

Halvårsrapport Storebrand Livsforsikring

1. halvår 2011

 storebrand



Halvårsrapport Storebrand Livsforsikring Konsern

per 1. halvår 2011

Storebrand Livsforsikring AS er et heleiet datterselskap av det børsnoterte selskapet Storebrand ASA. For informasjon om Storebrandkonsernets resultat per 30.06.2011 vises det til Storebrand Konserns halvårsrapport per 30.06.2011.

Det offisielle regnskapet til Storebrand Konsern er avlagt i samsvar med internasjonale regnskapsstandarder (IFRS), mens det offisielle konsernregnskapet til Storebrand Livsforsikring AS er satt opp i samsvar med årsregnskapsforskriften for forsikringsselskaper.

I tabellene nedenfor gjengis konsernregnskapsinformasjon i Storebrand Livsforsikring AS, basert på IFRS-prinsippene.

FREMTIDSUTSIKTER

Den realøkonomiske og finansielle utviklingen gir grunnlag for en fortsatt positiv utvikling innenfor Storebrands kjernemarkeder. Lønnsveksten i Norge er sterk og forventes å bli på om lag fire prosent i 2011 og økende de neste årene. Spareraten har også vært økende etter finanskrisen. I markedet for liv og pensjon forventes god samlet vekst de neste årene, og vil preges av at etterspørselen dreier fra ytelsesbaserte pensjoner med rentegaranti til innskuddbaserte produkter uten rentegaranti. Det forventes en lav vekst i midler til forvaltning for ytelsesprodukter på nivå med prisstigning, mens det forventes en tosifret vekst i innskuddspensjon.

Overgangen til produkter hvor resultatutviklingen i mindre grad er påvirket av kortsiktige markedssvingninger vil gradvis styrke konsernets inntjeningskvalitet. Det er iverksatt tiltak for å øke inntekter, øke faste inntjeningselementer og tilpasse kostnadsnivået.

RESULTAT

Presentasjon av Storebrand Livsforsikring og SPP vises eksklusive interne transaksjoner.

Resultat Storebrand Livsforsikring Konsern etter IFRS

NOK mill.	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året 2010
	2011	2010	2011	2010	
Storebrand Livsforsikring	149	59	289	212	730
Forsikring	59	32	89	47	148
SPP	278	-168	560	-55	463
Kapitalforvaltning	20	20	40	38	90
Resultat før amortisering og nedskrivning	507	-57	978	243	1 430
Amortisering immaterielle eiendeler	-91	-86	-183	-171	-351
Resultat før skatt	416	-143	794	72	1 079
Skatt	56	-37	56	-37	388
Resultat etter skatt	472	-179	851	35	1 467

Innføringen av det europeiske Solvens II-regelverket innebærer endringer i måten risikostyring vil skje på, og dette vil være et prioritert område i høstens prosess med å sette risikorammer for 2012.

Livsforsikringsbransjen i Norge står foran omfattende regulatoriske endringer. Banklovkommisjonen utreder for tiden tilpasninger i virksomhets- og produktregelverk som følge av Solvens II, blant annet forslaget Finanstilsynet fremmet 10.mars 2011 om et nytt fleksibelt bufferfond som kan dekke negativ avkastning og frivillig konvertering av fripoliser til investeringsvalg. Et forslag til forskrift som utvider muligheten til individuell bygging av tilleggsavsetninger ble sendt ut på høring i juni 2011. Et mer omfattende forslag til lovendringer knyttet til fripoliser er ventet rundt årsskiftet 2011/2012. Storebrand følger denne prosessen tett og har en aktiv dialog med myndighetene for å sikre rammebetingelser som ivaretar en effektiv forvaltning av langsiktige kundemidler.

RISIKOFORHOLD

Storebrand er gjennom forretningsområdene eksponert for flere risikoer. Risikostyring er et prioritert kjerneområde i konsernet. Utvikling i rentenivå, eiendoms- og aksjemarkedene vurderes som de vesentligste risikofaktorer som kan påvirke konsernets resultat. Nivået på investeringsavkastningen er viktig for å kunne levere en avkastning som overgår rentegarantien i produktene over tid. Utvikling i levealder og ytelser som følge av sykdom påvirker konsernets resultat.

På de neste sidene omtales resultatutviklingen i henholdsvis Storebrand Livsforsikring, SPP og Forsikring. Tall i parentes gjelder året før.

STOREBRAND LIVSFORSIKRING

- **Kostnadsreduksjon og inntektsvekst ga positiv utvikling i administrasjonsresultatet i 1. halvår**
- **Tilfredsstillende avkastning ga resultat på 0,5 milliarder kroner til kundene utover rentegaranti i kvartalet og 1,4 milliarder kroner per 1. halvår**
- **Positivt risikoresultat i 2. kvartal og per 1. halvår**

Forretningsområdet Storebrand Livsforsikring¹⁾ tilbyr et bredt spekter av produkter innenfor tjenestepensjon, privat pensjonssparing og livsforsikring til bedrifter, offentlige virksomheter og privatpersoner.

Resultat

Resultatutvikling Storebrand Livsforsikring

NOK mill.	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året
	2011	2010	2011	2010	2010
Administrasjonsresultat	23	25	30	16	58
Risikoresultat	26	81	24	121	131
Finansresultat ²⁾	-28	-166	-25	-172	26
Pris på rentegaranti og fortjeneste risiko	130	138	265	276	557
Øvrig	-1	-19	-6	-29	-43
Resultat før skatt	149	59	289	212	730

Administrasjonsresultat

Utviklingen i administrasjonsresultatet er tilfredsstillende hittil i år. Det er høy kostnadsfokus i organisasjonen, og det gjennomføres løpende effektiviserende tiltak som bemanningsreduksjoner, flytting av oppgaver til Storebrand Baltic og lavere innkjøps-kostnader. På inntektssiden er det fortsatt vekst innenfor Unit Linked og innskuddspensjon.

Risikoresultat

Risikoresultatet totalt er normalisert i kvartalet. Innenfor innskuddspensjon er resultatet i 2. kvartal fortsatt negativt, men bedret i forhold til 1. kvartal. Som følge av økte avsetninger til IBNR³⁾ og RBNS⁴⁾ forventes risikoresultatet å gi en mer stabil utvikling og et positivt resultat fremover.

2. kvartal viser et godt risikoresultat for kollektiv pensjon og et null resultat for fripoliser som medfører en avsetning på 32 millioner kroner til risikoutjevningfondet i 2. kvartal. Avsetning til risikoutjevningfondet utgjør totalt 94 millioner kroner per 1. halvår.

Finansresultat

Gjennom 1. halvår 2011 har korte renter steget både i Norge og internasjonalt. Lange renter steg gjennom 1. kvartal, men dette er reversert i 2. kvartal slik at nivået ved utløpet av halvåret er nær uendret fra årsskiftet. Renteoppgang påvirker avkastningen negativt på kort sikt, men gir en høyere forventet avkastning fremover.

Aksjemarkedene har for 1. halvår samlet sett vist nær uendret til noe negativ avkastning. I 2. kvartal har spesielt gjeldssituasjonen i Hellas skapt uro i markedet, men mye av fallet ble hentet inn mot slutten av kvartalet.

