uføreforsikring med et økende marginpress

NØKKELTALL FORSIKRING

(NOK mill.)	2015			2014	
	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal
Skade & Person liv *	1 607	1 531	1 407	1 375	1 341
Helse & Gruppe liv **	1 471	1 451	1 235	1 228	1 206
Pensjonsrelatert uføreforsikring ***	1 096	1 071	1 057	1 054	1 041
Totale forsikringspremier	4 174	4 053	3 699	3 657	3 588
Reserver	6 124	6 080	5 683	5 415	5 160

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

** Gruppe ulykkes-, yrkesskade- og helseforsikring.

*** Risikopremie innskuddspensjon.

Garantert pensjon

Betydelig reservestyrking for økt levealder. Redusert overskuddsdelingsresultat som følge av finansmarkeds-utviklingen.

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

GARANTERT PENSJON

	2015			2014			01.01 - 30.06	Året
(NOK mill.)	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	2015	2014	2014
Fee- og administrasjonsinntekter	457	432	457	471	439	889	913	1 842
Risikoresultat liv og pensjon	47	16	331	26	48	63	126	483
Driftskostnader	-281	-277	-84	-275	-281	-558	-562	-921
Finansresultat	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultat før overskuddsdeling og utlånstap	223	171	705	222	206	394	478	1 404
Netto overskuddsdeling og utlånstap	-40	64	-357	101	197	24	317	61
Oppreservering langt liv	-151	-154	-121	-90	-90	-306	-180	-391
Resultat før amortisering	32	81	227	233	313	113	614	1 074

RESULTAT

Fee- og administrasjonsinntektene utvikler seg i tråd med at en stor del av bestanden er moden og i langsiktig avgang. Inntektene var NOK 457 mill. (439 mill.) i 2. kvartal og NOK 889 mill. (913 mill.) hittil i år. Dette tilsvarer en reduksjon på 2,6 % i 1. halvår sammenlignet med tilsvarende periode i 2014.

Driftskostnadene er stabile sammenlignet med samme kvartal i fjor.

Risikoresultatet ble NOK 47 mill. (48 mill.) i 2. kvartal og NOK 63 mill. (126 mill.) hittil i år. I den norske virksomheten blir mesteparten av resultatet som normalt ville tilfalle eiers resultat gjennom risiko-utjevningfondet (RUF) brukt til langt liv reservering i kvartalet. I den svenske virksomheten er det en god utvikling i risikoresultatet i kvartalet og hittil i år.

Konsolideringsgraden har vært tilstrekkelig til å gi indekseringsavgift på NOK 38 mill. i den svenske ytelsesporteføljen. For det øvrige finansresultatet i den svenske garanterte porteføljen har økte renter,

økte kredittpåslag og svake aksjemarkeder gitt negativ avkastning. Dette har ført til tilbakeføring av tidligere avkastningsdeling. Videre gir det vedvarende lave rentenivået et negativt løpende resultatbidrag. Samlet gir dette et negativt finansresultat på NOK 40 mill. i kvartalet.

I den norske virksomheten prioriteres buffer- og reservebygging fremfor overskuddsdeling mellom kunder og eiere. Pr. 2. kvartal er NOK 1,4 mrd. av årets overskudd fra finans- og risikoresultater foreløpig disponert til oppreservering for økt levealder. Resultatet for eier er belastet med NOK 90 mill. i 2. kvartal og 180 mill. hittil i år for reservering for økt levealder. I tillegg tilkommer kostnad for eier på NOK 126 mill. hittil i år for fripolisene som følge av at konvertering til fripoliser med investeringsvalg krever full oppreservering av kontrakter. Samlet oppreserveringskostnad for eier inkludert tapt overskuddsdeling og bidrag til risikoutjevningfondet er NOK 253 mill. i 2 kvartal og NOK 528 mill. hittil i år.

BALANSE OG MARKEDSUTVIKLING

De fleste produktene er lukket for nysalg og kundenes valg av overgang fra garanterte til ikke-garanterte produkter er i tråd med konsernets strategi. Kundereserver for garantert pensjon utgjorde pr. 2. kvartal NOK 259 mrd. som tilsvarer en reduksjon på 5,5 mrd. og 2 prosent siden årsskiftet. Fripoliser er eneste garanterte portefølje i vekst og utgjør pr. 2. kvartal NOK 98,4 mrd., noe som tilsvarer en økning på NOK 5,8 mrd. og 6 % siden årsskiftet. Ytelsespensjon i Norge har hittil i år blitt redusert med NOK 7,9 mrd. tilsvarende 12 %, og utgjør 59,9 mrd. pr. 2. kvartal.

Ekstern fraflytting fra garantert pensjon har vært NOK 3,7 mrd. (7,2 mrd.) hittil i år og NOK 0,3 mrd. (0,1 mrd.) i 2. kvartal og gjelder i første omgang offentlig sektor. Fra og med 4. kvartal 2014 ble kundene tilbudt å konvertere fra fripoliser til fripoliser med investeringsvalg. Forsikringsreserver for fripoliser med investeringsvalg steg med NOK 1,2 mrd. i 2. kvartal og 2,8 mrd. hittil i år. Samlede premieinntektene var NOK 5,1 mrd. (6,5 mrd.) hittil i år og NOK 1,7 mrd. (2,2 mrd.) i 2. kvartal. Hittil i år er dette en reduksjon på 21 %.

NØKKELTALL GARANTERT PENSJON

(NOK mill.)	2015			2014	
	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal
Garanterte reserver	258 825	261 277	264 290	257 425	263 370
Garanterte reserver i % av totale reserver	68,8 %	69,3 %	71,5 %	73,3 %	73,9 %
Overføring av garanterte reserver	-1 432	-5 038	-2 229	-5 452	-72
Bufferkapital i % av kundefond SBL	5,7 %	6,5 %	6,6 %	4,8 %	4,6 %
Bufferkapital i % av kundefond SPP	12,4 %	12,5 %	11,7 %	15,0 %	15,1 %

Øvrig

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

ØVRIG RESULTAT

	2015			2014		01.01 - 30.06	Året	
(NOK mill.)	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	2015	2014	2014
Fee- og administrasjonsinntekter	-20	-16	-20	-14	-11	-35	-22	-57
- hvorav elimineringer	-55	-61	-80	-71	-64	-116	-139	-289
Risikoresultat liv og pensjon	3	-4	2	4	3	-0	2	8
Driftskostnader	12	11	99	20	11	23	32	151
- hvorav elimineringer	55	59	80	71	64	114	139	289
Finansresultat	12	9	-	48	82	22	127	175
Resultat før overskuddsdeling og utlånstap	8	-	81	57	85	8	139	278
Netto overskuddsdeling og utlånstap	-11	-8	-13	-33	9	-19	-39	-85
Resultat før amortisering	-3	-8	68	24	94	-10	100	193

I segmentet Øvrig er nedgangen i fee- og administrasjonsinntekter knyttet til avvikling av næringsbank. Tilsvarende er totale driftskostnader redusert med NOK 10 mill.

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

Storebrand Livsforsikring konsern er finansiert gjennom en kombinasjon av egenkapital og ansvarlig lån. Selskapsporteføljene for konsern utgjorde NOK 21,7 mrd. ved utgangen av 1. kvartal. Investeringene er i første rekke i korte rentebærende papirer i Norge og Sverige.

Balanse, soliditet og kapitalforhold

Solvensmargin på 183 %, NOK 62,3 mrd. i soliditetskapital

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

STOREBRAND ASA

Storebrand ASA hadde likvide eiendeler på NOK 2,3 mrd. ved utgangen av kvartalet. Likvide eiendeler består i hovedsak av kort-siktige rentepapirer med god kredittrating. Total rentebærende gjeld i Storebrand ASA utgjorde NOK 3,1 mrd. ved utgangen av kvartalet. Dette tilsvarer en netto gjeldsgrad på 4,6 %. Neste forfall på obligasjonsgjeld er i april 2016. Storebrand ASA eide 0,46 % (2.062.721) av selskapets egne aksjer ved utgangen av kvartalet.

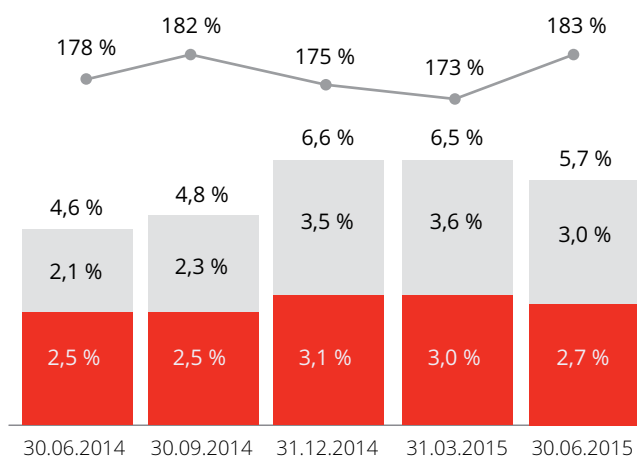
Kapitaldekning og kjernekapitaldekning for Storebrand konsern var ved utgangen av 1. kvartal på henholdsvis 13,6 % og 11,1 %.

STOREBRAND LIVSFORSIKRING KONSERN¹⁾

Solvensmarginen i Storebrand Livsforsikring konsern var 183 % ved utgangen av 1. halvår, en økning på 9,9 prosentpoeng i kvartalet og 8,3 prosentpoeng hittil år. Økningen skyldes i hovedsak renteøkning i Sverige. En økning i rentenivået reduserer de svenske forsikringsforpliktelsene i solvensberegningen.