Avkastning investeringsporteføljer med rentegaranti

Portefølje	2. kvartal 2011		2. kvartal 2010		1.1 - 30.6 2011		1.1 - 30.6 2010		Året 2010	
	Markeds-avkastning	Bokført avkastning	Markeds-avkastning	Bokført avkastning	Markeds-avkastning	Bokført avkastning	Markeds-avkastning	Bokført avkastning	Markeds-avkastning	Bokført avkastning
Total kollektiv	1,1 %	1,4 %	-0,3 %	0,6 %	2,7 %	2,8 %	1,6 %	1,6 %	6,4 %	4,6 %
Fripoliser	1,2 %	1,1 %	0,0 %	0,5 %	2,6 %	2,4 %	1,7 %	1,6 %	6,0 %	4,9 %
Individual	1,4 %	1,1 %	-0,4 %	0,8 %	2,9 %	2,5 %	1,4 %	1,8 %	6,0 %	6,0 %

Bokført avkastning ble for alle porteføljer tilstrekkelig til å dekke rentegarantien samt gi et ufordelt overskudd til kunder i 2. kvartal på 0,5 milliarder kroner og per 1. halvår 1,4 milliarder kroner. Gjennomsnittlig årlig rentegaranti for de ulike kundeporteføljene ligger i intervallet 3,3 prosent til 3,7 prosent.

Det er for individuelle pensjonsforsikringer og fripoliser et oppreserveringsbehov knyttet til antagelser om lavere dødelighet i fremtiden. Det ble i 2. kvartal avsatt 77 millioner kroner og 154 millioner kroner per 1. halvår som er i henhold til plan. Gjenstående meldt oppreserveringsbehov ved utgangen av 1. halvår 2011 er beregnet til om lag 380 millioner kroner, fordelt med om lag 330 millioner kroner på individuelle pensjonsforsikringer og om lag 50 millioner kroner for fripoliser. Oppreserveringen er planlagt gjennomført innen

utgangen av 2012. Oppreserveringen kan dekkes av positivt bokført avkastningsresultat, og dersom årlig bokført avkastning for individualporteføljen er høyere enn 5,8 prosent vil oppreserveringen skje uten direkte kostnad for eier. Overskuddsdelingen ga en netto belastning til eier på 38 millioner kroner i 2. kvartal og 5 millioner kroner per 1. halvår.

Markedsavkastning innskuddspensjon

NOK mill.	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året
	2011	2010	2011	2010	2010
Forsiktig pensjon	1,0 %	-1,4 %	1,7 %	0,7 %	6,7 %
Balansert pensjon	0,2 %	-5,4 %	1,2 %	-2,0 %	10,3 %
Offensiv pensjon	-1,1 %	-9,4 %	0,1 %	-5,0 %	13,4 %

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

²⁾ Avkastningsresultat og overskuddsdeling.

³⁾ Incurred but not settled.

⁴⁾ Reported but not settled.

Marked

Premieinntekter¹⁾

NOK mill.	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året
	2011	2010	2011	2010	2010
Ytelsespensjon (fee basert)	1 564	1 305	5 585	5 272	8 154
Innskuddspensjon (Unit Linked basert)	902	724	1 878	1 845	3 409
Sum kollektiv pensjon	2 466	2 029	7 464	7 117	11 563
Fripoliser	12	12	83	58	98
Tradisjonell individuell kapital og pensjon	134	240	319	469	761
Unit Linked (retail)	306	715	577	1 223	1 993
Sum Individuell pensjon og sparing	451	967	979	1 750	2 852
Sum	2 918	2 996	8 442	8 866	14 415

Premieinntektene for kollektiv ytelsespensjon reduseres gradvis som følge av overgang til innskuddspensjon, økningen i år skyldes blant annet lønnsvekst. Det er underliggende vekst i premieinntekter i innskuddsbaserte ordninger for bedrifter. Lavere premievekst er teknisk, og skyldes at det i år er endret fra årlig til månedlig fakturering. Det er ikke lenger nytegnning for pensjonskonto og livkonto, som også har medført nedgang i premieinntektene for tradisjonell individuell pensjon sammenlignet med året før. Det er en nedgang i 'Unit Linked (retail)' i forhold til året før. Det var et ekstraordinært godt salg av produktet "garantikonto" i 2010.

Salg

Tre kommuner vedtok i 2010 å flytte sine pensjonsordninger fra Storebrand med regnskapsmessig virkning fra 1. januar 2011. Dette gir en negativ effekt i 1. halvår. Bokført netto flytting til Storebrand ble på minus 896 millioner kroner (309 millioner) i 2. kvartal og minus 3 286 millioner kroner (1 962 millioner) hittil i år.

Meldt netto salg i 2. kvartal og hittil i år er godt og i henhold til målsetningene for kollektiv tjenstepensjon. Markedet er fortsatt preget av overgang fra ytelsespensjon til innskuddspensjon, og Storebrand opprettholder en sterk posisjon i markedet for både ytelsespensjon og innskuddspensjon.

For 2. kvartal 2011 er samlet nytegnet premie (APE) på 103 millioner kroner (226 millioner) og 409 millioner kroner (951 millioner) for 1. halvår. Nedgangen skyldes hovedsakelig lavere APE for kollektiv ytelse- og innskuddspensjon.

- Garanterte produkter: 48 millioner kroner (126 millioner) i kvartalet og 272 millioner kroner (613 millioner) for 1. halvår.
- Fondsforsikring: 56 millioner kroner (100 millioner) i kvartalet og 138 millioner kroner (338 millioner) for 1. halvår.

¹⁾ Eksklusiv tilflytting av premiereserve.

- **Administrasjonsresultatet bedret med 49 millioner kroner i 1. halvår**
- **God avkastning og overskuddsdeling i samtlige porteføljer**
- **Premieinntekter Unit Linked økte med åtte prosent hittil i år**

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
	2011	2010	2011	2010	2010
Administrasjonsresultat	40	27	84	35	84
Risikoresultat	43	74	119	154	311
Finansresultat	155	-268	276	-253	31
Øvrig	40	-2	80	9	38
Resultat før amortisering	278	-168	560	-55	464
Amortisering immaterielle eiendeler	-90	-86	-181	-170	-348
Resultat før skatt	188	-254	378	-225	116

Administrasjonsresultat

Administrasjonsresultatet ble 40 millioner kroner (27 millioner) i 2. kvartal og 84 millioner kroner (35 millioner) i 1. halvår. Resultatet ble styrket med 49 millioner kroner som følge av at inntektene økte med tolv prosent samtidig som kostnadene kun økte med tre prosent²⁾. Halvparten av inntektsveksten skyldes økt kapital til forvaltning. Den andre halvparten skyldes en økning i feebaserte avgifter. Kostnadsøkningen skyldtes økte provisjonskostnader og midlertidig økte konsulentkostnader. Eksklusive provisjonskostnader økte kostnadene med en prosent.

Risikoresultat

Risikoresultatet ble 43 millioner kroner (74 millioner) for kvartalet og 119 millioner kroner (154 millioner) for halvåret. Det er fremdeles et godt sykeresultat som utgjør den største delen av risikoresultatet. I kvartalet har sykeresultatet blitt redusert som følge av reduserte reserveoppløsninger. Dette er som forventet.

Finansresultat

Finansresultatet utgjorde 155 millioner kroner (minus 268 millioner) i kvartalet og 276 millioner kroner (minus 253 millioner) for 1. halvår.

Fallende markedsrenter i kvartalet har ført til økt avkastning i kundeporteføljene. Avkastningen i de ulike porteføljene har i kvartalet variert mellom 2,2 prosent og 3,2 prosent. Overskuddsdeling er opptjent i alle porteføljer med rentegaranti og utgjorde 160 millioner kroner, hvorav 28 millioner kroner er indekseringsavgift for defined benefit porteføljen. Fallende aksjemarkeder har økt

behovet for Latent Kapitaltilskott (LKT), mens økte swap spreader har hatt motsatt effekt. I sum har LKT økt med 44 millioner kroner gjennom kvartalet og gir et negativt resultatbidrag. Øvrige finansmarkedseffekter utgjør til sammen 39 millioner kroner.

Resultatet for 1. halvår er i første rekke en konsekvens av god avkastning med tilhørende overskuddsdeling, samt en økning i swap spreadene som har ført til tilbakeføring av LKT.