Soliditetskapitalen²⁾ utgjorde NOK 62,3 mrd. ved utgangen av 1. halvår 2015, en reduksjon på NOK 3,8 mrd. i 2. kvartal som følge av reduserte kundebuffer og positivt resultat. For halvåret utgjør reduksjonen NOK 2,4 mrd.

SOLIDITET

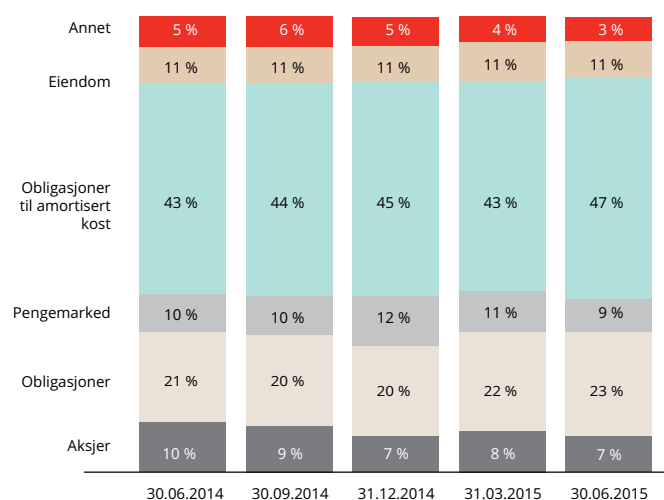


- Kursreserver i % av kundefonds med garanti
- Tilleggsavsetninger i % av kundefonds med garanti
- Solvensmargin Storebrand Livsforsikring konsern

STOREBRAND LIVSFORSIKRING AS

Kursreguleringsfondet er hittil i år redusert med 0,9 mrd. og utgjør NOK 4,9 mrd. ved utgangen av 1. halvår 2015. Tilleggsavsetningene er redusert med NOK 0,4 mrd. i 2. kvartal kvartalet og NOK 0,6 mrd. hittil i år og skyldes i hovedsak konvertering til fripoliser med investeringsvalg. Tilleggsavsetningene utgjør NOK 4,5 mrd. ved utgangen av 1. halvår 2015. Oververdi på anleggsobligasjoner som vurderes til amortisert kost er redusert med NOK 3,1 mrd. i 2. kvartal og NOK 3,7 mrd. hittil i år grunnet økte renter og utgjør NOK 9,7 mrd. per 1. halvår. Oververdi på obligasjoner til amortisert kost er ikke innregnet i regnskapet.

ALLOKERING GARANTERTE KUNDEMIDLER NORGE



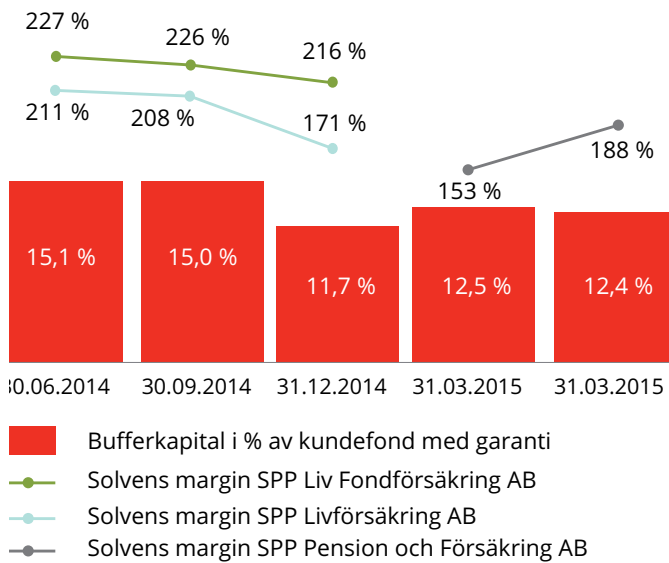
Kundemidler er økt med NOK 2,2 mrd. i 2. kvartal og NOK 5,1 mrd. hittil i år og utgjorde NOK 224 mrd. ved utgangen av 1. halvår 2015. Kundemidler innenfor ikke-garantert Sparing er økt med NOK 2,6 mrd. i 2. kvartal og NOK 7,5 mrd. for 1. halvår 2015.

¹⁾ Storebrand Livsforsikring, SPP og BenCo.

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

SPP

SOLIDITET

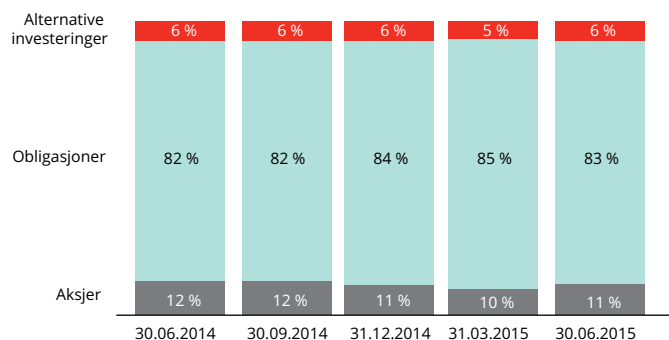


SOLVENS

Solvensmarginen i SPP Pension og Försäkring AB er 188 % pr. 1. halvår. Fra 1. januar 2015 er SPP Livförsäkring AB og SPP Livfondförsäkring AB fusjonert.

Bufferkapitalen utgjorde NOK 9,3 mrd. (10,8 mrd.) i andre kvartal. Nedgangen skyldes hovedsakelig lavere avkastning i kundeporteføljen.

ALLOKERING GARANTERTE KUNDEMIDLER SPP



Totalt forvaltet kapital i SPP er NOK 149,2 mrd. pr. 1. halvår. Det tilsvarer en nedgang på 2 % sammenliknet med første kvartal 2015. For fondförsäkring var forvaltet kapital NOK 68,0 mrd. pr. 1. halvår som tilsvarer en nedgang på 1,3 % sammenliknet med første kvartal 2015.

STOREBRAND BANK

Utlånsporteføljen i personmarked stiger i 2. kvartal, og bedriftsmarkedsporteføljen fortsetter å falle som planlagt. Brutto utlån til kunder ved utgangen av 1. halvår utgjorde NOK 28,0 mrd (NOK 28,5 mrd). Syndikert volum til Storebrand Livsforsikring utgjør NOK 3,0 mrd, (4,6 mrd) ved utgangen av 1. halvår. Gjenstående volum til bedriftsmarkedsporteføljen utgjør NOK 3,1 mrd.

Banken har hatt fallende risikovektet balanse gjennom året som følge av den planlagte nedbyggingen av bedriftsmarkedsporteføljen. Storebrand Bank Konsern har ved utgangen av 1. halvår en netto ansvarlig kapital på NOK 2,5 mrd. Kapitaldekningen er 16,3 prosent og kjernekapitaldekningen 14,5 prosent ved utgangen av 1. halvår 2015, mot henholdsvis 15,0 prosent og 13,3 prosent ved utgangen av 2014.

Fremtidsutsikter

RESULTATUTVIKLING

Veksten i forsikring og sparing er god og styrker Storebrands markedsposisjon. Storebrand skal være best på sparing til pensjon. Det forventes fortsatt vekst innenfor segmentet Sparing og Forsikring som følge av nye kunder, generell lønnsvekst og mulighet for økte sparerater i Norge.

Finansmarkedene har vært preget av stor svingninger i andre kvartal. Sentralbankene i Norge og Sverige har redusert styringsrenten i kvartalet samtidig som vi har sett en renteoppgang på lån med lengre løpetider. Aksjemarkedene har også falt i verdi i flere land bl.a. Sverige, mens det har vært mer stabil verdiutvikling i Norge. Usikkerheten har fortsatt inn i tredje kvartal og er særlig preget av gjeldsforhandlingen i Hellas og aksjemarkedet i Kina. Det forventes at makroøkonomiske forhold vil prege finansmarkedene utover høsten. Bedringen i amerikansk økonomi og forventninger om renteoppgang i U.S.A. vil også være viktig for utviklingen i økonomien.

Storebrand har tilpasset seg det historisk lave rentenivået gjennom bygging av bufferkapital, risikoreduksjoner på investeringssiden og endringer i produktene. Solvensnivået er styrket i perioden og viser at konsernet er robust for et lavt rentenivå over en lengre periode. Nivået på den årlige rentegarantien vil reduseres over tid. Et skift i rentenivået vil påvirke verdien av produktene hvor Storebrand skal dekke en årlig rentegaranti og gjenspeiles i sensitiviteten renteendringer har på solvensnivået.

Konverteringer fra ytelsespensjon til innskuddspensjon medfører utstedelse av fripoliser som reduserer inntjeningen til konsernet. Avvikling av virksomhet knyttet til ytelsespensjon til offentlig virksomhet og næringsbank gir også reduserte inntekter i en overgangsperiode. Kostnadsutviklingen må være tilpasset utviklingen i inntjeningen og det er målsatt at kostnadsandelen skal være 60 % av inntektene de neste årene.

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

Salget av pensjon og forsikring har vært godt i andre kvartal. Gjennom reduserte kostnader, tilpasninger til nye solvenskrav, og en satsing på ikke-garantert sparing og forsikring er konsernet godt rustet for fortsatt lønnsom vekst.

RISIKO

Storebrand er gjennom forretningsområdene eksponert for flere typer risiko. Utvikling i rentenivå og eiendoms- og aksjemarkedene vurderes som de vesentligste risikofaktorer som kan påvirke kon-

sernets resultat. Over tid er det viktig å kunne levere en avkastning som overgår rentegarantien i produktene. Risikostyring er derfor et prioritert kjerneområde i konsernet. I tillegg er utvikling i uførhet og levealder sentrale risikoelementer.

REGULATORISKE ENDRINGER

SOLVENS II

Det nye europeiske soliditetsregelverket Solvens II trer i kraft 1. januar 2016, og gjelder for alle forsikringsselskaper i EØS. I Norge gjennomføres Solvens II gjennom finansforetaksloven og en forskrift. Forskriften har vært på høring med frist 20. mars 2015 og fastsettes av Finansdepartementet.

Forskriften vil bl.a. omfatte norsk gjennomføring av Omnibus II-direktivets permanente tiltak samt overgangsregler for å lette tilpasningen til Solvens II for produkter med lange garantier. Finanstilsynet har anbefalt at selskapene gis anledning til å benytte et påslag på rentekurven som brukes til å diskontere forsikringsforpliktelsene (Volatility Adjustment). Det åpnes også for en overgangsperiode på 16 år når det gjelder verdsetting av forsikringsforpliktelsene. Denne overgangsregelen innebærer at en økning i forsikringsforpliktelsen som følge av Solvens II kan fases inn over en periode på inntil 16 år. Overgangsregelen skal lette overgangen til Solvens II for selskaper med langsiktige avkastningsgarantier, og vil ha betydelig positiv effekt for fripoliser.

SKATT

Finansdepartementet har sendt på høring et forslag om skattemessig fradrag for avsetninger i forsikring. Høringsfristen er satt til 2. juli 2015. Forslaget innebærer at Solvens II-avsetningene skal anvendes som grunnlag for det skattemessige fradraget, både for livs- og skadeforsikring. Finansdepartementet skriver at dette forslaget vil ha begrenset effekt for livsforsikringsselskaper. Finans Norge har i sin høringsuttalelse anbefalt å videreføre gjeldende rett for livsforsikring, hvor det skattemessige fradraget tilsvarer de forsikringsmessige avsetningene etter forsikringsvirksomhetsloven. Finans Norge peker på at det ikke er regulatorisk nødvendig å innføre Solvens II ved beregningen av det skattemessige fradraget for livsforsikringsselskaper, da bestemmelsene om forsikringsmessige avsetninger videreføres i virksomhetsreglene for kunderegnskapet, og er foreslått videreført for verdsettelsen av forsikringsforpliktelsen i finansregnskapet.

Dersom Solvens II-avsetningene innføres som grunnlag for det skattemessige fradraget vil dette innebære at fradraget beregnes som nåverdien av fremtidige kontantstrømmer. Dette vil for Storebrand medføre økt volatilitet i det skattemessige fradraget, selv om de underliggende forpliktelsene til kundene ikke er endret.

NYTT REGELVERK FOR UFØREPENSJON

Stortinget har vedtatt nye regler nye regler for uførepensjon i tjenstepensjonsordninger i privat sektor. Finansdepartementet har gitt i oppdrag til Finanstilsynet å komme med forslag til forskrift om overgangsregler mv innen 25. september. Finanstilsynet er også bedt om å vurdere tidspunkt for ikrafttredelse. Departementet legger imidlertid til grunn at de nye reglene tidligst kan gjelde fra 1. januar 2016.

Lysaker, 14. juli 2015

Storebrand Konsern

Resultatregnskap

(NOK mill.)	Note	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året
		2015	2014	2015	2014	2014
Netto premieinntekter		5 814	5 767	14 040	14 183	25 220
Netto renteinntekter Bank		95	115	188	243	462
<i>Netto inntekter fra finansielle eiendeler og eiendom for selskap:</i>						
-aksjer og andeler til virkelig verdi		5	10	3	12	17
-obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning til virkelig verdi		30	163	98	561	774
-finansielle derivater til virkelig verdi		29	-2	53	-230	-208
-obligasjoner til amortisert kost		25	22	47	42	90
-eiendommer		36	14	68	32	92
-resultat fra investeringer i tilknyttede selskaper/felleskontrollert virksomhet		3	-2	3	4	40
<i>Netto inntekter fra finansielle eiendeler og eiendom for kunder:</i>						
-aksjer og andeler til virkelig verdi		-3 059	6 557	8 091	8 236	20 735
-obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning til virkelig verdi		-677	3 159	1 885	5 398	9 516
-finansielle derivater til virkelig verdi		-1 362	280	-2 479	1 875	-1 328
-obligasjoner til amortisert kost		925	944	1 824	1 866	3 784
-renteinntekter utlån		28	44	65	73	171
-eiendommer		750	302	1 268	583	1 582
-resultat fra investeringer i tilknyttede selskaper		38	-8	62	9	25
Andre inntekter		718	751	1 429	1 280	2 698
Sum inntekter		3 397	18 117	26 643	34 166	63 669
Erstatninger for egen regning		-5 168	-5 320	-14 276	-18 482	-35 918
Endring forsikringsforpliktelser		2 226	-9 460	-9 389	-12 199	-21 417
Endring bufferkapital		1 141	-1 487	253	175	781
Tap på utlån/reversering av tidligere tap		-10	7	-17	-37	-74
Driftskostnader	7	-906	-906	-1 810	-1 711	-2 913
Andre kostnader		-115	-34	-251	-102	-498
Rentekostnader		-107	-168	-245	-332	-597
Sum kostnader før amortisering		-2 938	-17 368	-25 734	-32 689	-60 637
Konsernresultat før amortisering		459	750	909	1 477	3 032
Amortisering av immaterielle eiendeler		-103	-108	-208	-218	-431
Konsernresultat før skatt		356	642	701	1 259	2 601
Skattekostnad	8	-97	-146	-184	-253	-516
Resultat etter skatt solgt/avviklet virksomhet						-1
Periodens resultat		258	496	517	1 006	2 085
Periodens resultat kan henføres til:						
Andel av resultatet til aksjonærer		255	485	501	992	2 063
Andel av resultatet til hybridkapitalinvestorer		3		3		
Minoritetens andel av resultatet			11	13	14	22
Sum		258	496	517	1 006	2 085
Resultat per ordinær aksje (NOK)		0,57	1,08	1,12	2,22	4,61
Gjennomsnittlig antall aksjer i beregningsgrunnlaget (millioner)				447,6	447,3	447,4
Det er ingen utvanning av aksjene						

Storebrand Konsern

Konsolidert oppstilling over totalresultat

(NOK mill.)	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året
	2015	2014	2015	2014	2014
Periodens resultat	258	496	517	1 006	2 085
Endringer estimatavik pensjoner	1	-8	-4	-11	-522
Verdiregulering egne bygg	45	4	5	28	51
Gevinst/tap obligasjoner tilgjengelig for salg					168
Totalresultatelementer tilordnet kundeporteføljen	-45	-4	-5	-28	-22
Gevinst/tap kontantstrømsikring	-48		-67		
Skatt øvrige resultatelementer som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet	13		18		80
Sum øvrige resultatelementer som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet	-33	-8	-53	-11	-245
Omregningsdifferanser	105	-51	-124	-251	138
Skatt øvrige resultatelementer som senere kan reklassifiseres til resultatet	2		2	1	-1
Sum øvrige resultatelementer som senere kan reklassifiseres til resultatet	107	-51	-122	-250	137
Sum øvrige resultatelementer	73	-58	-175	-261	-109
Totalresultat	331	438	341	744	1 976
Totalresultat kan henføres til:					
Andel av totalresultatet til aksjonærer	326	427	326	732	1 950
Andel av totalresultatet til hybridkapitalinvestorer	3		3		
Minoritetens andel av totalresultatet	3	11	12	12	26
Sum	331	438	341	744	1 976

Storebrand Konsern

Balanse

(NOK mill.)	Note	30.6.15	30.6.14	31.12.14
Eiendeler selskapsporteføljen				
Utsatt skattefordel			1	
Immaterielle eiendeler og merverdi av kjøpte forsikringskontrakter		5 475	5 647	5 710
Pensjonseiendel			1	
Varige driftsmidler		80	105	91
Investeringer i tilknyttede selskaper/felleskontrollert virksomhet		421	349	381
<i>Finansielle eiendeler til amortisert kost</i>				
- Obligasjoner	6	2 798	2 826	2 883
- Obligasjoner som holdes til forfall			347	
- Utlån til kredittinstitusjoner	6	231	551	207
- Utlån til kunder	6, 9	26 798	29 711	27 479
Reassurandørenes andel av forsikringsmessige avsetninger		141	155	144
Eiendommer vurdert til virkelig verdi	6	681	3 625	4 456
Eiendommer til eget bruk	6	73	67	68
Biologiske eiendeler		64	64	64
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer		2 313	1 963	1 522
<i>Finansielle eiendeler til virkelig verdi</i>				
- Aksjer og andeler	6	89	94	109
- Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	6	28 503	24 963	26 699
- Derivater	6	1 112	1 154	1 741
- Utlån til kunder	6,9	1 163	1 126	989
Bankinnskudd		2 869	3 879	5 266
Eiendeler minoritet i verdipapirfond		23 921	13 169	17 036
Sum eiendeler selskap		96 730	89 796	94 846
Eiendeler kundeporteføljen				
Varige driftsmidler		371	359	363
Investeringer i tilknyttede selskaper		1 187	41	40
Fordringer på tilknyttede selskaper		11	180	11
<i>Finansielle eiendeler til amortisert kost</i>				
- Obligasjoner	6	67 493	64 312	64 136
- Obligasjoner som holdes til forfall	6	15 108	14 766	15 131
- Utlån til kunder	6, 9	2 941	4 209	4 679
Eiendommer vurdert til virkelig verdi	6	22 082	21 771	21 963
Eiendommer til eget bruk	6	2 669	2 429	2 514
Biologiske eiendeler		635	631	646
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer		1 467	2 434	3 928
<i>Finansielle eiendeler til virkelig verdi</i>				
- Aksjer og andeler	6	120 028	100 899	118 334
- Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	6	160 364	159 093	157 576
- Derivater	6	3 205	2 371	4 714
Bankinnskudd		4 618	6 532	3 405
Sum eiendeler kunder		402 180	380 029	397 441
Sum eiendeler		498 910	469 825	492 287

Fortsetter neste side

Storebrand Konsern

Balanse (forts.)