Totalavkastning SPP

Portefølje %	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året
	2011	2010	2011	2010	2010
Defined Benefit (DB)	2,6	0,0	3,4	3,3	6,0
Defined Contribution (DC)					
P250*	2,2	-1,9	2,7	1,6	7,0
P300*	2,6	-0,1	3,3	2,8	5,3
P520*	3,2	2,3	3,7	5,0	3,4
AP (Avgangspensjon)	0,8	0,1	0,9	0,1	0,1

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

Øvrig resultat

Øvrig resultat ble 40 millioner kroner (minus 2 millioner) i kvartalet og 80 millioner kroner (9 millioner) i halvåret. Resultatet består av avkastningen i selskapsporteføljen som i sin helhet er plassert i korte rentebærende verdipapirer. Det siste året har markedsrentene steget vesentlig, noe som innebærer en høyere løpende avkastning i selskapsporteføljen.

Balanse

SPP tilpasser aksjeeksponeringen etter utviklingen i markedet med dynamisk risikostyring.

Aksjeandel porteføljer med garantert avkastning

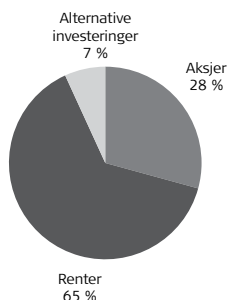
	30.6.11	31.12.10
Defined Benefit	28 %	28 %
P 250	46 %	46 %
P 300	27 %	28 %
P 520	6%	5%

¹⁾ SPP omfatter selskapene som inngår i Storebrand Holding Konsern ekskl. SPP Fonder som inngår i Kapitalforvaltning.

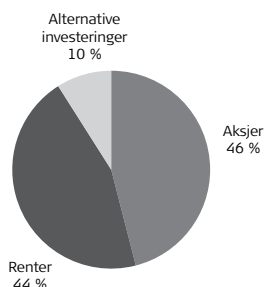
²⁾ Alle prosentvise endringer er målt i lokal valuta.

Aktivprofil kundeporteføljer med garantert avkastning

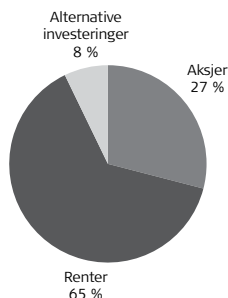
Defined Benefit (DB)



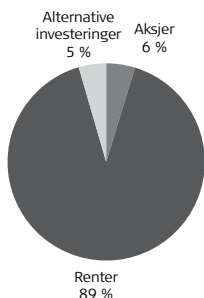
Defined Contribution (DC) P250



Defined Contribution (DC) P300

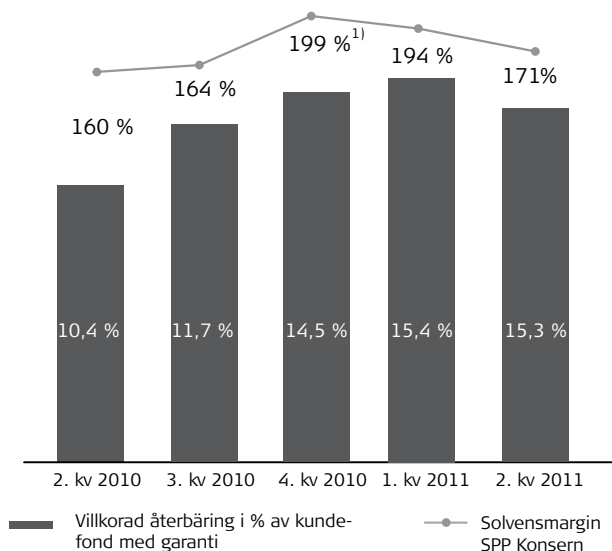


Defined Contribution (DC) P520



Bufferkapitalen (villkorad återbäring) var uforändrad i kvartalet og har økt med 6 prosent siden årsskiftet. Ved utgangen av kvartalet utgjorde bufferkapitalen 12 milliarder kroner. Solvensmarginen i SPP konsern var på 171 prosent ved utgangen av 1. halvår. Nedgangen skyldes at SPP har avgitt konsernbidrag på 346 millioner kroner og et fall i lange svenske statsrenter.

Soliditet



Forvaltningskapitalen var 122 milliarder kroner ved utgangen av 1. halvår, dette er uforandret siden årsskiftet og en økning på 7 milliarder kroner sammenlignet med samme periode året før. Nedgangen i aksjemarkedene i 1. halvår innebar at kundemidler i fondsforsikring falt i verdi.

Marked

Premieinntekter ²⁾

NOK mill.	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året
	2011	2010	2011	2010	2010
Garanterte produkter	602	839	1 289	1 735	3 030
Unit Linked	1 301	1 236	2 122	1 970	3 388
BenCo	199	158	369	431	759
Totalt	2 103	2 233	3 780	4 136	7 177

Vridningen i forretningen fra garantert til fondsbasert forretning fortsetter. Premieinntektene ble 2 103 millioner kroner (2 233 millioner) for kvartalet og 3 780 millioner kroner (4 136 millioner) i 1. halvår. Reduksjonen skyldes i sin helhet nedgang i garantert forretning. Premieinntektene fra fondsforsikring (unit linked) fortsetter å øke og var 8 prosent høyere enn samme periode året før. Andelen fondsforsikring av SPPs premieinntekter (eksklusive BenCo) var 62 prosent (53 prosent).

Salg

Nysalg målt i APE ble 237 millioner kroner (216 millioner) i kvartalet, en økning med 10 prosent. Nysalg var uforandret med 568 millioner kroner (569 millioner) hittil i år. Av den totale nytegningen første halvår utgjør fondsforsikring 67 prosent (69 prosent).

Nytegnet premie (APE) i kvartalet:

- Garanterte produkter: 71 millioner kroner (65 millioner) i kvartalet. 166 millioner kroner (147 millioner) for halvåret.
- Fondsforsikring: 155 millioner kroner (162 millioner) i kvartalet. 378 millioner kroner (391 millioner) for halvåret.
- BenCo: 11 millioner kroner (minus 11 millioner) i kvartalet. 24 millioner kroner (31 millioner) for halvåret.

¹⁾ For konsernbidrag.

²⁾ Eksklusiv tilflytting av premiereserver.

FORSIKRING

- **Positiv utvikling risikoresultat**

Forretningsområdet tilbyr personrisikoprodukter til det norske privatmarkedet, og personalforsikring i bedriftsmarkedet i Norge.

NOK mill.	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året
	2011	2010	2011	2010	2010
Premieinntekter for egen regning	305	285	576	551	1 099
Erstatningskostnader for egen regning	-222	-218	-440	-435	-845
Forsikrings relaterte driftskostnader	-48	-56	-92	-111	-199
Forsikringsresultat	35	12	44	5	55
Finansinntekter	25	22	45	43	93
Resultat før amortisering	60	33	89	48	148
Amortisering av immaterielle eiendeler					
Resultat før skatt	60	33	89	48	148

i %	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året
	2011	2010	2011	2010	2010
Skadeprosent ¹⁾	73 %	76 %	76 %	79 %	77 %
Kostnadsprosent ¹⁾	16 %	20 %	16 %	20 %	18 %
Combined ratio ¹⁾	89 %	96 %	92 %	99 %	95 %

¹⁾ For egen regning.

Nytegning

- Risikoprodukter: 22 millioner kroner (48 millioner) i kvartalet og 53 millioner kroner (207 millioner) for 1. halvår.

AVSTEMMING TABELLER MOT RESULTATOPPSTILLING

Tabellen nedenfor viser avstemming mellom resultattabellene i rapporten ovenfor som viser Storebrand Livsforsikring etter internasjonale regnskapsstandarter (IFRS) og resultat etter årsregnskapsforskriften for forsikringsselskaper. Det offisielle konsernregnskapet til Storebrand Livsforsikring er basert på årsregnskapsforskriften for forsikringsselskaper.

NOK mill.	30.6.11	30.6.10	31.12.10
Resultat før skatt	794	72	1 079
Trekk av tilleggsavsetninger	-1	-422	
Endring administrasjonsavsetning skadeforsikring	2	3	-1
Endring sikkerhetsavsetning skadeforsikring	30	-9	-11
Resultat Storebrand Livsforsikring Konsern før skatt	825	-357	1 067

Lysaker, 13. juli 2011

Styret i Storebrand Livsforsikring AS

Storebrand Livsforsikring AS

RESULTATREGNSKAP

NOK mill.	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året 2010
	2011	2010	2011	2010	
TEKNISK REGNSKAP FOR LIVSFORSIKRING					
Forfalte premier, brutto	3 151	3 242	9 311	9 717	15 592
Avgitte gjenforsikringspremier	-6	-7	-44	-44	-74
Overføring av premiereserve fra andre forsikringsselskaper/pensjonskasser	216	830	1 809	3 973	5 358
Premieinntekter for egen regning	3 362	4 064	11 075	13 645	20 876
Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	480	285	1 045	597	1 366
herav inntekter fra eiendomsselskaper	488	275	1 052	601	1 336
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	1 248	1 247	2 379	2 433	4 893
Verdiendringer på investeringer	-47	-2 085	66	-881	1 835
Realisert gevinst og tap på investeringer	224	274	858	440	1 596
Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	1 905	-279	4 348	2 588	9 690
Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	36	20	78	43	98
herav inntekter fra eiendomsselskaper	37	20	79	42	97
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	37	40	82	70	340
Verdiendringer på investeringer	-404	-676	-475	-205	1 072
Realisert gevinst og tap på investeringer	267	-90	493		526
Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen	-62	-706	178	-92	2 035
Andre forsikringsrelaterte inntekter	43	41	82	70	162
Utbetalte erstatninger brutto	-2 564	-2 740	-5 171	-5 235	-11 145
Gjenforsikringsandel av utbetalte erstatninger	3	-1	8	3	6
Endring i erstatningsavsetninger brutto	39	-19	73	-41	-79
Overført premiereserve m.v. til andre selskaper	-1 118	-525	-5 106	-2 024	-3 522
Erstatninger for egen regning	-3 640	-3 284	-10 195	-7 298	-14 742
Til/fra premiereserve, brutto	121	-668	-204	-5 869	-6 934
Endring i tilleggsavsetninger	74	15	158	22	-759
Endring i kursreguleringsfond	73	1 302	-184	31	-1 940
Endring i premiefond, innskuddsfond og pensjonistenes overskuddsfond	-31	-25	-60	-50	-97
Til/fra tekniske avsetninger for skadeforsikringsvirksomheten	1	-8	-58	-64	-45
Overføring av tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond fra andre selskaper	6	4	11	13	22
Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser	244	621	-338	-5 916	-9 753
Endring i premiereserven	-674	-326	-2 497	-1 958	-5 060
Endring i andre avsetninger	-51	65	-51	-10	-178
Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje	-724	-261	-2 547	-1 968	-5 238
Overskudd på avkastningsresultatet					-304
Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene					-70
Annen tilordning av overskudd					-133
Ufordelte overskuddsmidler	-537	-93	-1 422	-328	
Midler tilordnet forsikringskontraktene	-537	-93	-1 422	-328	-507

NOK mill.	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året 2010
	2011	2010	2011	2010	
Forvaltningskostnader	-32	-34	-63	-71	-137
Salgskostnader	-63	-140	-149	-271	-527
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader (inkl. provisjoner for mottatt gjenforsikring)	-229	-174	-453	-365	-719
Forsikringsrelaterte driftskostnader	-324	-348	-665	-708	-1 384
Andre forsikringsrelaterte kostnader	-37	-62	-86	-115	-217
Resultat av teknisk regnskap	230	-308	428	-122	922
IKKE-TEKNISK REGNSKAP					
Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	24	17	53	34	138
herav inntekter fra eiendomsselskaper	25	14	54	32	69
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	199	142	354	301	605
Verdiendringer på investeringer	-4	-31	4	-61	-68
Realisert gevinst og tap på investeringer	42	64	57	116	218
Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen	261	193	468	390	892
Forvaltningskostnader	-2	-5	-5	-11	-18
Andre kostnader	-127	-130	-267	-250	-517
Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen	-130	-135	-271	-261	-536
Resultat av ikke-teknisk regnskap	131	59	196	128	357
Resultat før skattekostnad	362	-249	624	7	1 279
Skattekostnad					
RESULTAT FØR ANDRE RESULTATKOMPONENTER	362	-249	624	7	1 279
Aktuarielle gevinster og tap på ytelsesbaserte pensjonsordninger - ytelser til ansatte					-202
Andre resultatkomponenter					-202
TOTALRESULTAT	362	-249	624	7	1 077

Storebrand Livsforsikring Konsern

RESULTATREGNSKAP

NOK mill.	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året 2010
	2011	2010	2011	2010	
TEKNISK REGNSKAP FOR LIVSFORSIKRING					
Forfalte premier, brutto	5 308	5 539	13 200	13 982	23 015
Avgitte gjenforsikringspremier	-60	-71	-154	-173	-321
Overføring av premiereserve fra andre forsikringsselskaper/pensjonskasser	300	893	1 982	4 079	5 582
Premieinntekter for egen regning	5 548	6 362	15 029	17 888	28 277
Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	-8	5	9	7	58
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	2 174	1 942	3 973	3 659	7 453
Netto driftsinntekt fra eiendom	310	295	565	570	1 144
Verdiendringer på investeringer	1 029	-3 028	1 351	-842	2 949
Realisert gevinst og tap på investeringer	293	773	963	1 801	2 312
Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	3 799	-12	6 860	5 195	13 916
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	39	43	108	94	990
Netto driftsinntekt fra eiendom	22	21	41	40	82
Verdiendringer på investeringer	-480	-1 534	-1 168	-101	2 943
Realisert gevinst og tap på investeringer	682	221	541	314	466
Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen	262	-1 250	-478	346	4 481
Andre forsikringsrelaterte inntekter	291	235	559	434	935
Utbetalte erstatninger brutto	-4 133	-4 481	-8 296	-8 415	-16 877
Gjenforsikringsandel av utbetalte erstatninger	22	6	35	26	47
Endring i erstatningsavsetninger brutto	41	-17	78	-40	-118
Overført premiereserve m.v. til andre selskaper	-1 403	-697	-5 657	-2 355	-4 575
Erstatninger for egen regning	-5 473	-5 189	-13 840	-10 783	-21 524
Til/fra premiereserve, brutto	-1 299	-2 737	-526	-9 289	-6 852
Endring i tilleggsavsetninger	74	15	158	22	-759
Endring i kursreguleringsfond	73	1 302	-184	31	-1 940
Endring i premiefond, innskuddsfond og pensjonistenes overskuddsfond	-31	-25	-60	-50	-97
Til/fra tekniske avsetninger for skadeforsikringsvirksomheten	1	-8	-58	-64	-45
Endring villkorad återbäring	-73	1 513	-806	736	-2 427
Overføring av tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond fra andre selskaper	6	4	11	13	22
Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser	-1 249	65	-1 466	-8 600	-12 097
Endring i premiereserven	-1 568	-52	-3 162	-3 124	-9 618
Endring i andre avsetninger	-51	65	-51	-10	-178
Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje	-1 619	13	-3 213	-3 133	-9 796
Overskudd på avkastningsresultatet					-304
Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene					-70
Annen tilordning av overskudd					-133
Ufordelte overskuddsmidler	-537	-93	-1 422	-328	
Midler tilordnet forsikringskontraktene	-537	-93	-1 422	-328	-507