(NOK mill.)	Note	30.6.15	30.6.14	31.12.14
Egenkapital og gjeld				
Innskutt egenkapital		11 724	11 722	11 722
Opptjent egenkapital		12 987	11 445	12 652
Hybridkapital		226		
Minoritetsinteresser		339	361	366
Sum egenkapital		25 275	23 528	24 741
Ansvarlig lånekapital	5	7 281	7 466	7 826
Bufferkapital	10	21 551	21 768	22 213
Forsikringsforpliktelser		377 630	355 426	369 963
Pensjonsforpliktelser		533	976	555
Utsatt skatt		1 237	1 010	1 228
<i>Finansiell gjeld</i>				
- Gjeld til kredittinstitusjoner	5	6	7	19
- Innskudd fra kunder i Bank		18 764	20 968	19 358
- Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	5	13 853	14 872	13 986
- Derivater selskapsporteføljen		657	582	884
- Derivater kundeporteføljen		1 827	1 398	3 941
Annen kortsiktig gjeld		6 376	8 656	10 537
Gjeld minoritet i verdipapirfond		23 921	13 169	17 036
Sum gjeld		473 635	446 297	467 546
Sum egenkapital og gjeld		498 910	469 825	492 287

Storebrand Konsern

Konsolidert oppstilling over endring i egenkapital

(NOK mill.)	Majoritetens andel av egenkapitalen				Valuta omregnings-reserve	Annen egen-kapital ²⁾	Sum opptjent egenkapital	Hybrid-kapital	Minori-tet	Total egen-kapital
	Aksje-kapital ¹⁾	Egne aksjer	Overkurs	Sum innskutt egenkapital						
Egenkapital 31.12.13	2 250	-14	9 485	11 720	945	9 760	10 705		350	22 775
Periodens resultat						2 063	2 063		22	2 085
Sum øvrige resultatelementer					133	-246	-112		4	-109
Totalresultat for perioden					133	1 817	1 950		26	1 976
Egenkapitaltransaksjoner med eiere:										
Egne aksjer		2		2		18	18			20
Utbetalt aksjeutbytte									-2	-2
Kjøp av minoritetsinteresser						-21	-21			-21
Annet						-1	-1		-7	-8
Egenkapital 31.12.14	2 250	-12	9 485	11 722	1 078	11 574	12 652		366	24 741
Periodens resultat						501	501	3	13	517
Sum øvrige resultatelementer					-121	-53	-174		-1	-175
Totalresultat for perioden					-121	448	326	3	12	341
Egenkapitaltransaksjoner med eiere:										
Egne aksjer		2		2		21	21			23
Hybridkapital klassifisert som egen-kapital ³⁾						-1	-1	226		225
Utbetalt renter hybridkapital								-3		-3
Utbetalt aksjeutbytte									-16	-16
Kjøp av minoritetsinteresser									-25	-25
Annet						-12	-12		1	-11
Egenkapital 30.6.15	2 250	-10	9 485	11 724	957	12 030	12 987	226	339	25 275

¹⁾ 449 909 891 aksjer pålydende kroner 5.

²⁾ Inkluderer bundne midler i risikoutjevsningsfond med 866 millioner kroner og sikkerhetsavsetninger med 283 millioner kroner.

³⁾ Storebrand Bank ASA har 2 fondsobligasjoner som ble utstedt i 2013 og 2014 på henholdsvis 150 og 75 millioner kroner. Instrumentene er evigvarende men banken kan tilbakebetale kapitalen på gitte tidspunkt, første gang 5 år etter utstedelse. Renten på lånene er flytende pluss en margin på henholdsvis 3,95 og 3,30 prosent. Instrumentene inngår i kjernekapitalen og er hybridkapitalinstrumenter i henhold til Beregningsforskriften § 3a. Storebrand Bank ASA har en rett til å ikke betale renter til investorene. Disse fondsobligasjonene er fra 2. kvartal 2015 tatt med som Hybridkapital innfor konsernets egenkapital. Rentene presenteres ikke som en rentekostnad i resultatet, men som en reduksjon i egenkapitalen. Påløpte renter inngår i Hybridkapitalen i egenkapitalen inntil rentene betales.

Egenkapital 31.12.13	2 250	-14	9 485	11 720	945	9 760	10 705		350	22 775
Periodens resultat						992	992		14	1 006
Sum øvrige resultatelementer					-249	-11	-260		-2	-261
Totalresultat for perioden					-249	981	732		12	744
Egenkapitaltransaksjoner med eiere:										
Egne aksjer		2		2		18	18			20
Utbetalt aksjeutbytte									-2	-2
Kjøp av minoritetsinteresser						-5	-5			-5
Annet						-5	-5			-5
Egenkapital 30.6.14	2 250	-12	9 485	11 722	696	10 749	11 445		361	23 528

Storebrand Konsern

Kontantstrømoppstilling

(NOK mill.)	1.1 - 30.6	
	2015	2014
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Netto innbetalinger premie - forsikring	16 714	13 980
Netto utbetalte erstatninger og forsikringsytelser	-10 474	-9 764
Netto inn-/utbetalinger ved flytting	-3 953	-7 412
Innbetalinger av renter, provisjoner og gebyrer fra kunder	575	829
Utbetalinger av renter, provisjoner og gebyrer til kunder	-56	-114
Utbetalinger til drift	-1 609	-1 542
Netto inn-/utbetalinger vedrørende andre operasjonelle aktiviteter	-898	1 874
Netto kontantstrøm fra drift før finansielle eiendeler og bankkunder	299	-2 148
Netto inn-/utbetalinger på utlån kunder	2 197	2 122
Netto inn-/utbetaling av innskudd bankkunder	-728	-299
Netto inn-/utbetalinger vedrørende verdipapirer	-2 037	8 625
Netto inn-/utbetalinger vedrørende eiendomsinvesteringer	-312	-356
Netto endring bankinnskudd forsikringskunder	-1 210	-2 916
Netto kontantstrøm fra finansielle eiendeler og bankkunder	-2 090	7 176
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-1 791	5 028
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Netto utbetalinger ved kjøp/kapitalisering av konsernselskaper	-41	-4
Netto innbetalinger/utbetalinger ved salg/kjøp av driftsmidler	-81	-87
Netto innbetalinger/utbetalinger ved salg av forsikringsporteføljer		-1 289
Netto innbetalinger/utbetalinger ved kjøp/salg av TS og FKV	3	-27
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-119	-1 407
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Utbetalinger ved nedbetaling av lån	-2 453	-1 729
Innbetaling ved opptak av lån	2 504	
Utbetaling av renter lån	-208	-311
Innbetaling av ansvarlig lånekapital	997	1 737
Utbetalinger ved tilbakebetaling av ansvarlig lånekapital	-1 000	-1 700
Utbetaling av renter på ansvarlig lånekapital	-378	-395
Utbetaling av renter på hybridkapital	-3	
Netto inn-/utbetalinger på utlån til og fordring på andre finansinstitusjoner	-13	
Netto inn-/utbetaling av innskudd fra Norges Bank og andre finansinstitusjoner		-1 021
Innbetaling ved utstedelse av aksjekapital/salg aksjer til ansatte	10	11
Utbetaling av utbytte	-16	-2
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter	-560	-3 411
Netto kontantstrøm i perioden	-2 470	210
- herav netto kontantstrøm i perioden før finansielle eiendeler og bankkunder	-377	-6 965
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-2 467	210
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens start	5 569	4 219
Valutaomregningsdifferanse i NOK	-1	
Beholdning av kontanter/kontantekvivalenter ved periodeslutt ¹⁾	3 100	4 430
1) Består av:		
Utlån til kredittinstitusjoner	231	551
Bankinnskudd	2 869	3 879
Sum	3 100	4 430

Noter

Storebrand Konsern

Note 01 | Regnskapsprinsipper

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

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

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

Note 02 | Estimer

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

Oppreservering langt liv for Storebrand Livsforsikring

Som det fremkommer i note 3 til årsregnskapet for 2014, som omhandler oppreservering for økt levealder, vil eiers belastning i oppreserveringsperioden være avhengig av et minimumsnivå knyttet til fremtidig avkastning i kundeporteføljene samt andre forhold og forutsetninger. Estimert fremtidig belastning er fremdeles beheftet med usikkerhet. Det er fortsatt dialog med Finanstilsynet om endelige betingelser rundt oppreservering. Informasjon per 1. halvår skulle ikke tilsi en vesentlig endret fremtidig belastning for eier enn det som fremkommer som forventning i note 3 til årsregnskapet for 2014. Storebrand hadde et oppreserveringsbehov på NOK 12,4 mrd for den norske virksomheten. Det er avsatt NOK 6,2 mrd. ved utgangen av 2014 og NOK 1,9 mrd i 1. halvår 2015. Gjenstående oppreserveringsbehov per 1. halvår er NOK 4,3 mrd.

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

De faktiske resultatene kan avvike fra regnskapsestimatene.