NOK mill.	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året 2010
	2011	2010	2011	2010	
Forvaltningskostnader	-82	-76	-157	-159	-274
Salgskostnader	-108	-185	-240	-362	-702
Endring i forskuddsbetalte direkte salgskostnader	11	20	27	37	59
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader (inkl. provisjoner for mottatt gjenforsikring)	-410	-349	-804	-696	-1 391
Gjenforsikringsprovisjoner og gevinstandeler	66	51	127	109	198
Forsikringsrelaterte driftskostnader	-522	-540	-1 047	-1 071	-2 109
Andre forsikringsrelaterte kostnader	-45	-76	-104	-140	-272
Resultat av teknisk regnskap	455	-485	878	-193	1 302
IKKE-TEKNISK REGNSKAP					
Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	1	3	3	5	4
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	140	74	248	153	333
Netto driftsinntekt fra eiendom	15	16	28	30	60
Verdiendringer på investeringer	7	-36	35	-79	-45
Realisert gevinst og tap på investeringer	33	60	53	140	240
Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen	197	118	367	249	591
Andre inntekter	137	106	274	220	474
Forvaltningskostnader	-6	-10	-13	-19	-36
Andre kostnader	-334	-302	-681	-613	-1 264
Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen	-340	-311	-694	-632	-1 301
Resultat av ikke-teknisk regnskap	-7	-87	-53	-164	-236
Resultat før skattekostnad	448	-572	825	-357	1 067
Skattekostnad	56	-37	56	-37	388
RESULTAT FØR ANDRE RESULTATKOMPONENTER	504	-610	882	-394	1 455
Aktuarielle gevinster og tap på ytelsesbaserte pensjonsordninger - ytelser til ansatte		3	-10	11	-233
Endring verdireguleringsreserve egne bygg	20	12	32	23	-57
Valutakursdifferanser fra utenlandsk virksomhet	-43	-42	-23		29
Justering av forsikringsforpliktetelser	-20	-12	-32	-23	57
Andre resultatkomponenter	-43	-39	-33	10	-204
TOTALRESULTAT	461	-648	849	-384	1 251
RESULTAT KAN HENFØRES TIL:					
Minoritetens andel av resultatet	2	2	4	3	9
Majoritetens andel av resultatet	502	-611	877	-397	1 445
TOTALRESULTAT KAN HENFØRES TIL:					
Minoritetens andel av resultatet	-2		3	-1	
Majoritetens andel av resultatet	463	-648	846	-383	1 251

Storebrand Livsforsikring

BALANSE

Storebrand Livsforsikring Konsern			Storebrand Livsforsikring AS	
31.12.10	30.6.11	NOK mill.	30.6.11	31.12.10
		EIENDELER		
		EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN		
740	728	Goodwill		
5 499	5 235	Andre immaterielle eiendeler	85	82
6 239	5 963	Sum immaterielle eiendeler	85	82
1 188	1 222	Investerings eiendommer		
352	368	Eierbenyttet eiendom		
123	128	Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	7 713	7 722
		herav investeringer inklusive fordringer på eiendomsselskaper	1 390	1 338
39	38	Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	7 872	8 141
7	6	Utlån	6	7
	31	Obligasjoner holdt til forfall	31	
299	1 110	Obligasjoner til amortisert kost	1 110	299
341	314	Aksjer og andeler til virkelig verdi	172	168
13 839	13 481	Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning til virkelig verdi	5 279	5 565
538	453	Finansielle derivater til virkelig verdi	452	536
317	259	Andre finansielle eiendeler	157	254
17 042	17 410	Sum investeringer	22 793	22 692
176	221	Gjenforsikringsandel av forsikringsforpliktelser	221	176
1 119	1 990	Fordringer i forbindelse med direkte forretninger	1 868	996
78	64	Fordringer i forbindelse med gjenforsikringsforretninger		
21	19	Fordringer med konsernselskaper	36	82
1 615	3 127	Andre fordringer	824	493
2 834	5 199	Sum fordringer	2 728	1 571
109	82	Anlegg og utstyr	69	95
1 605	1 327	Kasse, bank	267	488
589	603	Andre eiendeler betegnet etter sin art		
2 303	2 012	Sum andre eiendeler	335	582
349	369	Forskuddsbetalte direkte salgskostnader		
84	151	Andre forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter	36	35
433	521	Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter	36	35
29 027	31 327	Sum eiendeler i selskapsporteføljen	26 199	25 138
		EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE		
24 239	25 216	Investerings eiendommer		
1 229	1 229	Eierbenyttet eiendom		
60	145	Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	27 788	26 860
		herav investeringer inklusive fordringer på eiendomsselskaper	27 347	26 433
227	303	Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak		
	4 934	Obligasjoner holdt til forfall	4 934	
47 895	54 280	Obligasjoner til amortisert kost	54 280	47 895
3 109	3 631	Utlån	3 631	3 109
52 921	54 436	Aksjer og andeler til virkelig verdi	27 784	26 003
121 282	108 820	Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning til virkelig verdi	48 615	59 839
3 338	2 206	Finansielle derivater til virkelig verdi	477	1 531
4 898	4 551	Andre finansielle eiendeler	1 498	2 538
259 199	259 751	Sum investeringer i kollektivporteføljen	169 008	167 776

fortsetter neste side

Storebrand Livsforsikring Konsern			Storebrand Livsforsikring AS	
31.12.10	30.6.11	NOK mill.	30.6.11	31.12.10
1 632	1 806	Investeringseiendommer		
88	92	Eierbenyttet eiendom		
		Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	2 071	1 853
		herav investeringer inklusive fordringer på eiendomsselskaper	2 055	1 838
	130	Obligasjoner holdt til forfall	130	
	308	Obligasjoner til amortisert kost	308	
110	126	Utlån	126	110
39 571	40 073	Aksjer og andeler til virkelig verdi	12 061	11 171
16 449	17 815	Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning til virkelig verdi	12 279	11 332
341	65	Finansielle derivater til virkelig verdi	64	338
1 020	714	Andre finansielle eiendeler	642	995
59 210	61 131	Sum investeringer i investeringsvalgporteføljen	27 682	25 800
318 409	320 882	Sum eiendeler i kundeporteføljene	196 690	193 575
347 436	352 209	SUM EIENDELER	222 889	218 713
		EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE		
3 430	3 430	Aksjekapital	3 430	3 430
9 271	9 271	Overkursfond	9 271	9 271
12 701	12 701	Sum innskutt egenkapital	12 701	12 701
287	396	Risikoutjevningfond	396	287
2 377	2 322	Annen opptjent egenkapital	3 060	3 075
	788	Periodens resultat	530	
207	216	Minoritetens andel av egenkapitalen		
2 871	3 722	Sum opptjent egenkapital	3 986	3 362
5 326	5 107	Evigvarende ansvarlig lånekapital	5 107	5 326
1 500	1 500	Fondsobligasjoner	1 500	1 500
6 825	6 606	Sum ansvarlig lånekapital mv.	6 606	6 825
233 176	231 928	Premiereserve	153 889	153 607
5 173	4 880	Tilleggsavsetninger	4 880	5 173
1 971	2 156	Kursreguleringsfond	2 156	1 971
810	731	Erstatningsavsetning	645	718
3 700	3 729	Premiefond, innskuddsfond og pensjonistenes overskuddsfond	3 729	3 700
11 503	11 982	Villkorad återbäring		
	1 364	Ufordelte overskuddsmidler til forsikringskontraktene	1 364	
559	662	Andre tekniske avsetninger	662	559
256 892	257 433	Sum forsikringsforpliktelser i livsforsikring – kontraktsfastsatte forpliktelser	167 325	165 727
58 129	60 637	Premiereserve	27 257	24 762
1		Erstatningsavsetning		1
266	298	Tilleggsavsetninger	298	266
620	155	Premiefond, innskuddsfond og pensjonistenes overskuddsfond	155	620
	58	Ufordelte overskuddsmidler til forsikringskontraktene	58	
59 016	61 148	Sum forsikringsforpliktelser i livsforsikring – særskilt investeringsportefølje	27 768	25 648