Note 03 | Segmenter

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

Endringer i segmenter

Storebrand har fra og med 2. kvartal 2015 foretatt mindre endringer knyttet til segment-rapporteringen. Tall for tidligere perioder er omarbeidet, se tabell med omarbeidede sammenligningstall nederst i noten.

Sparing

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

Forsikring

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

Garantert pensjon

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

Øvrig

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

Avstemming mot offisielt resultatregnskap

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

(NOK mill.)	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året
	2015	2014	2015	2014	2014
Sparing	237	189	455	382	1 091
Forsikring	192	154	351	381	675
Garantert pensjon	32	313	113	614	1 074
Øvrig	-3	94	-10	100	193
Konsernresultat før amortisering	459	750	909	1 477	3 032
Amortisering av immaterielle eiendeler	-103	-108	-208	-218	-431
Konsernresultat før skatt	356	642	701	1 259	2 601

SEGMENTOPPLYSNINGER 2. KVARTAL

(NOK mill.)	Sparing		Forsikring		Garantert pensjon	
	2. kvartal 2015	2. kvartal 2014	2. kvartal 2015	2. kvartal 2014	2. kvartal 2015	2. kvartal 2014
Fee- og administrasjonssinntekter	627	559			457	439
Risikoresultat liv og pensjon	4	-7			47	48
Forsikringspremier f.e.r.			947	770		
Erstatninger f.e.r.			-683	-558		
Driftskostnader	-394	-363	-136	-131	-281	-281
Finansresultat			64	74		
Resultat før overskuddsdeling og utlånstap	238	189	192	154	223	206
Netto overskuddsdeling og utlånstap					-40	197
Oppreservering langt liv					-151	-90
Konsernresultat før amortisering	237	189	192	154	32	313
Amortisering av immaterielle eiendeler ¹⁾						
Konsernresultat før skatt						

¹⁾ Amortisering av immaterielle eiendeler er lagt på konsernnivå

(NOK mill.)	Øvrig		Storebrand Konsern	
	2. kvartal 2015	2. kvartal 2014	2. kvartal 2015	2. kvartal 2014
Fee- og administrasjonsinntekter	-20	-11	1 065	986
Risikoresultat liv og pensjon	3	3	54	45
Forsikringspremier f.e.r.			947	770
Erstatninger f.e.r.			-683	-558
Driftskostnader	12	11	-799	-764
Finansresultat	12	82	76	155
Resultat før overskuddsdeling og utlånstap	8	85	661	634
Netto overskuddsdeling og utlånstap	-11	9	-51	206
Oppreservering langt liv			-151	-90
Konsernresultat før amortisering	-3	94	459	750
Amortisering av immaterielle eiendeler ¹⁾			-103	-108
Konsernresultat før skatt			356	642

SEGMENTOPPLYSNINGER PER 30.6

(NOK mill.)	Sparing		Forsikring		Garantert pensjon	
	30.6.15	30.6.14	30.6.15	30.6.14	30.6.15	30.6.14
Fee- og administrasjonsinntekter	1 255	1 108			889	913
Risikoresultat liv og pensjon		-8			63	126
Forsikringspremier f.e.r.			1 813	1 540		
Erstatninger f.e.r.			-1 334	-1 050		
Driftskostnader	-802	-720	-264	-256	-558	-562
Finansresultat			136	147		
Resultat før overskuddsdeling og utlånstap	453	380	351	381	394	478
Netto overskuddsdeling og utlånstap	2	3			24	317
Oppreservering langt liv					-306	-180
Konsernresultat før amortisering	455	382	351	381	113	614
Amortisering av immaterielle eiendeler ¹⁾						
Konsernresultat før skatt						
Eiendeler	145 277	119 842	7 289	5 345	270 715	274 793
Gjeld	138 929	113 959	6 623	4 729	258 570	267 048
Egenkapital	6 348	5 884	667	616	12 145	7 745

¹⁾ Amortisering av immaterielle eiendeler er lagt på konsernnivå

(NOK mill.)	Øvrig		Storebrand Konsern	
	30.6.15	30.6.14	30.6.15	30.6.14
Fee- og administrasjonsinntekter	-35	-22	2 109	1 999
Risikoresultat liv og pensjon		2	63	120
Forsikringspremier f.e.r.			1 813	1 540
Erstatninger f.e.r.			-1 334	-1 050
Driftskostnader	23	32	-1 602	-1 506
Finansresultat	22	127	158	275
Resultat før overskuddsdeling og utlånstap	8	139	1 207	1 377
Netto overskuddsdeling og utlånstap	-19	-39	8	280
Oppreservering langt liv			-306	-180
Konsernresultat før amortisering	-10	100	909	1 477
Amortisering av immaterielle eiendeler ¹⁾			-208	-218
Konsernresultat før skatt			701	1 259
Eiendeler	75 629	69 844	498 910	469 825
Gjeld	69 513	60 560	473 635	446 297
Egenkapital	6 116	9 284	25 275	23 528

¹⁾ Amortisering av immaterielle eiendeler er lagt på konsernnivå

OMARBEIDDE SEGMENTTALL

Resultatregnskap

(NOK mill.)	2. kvartal 2014			30.6.14			Året 2014		
	Rapportert	Endring segment	Omarbeidet	Rapportert	Endring segment	Omarbeidet	Rapportert	Endring segment	Omarbeidet
Sparing	184	4	189	370	12	382	1 047	44	1 091
Forsikring	154		154	381		381	675		675
Garantert pensjon	313		313	614		614	1 074		1 074
Øvrig	99	-4	94	112	-12	100	236	-44	193
Konsernresultat før amortisering	750		750	1 477		1 477	3 032		3 032
Amortisering av immaterielle eiendeler	-108		-108	-218		-218	-431		-431
Konsernresultat før skatt	642		642	1 259		1 259	2 601		2 601

Balanse

(NOK mill.)	30.6.14			31.12.14		
	Rapportert	Endring segment	Omarbeidet	Rapportert	Endring segment	Omarbeidet
Sparing	119 564	278	119 842	132 052	657	132 709
Forsikring	5 345		5 345	6 835		6 835
Garantert pensjon	274 793		274 793	276 806		276 806
Øvrig	70 122	-278	69 844	76 594	-657	75 937
Sum eiendeler	469 825		469 825	492 287		492 287
Sparing	107 213	6 745	113 959	119 973	4 926	124 899
Forsikring	4 729		4 729	6 144		6 144
Garantert pensjon	267 048		267 048	270 123		270 123
Øvrig	67 306	-6 745	60 560	71 307	-4 926	66 381
Sum gjeld	446 297		446 297	467 546		467 546

NØKKELTALL VIRKSOMHETSOMRÅDER

(NOK mill.)	2. kvartal 2015	1. kvartal 2015	4. kvartal 2014	3. kvartal 2014	2. kvartal 2014	1. kvartal 2014	4. kvartal 2013	3. kvartal 2013
Konsern								
Overskudd per ordinær aksje ¹⁾	1,12	0,55	4,61	3,06	2,22	1,13	4,41	3,52
Egenkapital	25 275	24 745	24 741	23 618	23 528	23 080	22 775	22 520
Sparing								
Premieinntekter Unit Linked ⁵⁾	3 035	2 871	2 594	2 483	2 347	2 463	2 273	2 697
Reserver Unit Linked	117 452	115 816	105 369	93 976	92 899	87 105	85 452	79 341
Totale midler under forvaltning	551 557	557 989	534 523	502 840	501 539	495 244	487 384	471 278
Utlån Privat	24 833	24 100	24 441	24 391	24 103	23 743	24 389	24 110
Forsikring								
Bestandspremie	4 174	4 053	3 699	3 657	3 588	3 552	3 569	3 509
Skadeprosent ⁵⁾	72%	75%	76%	73%	73%	64%	76%	73%
Kostnadsprosent ⁵⁾	15%	15%	1%	16%	17%	16%	1%	16%
Combined ratio ⁵⁾	87%	90%	78%	89%	90%	80%	78%	89%
Garantert pensjon								
Garanterte reserver	258 825	261 277	264 290	257 425	263 370	259 799	264 125	262 468
Garanterte reserver i % of totale reserver	68,8%	69,3%	71,5%	73,3%	73,9%	74,9%	75,6%	76,8%
Netto overføring av garanterte reserver ⁵⁾	1 432	5 038	2 229	5 452	72	7 070	415	477
Bufferkapital i % av kundefond Storebrand Livsforsikring konsern ²⁾	5,7%	6,5%	6,6%	4,8%	4,6%	4,2%	4,8%	4,0%
Bufferkapital i % av kundefond SPP ³⁾	12,4%	12,5%	11,7%	15,0%	15,1%	14,6%	15,1%	14,5%
Soliditet								
Kapitaldekning Storebrand konsern	13,6%	12,9%	13,0%	13,3%	14,1%	14,4%	13,4%	13,4%
Soliditetskapital Storebrand Livsforsikring konsern ⁴⁾	62 293	66 052	64 664	61 904	60 850	55 472	54 102	51 717
Kapitaldekning Storebrand Livsforsikring konsern	14,6%	13,8%	13,5%	14,1%	14,1%	14,8%	13,6%	13,9 %
Solvensmargin Storebrand Livsforsikring konsern	183%	173%	175%	182%	178%	182%	176%	178%
Solvensmargin SPP Livförsäkring AB	188%	153%	171%	209%	211%	230%	254%	285%
Kapitaldekning Storebrand Bank	16,3%	15,8%	15,0%	17,9%	15,7%	15,0%	13,6%	13,1%
Kjernekapitaldekning Storebrand Bank	14,5%	14,0%	13,3%	16,2%	14,8%	14,1%	12,8%	12,4 %