fortsetter neste side

Storebrand Livsforsikring Konsern			Storebrand Livsforsikring AS	
31.12.10	30.6.11	NOK mill.	30.6.11	31.12.10
982	983	Pensjonsforpliktelser	738	738
226	158	Forpliktelser ved skatt		
82	61	Andre avsetninger for forpliktelser	44	57
1 290	1 202	Sum avsetninger for forpliktelser	781	794
1 302	1 206	Forpliktelser i forbindelse med direkte forsikring	547	857
9	4	Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring	4	9
880	534	Finansielle derivater	196	679
874	12	Forpliktelser til konsernselskaper	25	875
4 319	7 135	Andre forpliktelser	2 711	944
7 385	8 891	Sum forpliktelser	3 483	3 364
	76	Mottatte, ikke opptjente leieinntekter		
456	430	Andre påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter	237	291
456	506	Sum påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter	237	291
347 436	352 209	SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE	222 889	218 713
POSTER UTENOM BALANSEN:				
5 635	5 387	Ikke innkalt restforpliktelse vedrørende Limited Partnership	3 775	3 193

Storebrand Livsforsikring

ENDRING I EGENKAPITAL FOR STOREBRAND LIVSFORSIKRING AS

NOK mill.	Aksjekapital ¹⁾	Overkursfond	Sum innskutt egenkapital	Risiko-utjevnings-fond	Annen opptjent egenkapital	Total egenkapital
Egenkapital 31.12.10	3 430	9 271	12 701	287	3 075	16 063
Resultat				94	530	624
Poster som er innregnet i totalresultat:						
Omregningsdifferanser						
Estimatavvik pensjoner						
Sum inntekter og kostnader for perioden				94	530	624
Egenkapitaltransaksjoner med eiere:						
Andre				15	-15	
Egenkapital 30.6.11	3 430	9 271	12 701	396	3 590	16 687

1) 34 304 200 aksjer pålydende kr. 100

ENDRING I EGENKAPITAL FOR STOREBRAND LIVSFORSIKRING KONSERN

Majoritetens andel av egenkapitalen							
NOK mill.	Aksje-kapital	Overkurs-fond	Sum inn-skutt egen-kapital	Risiko-utjevnings-fond	Annen opptjent egenkapital	Minoritet	Total egenkapital
Egenkapital 31.12.10	3 430	9 271	12 701	287	2 377	207	15 572
Resultat				94	783	4	882
Poster som er innregnet i totalresultat:							
Omregningsdifferanser					-21	-2	-23
Estimatavvik pensjoner					-10		-10
Sum inntekter og kostnader for perioden				94	752	3	849
Egenkapitaltransaksjoner med eiere:							
Aksjeemisjon						3	3
Andre				15	-20	3	-2
Egenkapital 30.6.11	3 430	9 271	12 701	396	3 109	216	16 422

Storebrand Livsforsikring

KONTANTSTRØMANALYSE 1. JANUAR - 30. JUNI

Storebrand Livsforsikring Konsern			Storebrand Livsforsikring AS	
2010	2011	NOK mill.	2011	2010
		Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
16 543	11 099	Netto innbetalinger forsikring	7 609	9 312
-8 363	-8 433	Netto utbetalte erstatninger og forsikringsytelser	-5 535	-5 116
1 724	-3 674	Netto inn-/utbetalinger ved flytting	-3 297	1 948
-1 071	-1 047	Utbetalinger til drift	-665	-708
591	1 343	Netto inn-/utbetalinger vedrørende andre operasjonelle aktiviteter	500	-752
9 424	-712	Netto kontantstrøm fra drift før finansielle eiendeler	-1 388	4 685
258	-538	Netto inn-/utbetalinger på utlån kunder	-538	258
-8 495	2 273	Netto inn-/utbetalinger vedrørende verdipapirer	1 496	-3 928
13	-573	Netto inn-/utbetalinger vedrørende eiendomsinvesteringer		
-51	653	Netto endring bankinnskudd forsikringskunder	1 393	-220
-8 276	1 815	Netto kontantstrøm fra finansielle eiendeler	2 351	-3 890
1 148	1 102	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	963	795
		Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
	-134	Netto utbetalinger ved kjøp/kapitalisering av datterselskaper		-1
-42	-17	Netto innbetalinger/utbetalinger ved salg/kjøp av driftsmidler	7	-16
-42	-151	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	7	-17
		Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
-453	-438	Utbetaling av renter på ansvarlig lånekapital	-438	-453
-610	-850	Utbetaling av konsernbidrag	-850	-610
-1 063	-1 288	Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter	-1 288	-1 063
43	-336	Netto kontantstrøm i perioden	-318	-285
8 319	-2 151	- herav netto kontantstrøm i perioden før finansielle eiendeler	-2 669	3 606
43	-336	Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-318	-285
2 284	1 922	Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens start	742	1 032
2 326	1 586	Beholdning av kontanter/kontantekvivalenter ved periodeslutt	424	747

Noter til regnskapet

NOTE 1: REGNSKAPSPRINSIPPER

Delårsregnskapet for konsernet inkluderer Storebrand Livsforsikring AS med datterselskaper og tilknyttede selskaper. Delårsregnskapet er avlagt i samsvar med forskrift om årsregnskap m.m. for forsikringsselskaper som er endret fra 1.1.2008 til å være i samsvar med internasjonale regnskapsprinsipper (IFRS). Regnskapet er avlagt i overensstemmelse med IAS 34 Delårsrapportering. Delårsregnskapet inneholder ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap.

Konsernet har ikke foretatt endringer i anvendte regnskapsprinsipper i 2011. En beskrivelse av regnskapsprinsipper som er benyttet ved avleggelse av regnskapet fremkommer i årsrapporten for 2010.

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.

Storebrand foretar løpende oppreserveringer i forbindelse med økt levealder i livsforsikring, herunder økte krav knyttet til individuell pensjonsforsikring hvor oppreservering i en tidsbegrenset periode kan belastes den løpende avkastning. En eventuell manglende fremtidig avkastning kan i denne sammenheng, redusere eiers resultat.

Det vises for øvrig til omtale i note 3 i årsrapporten for 2010.

NOTE 3: SKATT

Det er i 2. kvartal innregnet en netto skatteinntekt som i hovedsak er knyttet til en inntektsføring av en tidligere avsatt utsatt skatt på forpliktelse i datterselskapet SPP.

I Storebrand konsern er det betydelige skattemessige underskudd knyttet til den norske livvirksomheten. Dette skyldes at det er store forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige inntekter og tap knyttet til investeringer i aksjer innenfor EØS-området. Utsatt skattefordel knyttet til disse fremførbare underskuddene balanseføres ikke, da det er usikkert om de skattemessige inntekter vil komme på et nivå som gjør at de fremførbare underskuddene kan benyttes.

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 til samme vilkår som andre kunder til Storebrand, og omfatter utlån, bankinnskudd, forsikringer og kapitalforvaltning. Vilkår for transaksjoner med ledende ansatte og nærstående fremgår av note 19 og 44 i årsrapporten for 2010.

Storebrand har ved utgangen av 1. halvår utover disse transaksjonene ikke hatt noen betydelige transaksjoner med nærstående parter. Ansatte i Storebrandkonsernet fikk i mars tilbud om å kjøpe aksjer i Storebrand ASA til med 20 prosent rabatt. Flere ansatte, inklusive ledende ansatte, har benyttet seg av tilbudet.