¹⁾ Akkumulert

²⁾ Tilleggsavsetninger + kursreguleringsfond

³⁾ Villkorad återbäring

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

⁵⁾ Tall for kvartalet

Finansiell markedsrisiko og forsikringsrisiko

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

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

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

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

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

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

Det har ikke vært vesentlige endringer i investeringsallokeringen gjennom første halvår. Aksjemarkedet har utviklet seg positivt, spesielt i første kvartal, mens andre kvartal har vært mer blandet. Rundt halvårsskiftet har situasjonen i Hellas gitt økt usikkerhet. Lange renter har steget i første halvår, spesielt i mai og juni. Pengemarkedsrenter har derimot falt i første halvår, og 3 måneders pengemarkedsrente i Sverige er negativ

For garanterte porteføljer i Norge er avkastningen positiv, og høyere enn det som er lagt til grunn for oppreserveringsplanen. Både aksjer og eiendom har gitt god avkastning i første halvår. Renteøkningen får ikke negativ effekt på de porteføljene som regnskapsmessig måles til amortisert kost. De garanterte porteføljene i Sverige, spesielt porteføljer med lite aksjer og høy obligasjonsandel, har hatt svak avkastning som følge av renteøkningen. Det reduserer sannsynligheten for å oppnå overskuddsdeling. Kundeporteføljer uten garanti har hatt god avkastning som følge av aksjemarkedsutviklingen. Avkastningen i selskapsporteføljene er som forventet.

Kundebuffer har blitt noe redusert i første halvår. Kursreguleringsfondet har falt, i hovedsak som følge av renteøkningen. Tilleggsavsetninger er noe redusert, i hovedsak som følge av lav bokført avkastning i en fripoliseprofil samt effekt av overgang til fripoliser med investeringsvalg. Oververdien i porteføljer til amortisert kost er redusert som følge av renteøkningen.

10-års swap-rente har steget med nær 0,5 prosentpoeng i løpet av første halvår både i Norge og Sverige. For andre kvartal isolert er oppgangen enda større. Dette er positivt for solvensposisjonen under Solvens II, som vil gjelde fra 1.1.2016. Høyere rente bedrer også muligheten for å kunne reinvestere til nivåer høyere enn garanti.

Forsikringsrisiko er risiko for større utbetalinger enn antatt og/eller ugunstig endring i verdien av en forsikringsforpliktelse som følge av at faktisk utvikling avviker fra det som ble forutsatt ved beregning av premier eller avsetninger. Størstedelen av forsikringsrisikoen for konsernet er knyttet til livsforsikring. Langt liv er den største risikoen fordi økt livslengde medfører at garanterte ytelser må utbetales over en lenger periode. Det er også risiko knyttet til uførhet og dødsfall.

Forsikringsrisikoen er lite endret gjennom første halvår.

SPESIFIKASJON ANSVARLIG LÅNEKAPITAL

(NOK mill.)	Nominell verdi	Valuta	Rente	Forfall/call	Balanseført verdi
Utsteder					
Fondsobligasjoner ¹⁾					
Storebrand Livsforsikring AS	1 500	NOK	Flytende	2018	1 503
Evigvarende ansvarlig lån					
Storebrand Livsforsikring AS	1 000	NOK	Flytende	2020	999
Storebrand Livsforsikring AS	1 100	NOK	Flytende	2024	1 097
SPP Livförsäkring AB	700	SEK	Flytende	2019	661
Tidsbegrenset ansvarlig lån					
Storebrand Livsforsikring AS	300	EUR	Fast	2023	2 745
Storebrand Bank ASA	150	NOK	Flytende	2017	151
Storebrand Bank ASA	125	NOK	Flytende	2019	126
Sum ansvarlige lån og fondsobligasjoner 30.6.15					7 281
Sum ansvarlige lån og fondsobligasjoner 30.6.14					7 466
Sum ansvarlige lån og fondsobligasjoner 31.12.14					7 826

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

SPESIFIKASJON GJELD TIL KREDITTINSTITUSJONER

(NOK mill.)	Balanseført verdi		
	30.6.15	30.6.14	31.12.14
Forfall			
2014		7	
2015	6		19
Sum gjeld til kreditinstitusjoner	6	7	19

SPESIFIKASJON GJELD STIFTET VED UTSTEDELSE AV VERDIPAPIRER

(NOK mill.)	Balanseført verdi		
	30.6.15	30.6.14	31.12.14
Forfall			
2014		1 028	
2015	52	2 398	1 706
2016	2 821	3 791	3 606
2017	4 539	4 518	4 542
2018	2 245	1 054	1 539
2019	2 266	1 761	2 267
2020	1 929	322	327
Sum gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	13 853	14 872	13 986

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

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

Trekkfasiliteter

Storebrand ASA har en ubenyttet trekkfasilitet på EUR 240 millioner.

Fasiliteter til Storebrand Boligkreditt AS

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

Note 06

Verdsettelse av finansielle instrumenter og eiendommer

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

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

VERDSETTELSE AV FINANSIELLE INSTRUMENTER TIL AMORTISERT KOST

(NOK mill.)	Virkelig verdi 30.6.15	Virkelig verdi 31.12.14	Balanseført verdi 30.6.15	Balanseført verdi 31.12.14
Finansielle eiendeler				
Utlån og fordringer på kredittinstitusjoner	231	207	231	207
Utlån til kunder	29 703	32 107	29 740	32 158
Obligasjoner holdt til forfall	17 067	17 794	15 108	15 131
Obligasjoner klassifisert som utlån og fordring	78 032	77 727	70 291	67 019
Sum	125 034	127 835	115 369	114 515
Finansielle forpliktelser				
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	13 987	14 156	13 853	13 986
Gjeld til kredittinstitusjoner	6	19	6	19
Innskudd fra kunder i bankvirksomhet (ekskl innskudd fra konsern-selskap)	18 764	19 358	18 764	19 358
Ansvarlig lånekapital	7 342	8 072	7 281	7 826
Sum	40 100	41 606	39 904	41 190

VERDSETTELSE AV FINANSIELLE INSTRUMENTER OG EIENDOMMER TIL VIRKELIG VERDI

(NOK mill.)	Nivå 1 Kvoterte priser	Nivå 2 Observer- bare forutset- ninger	Nivå 3 Ikke observer- bare forut- setninger	Sum virkelig verdi 30.6.15	Sum virkelig verdi 31.12.14
Eiendeler:					
Aksjer og andeler:					
- Aksjer	20 762	653	2 302	23 716	20 659
- Øvrige fondsandeler	340	85 935	9 398	95 673	96 832
- Eiendomsfond			727	727	952
Sum aksjer og andeler	21 102	86 588	12 427	120 117	
Sum aksjer og andeler 31.12.14	17 776	87 942	12 724		118 443
Utlån til kunder ¹⁾			1 163	1 163	
Sum utlån til kunder 31.12.14 ¹⁾			989		989
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning					
- Stat- og statsgaranterte obligasjoner	32 118	19 871		51 989	56 213
- Finans- og foretaksobligasjoner	26	27 679	368	28 073	25 282
- Verdipapiriserte obligasjoner		45 891		45 891	45 194
- Overnasjonale organisasjoner	27	4 875		4 902	6 699
- Obligasjonsfond	859	57 154		58 012	50 886
Sum obligasjoner og verdipapirer med fast avkastning	33 030	155 469	368	188 867	
Sum obligasjoner og verdipapirer med fast avkastning 31.12.14	36 435	147 501	339		184 275
Derivater:					
- Rentederivater		2 031		2 031	4 744
- Valutaderivater		-198		-198	-3 113
Sum derivater		1 833		1 833	
- herav derivater med positiv markedsverdi		4 317		4 317	6 457
- derav derivater med negativ markedsverdi		-2 484		-2 484	-4 826
Sum derivater 31.12.14		1 631			1 631
Eiendommer:					
Investeringseiendommer			22 763	22 763	26 419
Eierbenyttet eiendom			2 742	2 742	2 583
Sum eiendommer			25 504	25 504	
Sum eiendommer 31.12.14			29 001		29 001

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

BEVEGELSER MELLOM KVOTERTE PRISER OG OBSERVERBARE FORUTSETNINGER

(NOK mill.)	Fra kvoterte priser til obser- verbare forutsetninger	Fra observerbare forutset- ninger til kvoterte priser
Aksjer og andeler	33	113

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

FINANSIELLE INSTRUMENTER OG EIENDOMMER TIL VIRKELIG VERDI - NIVÅ 3

(NOK mill.)	Aksjer	Øvrige fonds- andeler	Eiendoms- fond	Utlån til kunder	Finans- og foretaks- obligasjoner	Investerings- eiendommer	Eierbenyttet eiendom
Balanse 1.1.15	2 414	9 359	952	989	339	26 419	2 583
Netto gevinster/tap	-21	316	25	-19	4	44	77
Tilgang	18	629	1	385	13	646	9
Avgang	-52	-751	-250	-193	14	-105	
Overført til/fra ikke observerbare forutsetninger til/fra observerbare forutsetninger	-52	-132					
Omregningsdifferanse utenlandsk valuta	-5	-23			-3	-30	-11
Annet *)						-4 212	85
Balanse 30.6.15	2 302	9 398	727	1 163	368	22 762	2 742

*) Inkluderer fraregning av Storebrand Eiendomsfond Norge KS med - 4.927 millioner kroner. Storebrand Livsforsikring har per 30.6.15 investert 1.210 millioner kroner i Storebrand Eiendomsfond Norge KS. Investeringen er klassifisert som Investering i tilknyttet selskap i konsernregnskapet. Storebrand Eiendomsfond Norge KS investerer utelukkende i eiendommer som vurderes til virkelig verdi.

SENSITIVITETSVURDERING

Aksjer

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

(NOK mill.)	Veridendring ved endret diskonteringsrente	
	Økning + 25 bp	Reduksjon - 25 bp
Endring i virkelig verdi per 30.6.15	-92	99
Endring i virkelig verdi per 31.12.14	-72	77

Øvrige fondsandeler

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

(NOK mill.)	Endring MSCI World	
	Økning + 10 %	Reduksjon - 10 %
Endring i virkelig verdi per 30.6.15	413	-413
Endring i virkelig verdi per 31.12.14	291	-291

Eiendomsfond

Verdivurderingen for indirekte eiendomsinvesteringer vil være sensitiv for endring i avkastningskravet og forutsetning om fremtidig kontantstrøm. De indirekte eiendomsinvesteringene er belånte strukturer. I snitt er porteføljen belånt med 55 prosent.

(NOK mill.)	Verdiendring underliggende eiendommer	
	Økning + 10 %	Reduksjon - 10 %
Endring i virkelig verdi per 30.6.15	222	-219
Endring i virkelig verdi per 31.12.14	250	-247

Utlån til kunder

Fastrente utlån vurderes til virkelig verdi. Verdien av disse fastsettes ved å neddiskontere fremtidige avtalte kontantstrømmer med en diskonteringsfaktor som hensyntar marginkrav (markedspreid).

Forutsetning for beregning av marginkravet er basert på en vurdering av markedsforholdene på balansedagen samt en vurdering av ekstern investor ville lagt til grunn for investering i en tilsvarende portefølje.

(NOK mill.)	Endring markedspreid	
	+ 10 bp	- 10 bp
Endring i virkelig verdi per 30.6.15	-4	4
Endring i virkelig verdi per 31.12.14	-3	3

Finans-og foretaksobligasjoner

Finans og foretaksobligasjoner på nivå 3 er mikrofinans fond, private equity debt fond, og konvertible obligasjoner.

Disse prises ikke med diskonteringsrente slik obligasjoner vanligvis gjør, og derfor inngår disse investeringene i samme sensitivitetstest som private equity.

(NOK mill.)	Endring MSCI World	
	Økning + 10 %	Reduksjon - 10 %
Endring i virkelig verdi per 30.6.15	16	-16
Endring i virkelig verdi per 31.12.14	15	-15

Eiendommer

Sensitivitetsvurderingen av eiendom gjelder både investeringseiendommer og eierbenyttet eiendom.

Verdivurderingen av eiendom er særlig sensitiv for endring i avkastningskravet og forutsetning om fremtidig kontantstrøm. En endring på 0,25 prosent i avkastningskravet hvor alt annet holdes likt, vil medføre en endring av verdien på eiendomsporteføljen i Storebrand på om lag 4,5 prosent. I størrelsesorden 25 prosent av eiendommens kontantstrøm er knyttet til inngåtte leiekontrakter. Dette innebærer at endringene i de usikre delene av kontantstrømmen med 1 prosent medfører endring i verdi på 0,75 prosent.

(NOK mill.)	Endring i avkastningskrav	
	+0,25%	-0,25%
Endring i virkelig verdi per 30.6.15	-1 167	1 101
Endring i virkelig verdi per 31.12.14	-1 288	1 203

Note 07

Driftskostnader

(NOK mill.)	2. kvartal		1-1 - 30.6		Året
	2015	2014	2015	2014	2014
Personalkostnader	-516	-502	-1 048	-1 018	-1 433
Avskrivninger	-37	-21	-68	-59	-113
Andre driftskostnader	-353	-383	-694	-634	-1 367
Sum driftskostnader	-906	-906	-1 810	-1 711	-2 913

På grunn av endring i provisjonsstruktur hvor det forventes lavere up-front provisjoner sammenlignet med tidligere samtidig som andelen provisjoner som kostnadsføres direkte øker, forventes det redusert aktivering av salgskostnader i den svenske virksomheten. I den svenske virksomheten er det aktivert 502 millioner kroner i salgskostnader per 30.6.15 (509 millioner kroner per 31.12.14 og 489 millioner kroner per 30.6.14).

Note 08

Skatt

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

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

Note
09

Utlån

(NOK mill.)	30.6.15	30.6.14	31.12.14
Bedriftsmarked	3 085	6 764	3 970
Personmarked	27 890	28 425	29 230
Brutto utlån	30 974	35 189	33 200
Nedskrivning tap på utlån	-72	-143	-54
Netto utlån	30 903	35 046	33 147

MISLIGHOLD OG TAP PÅ UTLÅN, GARANTIER MED VIDERE

(NOK mill.)	30.6.15	30.6.14	31.12.14
Misligholdte lån uten identifisert verdifall	98	113	76
Misligholdte lån med identifisert verdifall	104	264	77
Brutto misligholdte lån	202	377	153
Individuelle nedskrivninger	-49	-122	-33
Netto misligholdte lån	153	255	120

Note
10

Bufferkapital

(NOK mill.)	30.6.15	30.6.14	31.12.14
Tilleggsavsetninger	4 505	4 310	5 118
Kursreguleringsfond	4 930	3 701	5 815
Villkorad återbäring	12 115	13 757	11 281
Totalt	21 551	21 768	22 213

Oververdi på obligasjoner som vurderes til amortisert kost utgjør 9.695 millioner kroner ved utgangen av 2. kvartal, en reduksjon på 3.668 millioner kroner siden årsskiftet.

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

Note
11

Betingede forpliktelser

(NOK mill.)	30.6.15	30.6.14	31.12.14
Garantier	72	194	90
Ubenyttede kredittrammer utlån	3 746	3 983	2 050
Ikke innkalt restforpliktelse vedrørende Limited Partnership	3 486	4 436	4 321
Andre forpliktelser/lånetilsagn	21	40	31
Sum betingede forpliktelser	7 325	8 653	6 491

Garantier gjelder i hovedsak betalingsgarantier og kontraktsgarantier.

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

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

Kapitaldekning og soliditet

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

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

Baselkomitéens standarder for kapital- og likviditetsstyring ("Basel III") er gjort gjeldende for kredittinstitusjoner og verdipapirforetak i EØS-området gjennom EUs kapitaldekningsdirektiv ("CRD IV"). Samlet krav til ren kjernekapital og ansvarlig kapital for selskaper som er omfattet av CRD IV er henholdsvis 10 og 13,5 prosent. Kravet til ren kjernekapital og ansvarlig kapital økes ytterligere med 1 prosent fra 30. juni 2015 gjennom innføring av motsyklisk kapitalbuffer. Forsikringsselskapene i konsernet medtas i kapitaldekningen med et kapitalkrav etter regelverket i Basel I.

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

I solvensmarginkravet som benyttes for forsikringsselskapene beregnes dette kravet som 4 prosent av brutto forsikringsfond. Dette gjelder i både norsk og svensk virksomhet. I Sverige omfatter kravet i tillegg 1 prosent av Vilkorad återbäring og 0,1-0,3 prosent av dødsfallsrisikoen i fondsforsikring. Solvensmarginkapitalen i forsikring avviker noe fra ansvarlig kapital som benyttes i kapitaldekning. I solvenskapitalen medtas andel av tilleggsavsetninger og risikoutjevningfondet.

ANSVARLIG KAPITAL I KAPITALDEKNING

(NOK mill.)	30.6.15	31.12.14
Aksjekapital	2 250	2 250
Øvrig egenkapital	23 026	22 491
Egenkapital	25 275	24 741
Fondsobligasjoner	1 500	1 725
Rentejustering forsikringsforpliktelser	-1 502	-2 170
Goodwill og andre immaterielle eiendeler	-5 587	-5 844
Utsatt skattefordel	-432	-437
Risikoutjevningfond	-866	-829
Fradrag for investeringer i andre finansinstitusjoner	-1	-1
Sikkerhetsavsetninger	-344	-318
Minstekrav reassuranseavsetning	-4	-4
Annet	-273	-33
Overskytende kapital fra tredjeparter	-483	-245
Kjernekapital	17 285	16 584
Evigvarende ansvarlig lånekapital	2 100	2 100
Ordinær ansvarlig lånekapital	2 513	2 513
Fradrag for investeringer i andre finansinstitusjoner	-1	-1
Overskytende kapital fra tredjeparter	-654	-271
Tilleggskapital	3 958	4 341
Netto ansvarlig kapital kapitaldekning	21 243	20 925
Justering kapital fra tredjeparter	1 102	509
Netto ansvarlig kapital konglomeratkapitalkrav	22 344	21 434

BEREGNINGSGRUNNLAG

(NOK mill.)	30.6.15	31.12.14
Forsikringsselskaper	138 508	142 066
Andre selskaper	17 682	18 838
Sum beregningsgrunnlag kapitaldekning	156 190	160 904
Kapitalkrav		
Forsikringsselskaper	11 081	11 365
Andre selskaper	2 387	2 543
Sum kapitalkrav	13 468	13 908
Kapitaldekningsprosent	13,6 %	13,0 %
Kjernekapitaldekning	11,1 %	10,3 %

SOLIDITETSKRAV FOR TVERRSEKTORIELL FINANSIELL GRUPPE

(NOK mill.)	30.6.15	31.12.14
Krav til ansvarlig kapital og solvenskapital		
Kapitalkrav utenom forsikring (13,5 %)	2 387	2 543
Krav til solvensmarginkapital forsikring	12 737	12 815
Samlet krav til ansvarlig kapital og solvenskapital	15 124	15 358
Ansvarlig kapital og solvenskapital		
Netto ansvarlig kapital	22 344	21 434
<i>Endring i solvenskapital for forsikring i forhold til ansvarlig kapital</i>		
Annen solvenskapital	2 967	3 111
Sum ansvarlig kapital og solvenskapital	25 311	24 546
Overskudd soliditetskapital	10 187	9 188

Note 13 | Opplysninger om nærstående parter

Storebrand har transaksjoner med nærstående parter som gjøres som en del av de normale forretninger. Disse transaksjoner gjennomføres til markedsmessige betingelser. Vilkår for transaksjoner med ledende ansatte og nærstående fremgår av note 26 og 54 i årsrapporten for 2014.