NOTE 5: FINANSIELLE RISIKO

Finansiell risiko er beskrevet i årsberetningen for 2010 i notene 6 (Markedsrisiko), 7 (Likviditetsrisiko) og 8 (Kreditrisiko).

Gjennom 1. halvår 2011 har korte renter steget både i Norge og Sverige. Lange renter steg gjennom 1. kvartal, men dette er reversert i 2. kvartal slik at nivået ved utløpet av halvåret er nær uendret fra årets start. Både i Norge og Sverige er store deler av forsikringsforpliktelsene underlagt en nominell rentegaranti. Høyere renter øker sannsynligheten for at rentegarantien kan innfris.

De ulike aksjemarkedene har for 1. halvår samlet sett vist nær uendret til noe negativ avkastning, slik at påvirkningen på risikoen er liten i forhold til situasjonen ved inngangen til året. I 2. kvartal har spesielt gjeldssituasjonen i Hellas skapt uro i markedet, men mye av fallet ble hentet inn mot slutten av kvartalet.

Noter til regnskapet

NOTE 6: SEGMENTINFORMASJON - RESULTAT PER VIRKSOMHETSOMRÅDE

	Storebrand Livs- forsikring		SPP		Kapitalforvaltning		Forsikring		Storebrand Livs- forsikring Konsern	
	2. kvartal		2. kvartal		2. kvartal		2. kvartal		2. kvartal	
NOK mill.	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Inntekter	5 276	4 308	4 720	2 229	59	-44	260	245	10 315	6 738
Resultat før skatt	149	-364	188	-253	19	19	92	26	448	-572
Eiendeler	1 432	-1 642	-3 361	1 227	7	-25	-12	143	-1 933	-297
Gjeld	943	1 453	-3 315	-1 195	-7	-39	-12	143	-2 391	362

	Storebrand Livs- forsikring		SPP		Kapitalforvaltning		Forsikring		Storebrand Livs- forsikring Konsern	
	30.6.11	30.6.10	30.6.11	30.6.10	30.6.11	30.6.10	30.6.11	30.6.10	30.6.11	30.6.10
Inntekter	15 212	15 687	6 434	7 696	111	88	884	843	22 641	24 314
Resultat før skatt	288	-210	378	-224	38	36	121	41	825	-357
Eiendeler	208 582	198 328	141 015	135 425	186	123	2 425	2 163	352 209	336 039
Gjeld	197 767	191 029	135 476	128 001	117	61	2 425	2 163	335 786	321 253

Inntekter

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

Storebrand Livsforsikring

Omfatter selskapene som inngår i Storebrand Livsforsikring Konsern ekskl. Storebrand Eiendom AS, Storebrand Realinvesteringer AS og Storebrand Holding Konsern 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.

SPP

Omfatter selskapene som inngår i Storebrand Holding Konsern ekskl. SPP Fonder. 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. BenCo tilbyr via Nordben og Euroben pensjonsprodukter til multinasjonale bedrifter.

Kapitalforvaltning

Omfatter selskapene Storebrand Eiendom AS (eiendomsforvaltning), Storebrand Realinvesteringer AS og SPP Fonder (fondsforvaltning).

Forsikring

Omfatter personrisikoprodukter til det norske privatmarkedet, og personalforsikring i bedriftsmarkedet i Norge som er inkludert i Storebrand Livsforsikring AS.

Noter til regnskapet

NOTE 7: VERDSETTELSE AV FINANSIELLE INSTRUMENTER TIL VIRKELIG VERDI

Verdsettelsesklassifiseringen av finansielle instrumenter til virkelig verdi er basert på de generelle prinsipper som selskapet benytter, og som beskrevet i årsrapporten for 2010.

Tabellen nedenfor spesifiserer nivå 3.

NOK mill.	Ikke observerbare forutsetninger	
	Storebrand Livsforsikring AS	Storebrand Livsforsikring Konsern
Eiendeler:		
Aksjer og andeler:		
- Aksjer	1 621	3 077
- Fondsandeler	1 142	2 127
- Private Equity fondsinvesteringer	4 509	5 052
- Hedgefond	32	32
- Indirekte eiendomsfond		2 072
Sum aksjer og andeler 30.6.11	7 304	12 360
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning		
- Finans- og foretaksobligasjoner	757	1 110
- Verdipapiriserte obligasjoner	924	924
Sum obligasjoner og verdipapirer med fast avkastning 30.6.11	1 681	2 034

Spesifikasjon av papirer etter verdsettelsesteknikker (ikke observerbare forutsetninger) Storebrand Livsforsikring AS.

NOK mill.	Aksjer	Fonds-andeler	Private equity fond	Hedge-fond	Indirekte Eiendoms-fond	Finans- og foretaks-obligasjoner	Verdi-papiriserte obligasjoner
Balanse 1.1.11	1 839	1 117	4 180		38	696	1 114
Netto gevinster/tap på finansielle instrumenter	-39	-21	264	-3	-7	-22	104
Tilgang/kjøp	9	56	205	39		111	
Salg/forfalt oppgjør	-188	-10	-139	-4	-31	-29	-294
Balanse 30.6.11	1 621	1 142	4 509	32		757	924

Spesifikasjon av papirer etter verdsettelsesteknikker (ikke observerbare forutsetninger) Storebrand Livsforsikring Konsern

NOK mill.	Aksjer	Fonds-andeler	Private equity fond	Hedge-fond	Indirekte Eiendoms-fond	Finans- og foretaks-obligasjoner	Verdi-papiriserte obligasjoner
Balanse 1.1.11	3 167	1 832	4 661		2 113	1 042	1 114
Netto gevinster/tap på finansielle instrumenter	-16	-78	256	-3	120	-4	104
Tilgang/kjøp	120	387	273	39	11	114	
Salg/forfalt oppgjør	-224	-24	-141	-4	-173	-47	-294
Omregningsdifferanse utenlandsk valuta	17	10	4			5	
Annet	13						
Balanse 30.6.11	3 077	2 127	5 052	32	2 072	1 110	924

Noter til regnskapet

NOTE 8: NETTOINNTEKTER EIENDOM

NOK mill.	2. kvartal		1.1-30.6		Året
	2011	2010	2011	2010	2010
Leieinntekter fra eiendommer ¹⁾	436	395	846	777	1 623
Driftskostnader (inkludert vedlikehold og reparasjoner) som gjelder eiendommer som har gitt leieinntekter i perioden ²⁾	-89	-64	-181	-137	-337
Andel minoritet ført som gjeld			-32		
Sum	347	332	634	640	1 286
Realisert gevinst/tap	4		2	-2	15
Endring virkelig verdi	213	4	417	11	154
Sum inntekter eiendom	564	335	1 053	648	1 455
¹⁾ Herav eiendommer til eget bruk	18	17	37	34	67
²⁾ Herav eiendommer til eget bruk	-1	-3	-3	-6	-12

Verdiendring eiendomsinvesteringer

NOK mill.	2. kvartal		1.1-30.6		Året
	2011	2010	2011	2010	2010
Heleide eiendomsinvesteringer - investeringseiendommer	213	4	417	11	154
Eiendomsaksjer og andeler Norge ¹⁾	9	26	20	49	96
Eiendomsandeler utland ¹⁾	8	-27	121	-8	87
Sum verdiendringer investeringseiendommer	230	3	559	51	336
Heleide eiendomsinvesteringer - eiendommer til eget bruk	-8		-8		-104
Sum verdiendringer eiendommer totalt	223	3	551	51	233
Realisert gevinst/tap solgte eiendommer	3		2	-2	16
¹⁾ Er i balansen klassifisert som aksjer og andeler					