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

Storebrand ASA

Resultatregnskap

	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året
(NOK mill.)	2015	2014	2015	2014	2014
Driftsinntekter					
Inntekt på investering i datterselskap	21		21	13	490
<i>Netto inntekter og gevinster fra finansielle instrumenter:</i>					
-obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	14	11	22	25	45
-finansielle derivater/andre finansielle instrumenter	-6	4	-8	4	6
Andre finansinntekter			1	1	1
Driftsinntekter	29	15	35	42	543
Rentekostnader	-26	-37	-55	-74	-136
<i>Andre finanskostnader</i>	-4	-4	-9	-10	-19
Driftskostnader					
Personalkostnader	-8	-7	-15	-14	11
Avskrivninger					-1
Andre driftskostnader	-13	-11	-27	-23	-48
Sum driftskostnader	-22	-18	-42	-37	-38
Sum kostnader	-51	-59	-107	-121	-193
Resultat før skattekostnad	-23	-44	-72	-79	351
Skattekostnad	12	12	25	25	-77
Periodens resultat	-11	-32	-47	-54	273

OPPSTILLING OVER TOTALRESULTAT

	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året
(NOK mill.)	2015	2014	2015	2014	2014
Periodens resultat	-11	-32	-47	-54	273
<i>Andre resultatelementer som ikke senere kan reklassifiseres over resultatet</i>					
Endringer estimatavik pensjoner					-93
Skatt på andre resultatkomponenter					25
Sum andre resultatelementer					-68
Totalresultat	-11	-32	-47	-54	206

Storebrand ASA

Balanse

(NOK mill.)	30.6.15	30.6.14	31.12.14
Anleggsmidler			
Utsatt skattefordel	425	482	400
Pensjonseiendel		1	
Varige driftsmidler	30	30	30
Aksjer i datterselskaper	17 038	17 245	17 041
Sum anleggsmidler	17 492	17 758	17 470
Omløpsmidler			
Tilgode innen konsernet	3	3	752
Utlån til konsernselskaper	18	18	17
Andre kortsiktige fordringer	31	24	32
Investeringer i handelsporteføljen:			
-obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	2 275	2 097	1 635
-finansielle derivater/andre finansielle instrumenter	33	63	31
Bankinnskudd	46	80	82
Sum omløpsmidler	2 406	2 285	2 548
Sum eiendeler	19 898	20 043	20 018
Egenkapital og gjeld			
Aksjekapital	2 250	2 250	2 250
Egne aksjer	-10	-12	-12
Overkurs	9 485	9 485	9 485
Sum innskutt egenkapital	11 724	11 722	11 722
Annen egenkapital	4 820	4 600	4 859
Sum egenkapital	16 544	16 322	16 581
Langsiktig gjeld og forpliktelser			
Pensjonsforpliktelser	168	156	168
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	3 138	3 476	3 128
Sum langsiktig gjeld og forpliktelser	3 307	3 632	3 296
Kortsiktig gjeld			
Gjeld innen konsernet			43
Annen kortsiktig gjeld	47	89	98
Sum kortsiktig gjeld	48	89	141
Sum egenkapital og gjeld	19 898	20 043	20 018

Storebrand ASA

Oppstilling over endringer i egenkapital

(NOK mill.)	Aksjekapital ¹⁾	Egne aksjer	Overkurs	Annen egen- kapital	Total egenkapital
Egenkapital 31.12.13	2 250	-14	9 485	4 644	16 365
Periodens resultat				273	273
Sum øvrige resultatelementer				-68	-68
Totalresultat for perioden				206	206
Tilbakekjøp egne aksjer ²⁾		2		18	20
Aksjer ansatte ²⁾				-9	-9
Egenkapital 31.12.14	2 250	-12	9 485	4 859	16 581
Periodens resultat				-47	-47
Sum øvrige resultatelementer					
Totalresultat for perioden				-47	-47
Tilbakekjøp egne aksjer ²⁾		2		21	23
Aksjer ansatte ²⁾				-12	-12
Egenkapital 30.6.15	2 250	-10	9 485	4 820	16 544

¹⁾ 449 909 891 aksjer pålydende kroner 5.

²⁾ Det er i 2015 solgt 348 071 aksjer til egne ansatte. Beholdning egne aksjer per 30.6.2015 er på 2 062 721.

Egenkapital 31.12.13	2 250	-14	9 485	4 644	16 365
Periodens resultat				-54	-54
Sum øvrige resultatelementer					
Totalresultat for perioden				-54	-54
Tilbakekjøp egne aksjer				20	20
Aksjer ansatte				-9	-9
Egenkapital 30.6.14	2 250	-14	9 485	4 601	16 322

Storebrand ASA

Kontantstrømoppstilling

(NOK mill.)	1.1 - 30.6	
	2015	2014
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
Innbetalinger av renter, provisjoner og gebyrer fra kunder	10	63
Netto inn-/utbetalinger vedrørende verdipapirer til virkelig verdi	-651	-344
Utbetalinger til drift	-69	-58
Netto inn-/utbetalinger vedrørende andre operasjonelle aktiviteter	763	524
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	53	186
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Netto utbetalinger ved kjøp/kapitalisering av datterselskaper	-41	-35
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-41	-35
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Utbetalinger ved nedbetaling av lån		
Innbetaling ved opptak av lån	4	
Utbetaling av renter lån	-61	-118
Innbetaling ved salg egen aksjer til ansatte	10	11
Utbetaling av utbytte		
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter	-47	-107
Netto kontantstrøm i perioden	-35	43
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-35	43
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens start	82	37
Beholdning av kontanter/kontantekvivalentene ved periodeslutt	46	80

Noter

Storebrand ASA

Note 01 | Regnskapsprinsipper

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

Note 02 | Estimer

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

Note 03 | Obligasjonslån

(NOK mill.)	Rente	Valuta	Netto nominell verdi	30/6/15	30/6/14	31/12/14
Obligasjonslån 2009/2014 ¹⁾	Fast	NOK	540		540	
Obligasjonslån 2009/2014 ¹⁾	Fast	NOK	297		310	
Obligasjonslån 2013/2020 ¹⁾	Fast	NOK	300	327	322	327
Obligasjonslån 2011/2016	Flytende	NOK	1000	1 007	998	999
Obligasjonslån 2012/2017	Flytende	NOK	850	853	853	853
Obligasjonslån 2013/2018	Flytende	NOK	450	452	452	452
Obligasjonslån 2014/2019	Flytende	NOK	500	499		496
Sum ²⁾				3 138	3 476	3 128

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

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

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 2015 (halvårsrapporten 2015).

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 2015 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 2015. 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, 14. juli 2015
Styret i Storebrand ASA

Birger Magnus
Styrets leder

Monica Caneman

Laila S. Dahlen

Gyrid Skalleberg Ingerø

Martin Skancke

Nils Are Karstad Lysø

Karin Bing Orgland

Arne Fredrik Håstein

Knut Dyre Haug

Heidi Storruste

Odd Arild Grefstad
Administrerende direktør

Til styret i Storebrand ASA

UTTALELSE VEDRØRENDE FORENKLET REVISORKONTROLL AV DELÅRSREGNSKAP

Vi har foretatt en forenklet revisorkontroll av den konsoliderte balansen for Storebrand ASA (konsernet) per 30. juni 2015, og tilhørende resultatregnskap, oppstilling over totalresultat, oppstilling over endringer i egenkapital, kontantstrømoppstilling for seks månedersperioden avsluttet denne dato og utvalgte forklarende noter. Ledelsen er ansvarlig for utarbeidelsen og fremstillingen av delårsregnskapet i samsvar med International Accounting Standard 34 "Interim Financial Reporting" som fastsatt av EU. Vår oppgave er å avgi en uttalelse om delårsregnskapet basert på vår forenklete revisorkontroll.

Omfanget av den forenklete revisorkontrollen

Vi har utført vår forenklete revisorkontroll i samsvar med internasjonal standard for forenklet revisorkontroll 2410 "Forenklet revisorkontroll av delårsregnskaper, utført av foretakets valgte revisor". En forenklet revisorkontroll av et delårsregnskap består i å rette forespørsler, primært til personer med ansvar for økonomi og regnskap, og å gjennomføre analytiske og andre kontrollhandlinger. En forenklet revisorkontroll har et betydelig mindre omfang enn en revisjon utført i samsvar med International Standards on Auditing, og gjør oss følgelig ikke i stand til å oppnå sikkerhet om at vi er blitt oppmerksomme på alle vesentlige forhold som kunne ha blitt avdekket i en revisjon. Vi avgir derfor ikke revisjonsberetning.

Konklusjon

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

Oslo, 14. juli 2015
Deloitte AS


Henrik Woxholt
statsautorisert revisor

HOVEDKONTOR:

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

Kundesenter: 08880

ØVRIGE SELSKAPER I KONERNET:

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

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

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

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

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

Finansiell kalender 2015



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

Investor Relations kontakter



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