NOTE 9: EIENDOMMER

Bokført verdi på investeringseiendommer ¹⁾

NOK mill.	30.6.11	31.12.10
Balanseført verdi per 1.1.	27 059	24 160
Tilgang som skyldes kjøp	748	2 503
Tilgang som skyldes påkostning	407	476
Avgang	-375	-152
Netto opp-/nedskrivninger	417	50
Valutakursendring	-12	22
Balanseført verdi	28 244	27 059

¹⁾ Består av investeringseiendommer i Storebrand Livsforsikring Konsem

Noter til regnskapet

Eiendomstype

NOK mill.	30.6.11	31.12.10	Varighet leiekontrakt (år)	KVM	Utleiegrad i prosent ¹⁾
<i>Kontorbygg (inklusive parkering og lager):</i>					
-Oslo-Vika/Filipstad Brygge	5 632	4 930	6	110 610	92
-Stor-Oslo for øvrig	6 468	6 180	6	191 700	94
-Norge for øvrig	3 521	3 856	7	509 790	93
Kjøpesenter (inklusive parkering og lager)	10 757	10 656	3	467 095	92
Parkeringshus	687	696	5	44 085	100
Kontorbygg Sverige	831	387	1	37 000	3
Kultur-/konferansesenter Sverige	350	355	19	18 500	86
Totalt investeringseiendommer	28 244	27 059		1 378 780	
Eiendommer til eget bruk	1 690	1 668	9	50 000	91
Sum eiendommer	29 934	28 727		1 428 780	

¹⁾ Utleiegraden er beregnet i forhold til areal

Geografisk beliggenhet:

NOK mill.	30.6.11	31.12.10
Oslo- Vika/Filipstad Brygge	6 319	5 625
Stor Oslo for øvrig	7 927	7 560
Norge for øvrig	14 202	14 512
Sverige	1 181	742
Annet	305	289
Sum eiendommer	29 934	28 727

Noter til regnskapet

Det er avtalt ytterligere 1.283 millioner kroner til eiendomskjøp i 2. kvartal 2011, men risikoovertakelse og slutføring av avtaler kommer i senere kvartaler i 2011. Det er kommitert ikke trukket 323 millioner kroner i Storebrand og SEK 258 millioner i SPP i internasjonale eiendomsfond.

Beregning av virkelig verdi for eiendommer

Investerings eiendommer vurderes til virkelig verdi. Virkelig verdi er det beløp en eiendel kan omsettes for i en transaksjon på armlengdes avstand mellom velinformerte, frivillige parter. Investerings eiendommene 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 legger til grunn 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.

Avkastningskravet er oppdelt i følgende elementer:

Risikofri rente

Risikopåslag, justert for:

Type eiendom

Beliggenhet

Standard

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.

Eiendommenes markedsverdi er vurdert ut i fra et langsiktig inntjeningsperspektiv. Kontoreiendommer og kjøpesentre utgjør en vesentlig del av eiendomsmassen. 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. 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 valg av et representativt utvalg eiendommer som skal takseres hvert kvartal, slik at alle eiendommer vil være taksert minimum hvert tredje år. I andre kvartal 2011 er det innhentet takster tilsvarende om lag 13 prosent av Storebrands eiendomsportefølje i Norge.

Noter til regnskapet

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

Segment	Avkastningskrav %		Volum	
	30.6.11	31.12.10	30.6.11	31.12.10
Kontorbygg (inklusive parkering og lager):				
- Oslo-Vika/Filipstad Brygge	7,50 - 8,50	7,50 - 8,50	6 319	5 625
- Stor Oslo for øvrig	8,25 - 10,00	8,25 - 10,00	7 927	7 560
- Norge for øvrig	8,75 - 9,75	8,75 - 9,75	3 445	3 856
Kjøpesenterportefølje	8,00 - 9,25	8,00 - 9,25	10 757	10 656
Kultur-/konferansesenter Sverige	7,00 - 9,00	7,00 - 9,00	1 181	742
Annet			305	289

Sensitiviteter

Verdivurderingen er særlig sensitiv for endring i avkastningskravet og forutsetning om fremtidig kontantstrøm. En endring på 0,25 % i avkastningskravet hvor alt annet holdes likt, vil føre til en endring av verdien på eiendomsporteføljen på 956 millioner kroner som tilsvarer 3,36 %. I størrelsesorden 25 prosent av eiendommens kontantstrøm er knyttet til inngåtte leiekontrakter. Dette innebærer at endringene i de usikre delene av kontantstrømmen med 1 % medfører endring i verdi på 0,75 %.

NOTE 10: FINANSIELL GJELD OG SPESIFIKASJON AV INNLÅN

NOK mill.	Nominell verdi	Valuta	Rente	Forfall/call	Balanseført verdi
Utsteder					
Fondsobligasjoner					
Storebrand Livsforsikring AS 08/18 FRN	1 500	NOK	Flytende	2018	1 500
Evigvarende ansvarlig lån					
Storebrand Livsforsikring 49-13	300	EUR	Fast	2013	2 399
Storebrand Livsforsikring AS	1 700	NOK	Flytende	2014	1 703
Storebrand Livsforsikring AS Var 12/49	1 000	NOK	Fast	2015	1 004
Sum ansvarlige lån og fondsobligasjoner 30.6.11					6 606
Sum ansvarlige lån og fondsobligasjoner 31.12.10					6 825

NOTE 11: BETINGEDE FORPLIKTELSER

NOK mill.	Storebrand Livsforsikring AS		Storebrand Livsforsikring Konsern	
	30.6.11	31.12.10	30.6.11	31.12.10
Ubenyttede kredittrammer utlån	1 260	1 794	1 260	1 794
Ikke innkalt restforpliktelser vedrørende limited partnership	3 775	3 193	5 387	5 635
Sum betingede forpliktelser	5 035	4 987	6 647	7 429

Noter til regnskapet

NOTE 12: KAPITALDEKNING

NOK mill.	Storebrand Livsforsikring AS		Storebrand Livsforsikring Konsern	
	30.6.11	31.12.10	30.6.11	31.12.10
Aksjekapital	3 430	3 430	3 430	3 430
Øvrig egenkapital	13 256	12 632	12 992	12 142
Egenkapital	16 687	16 063	16 423	15 572
Fondsobligasjoner	1 500	1 500	1 500	1 500
Villkorad återbäring			3 381	3 359
Goodwill og andre immaterielle eiendeler	-85	-82	-6 041	-6 317
Risikoutjevningfond	-396	-287	-396	-287
Kapitaldekningsreserve			-432	-399
Fradrag for investeringer i andre finansinstitusjoner	-45	-55	-33	-44
Annet	-495	-24	-637	106
Kjernekapital	17 166	17 115	13 764	13 492
Evigvarende ansvarlig kapital	5 034	5 039	5 034	5 039
Kapitaldekningsreserve			-432	-399
Fradrag for investeringer i andre finansinstitusjoner	-45	-55	-33	-44
Tilleggskapital	4 989	4 984	4 568	4 597
Netto ansvarlig kapital	22 155	22 100	18 332	18 088
 Risikovektet beregningsgrunnlag	 106 684	 104 650	 134 480	 133 164
 Kapitaldekningsprosent	 20,8 %	 21,1 %	 13,6 %	 13,6 %
Kjernekapitaldekning	16,1 %	16,4 %	10,2 %	10,1 %

NOTE 13: SOLVENSMARGIN

NOK mill.	Storebrand Livsforsikring AS		Storebrand Livsforsikring Konsern	
	30.6.11	31.12.10	30.6.11	31.12.10
Solvensmarginkrav	7 240	7 094	10 999	10 766
Solvensmarginkapital	23 582	23 522	17 792	17 644
Solvensmargin	325,7 %	331,6 %	161,8 %	163,9 %

Spesifikasjon av solvenskapital

NOK mill.	Storebrand Livsforsikring AS		Storebrand Livsforsikring Konsern	
	30.6.11	31.12.10	30.6.11	31.12.10
Netto ansvarlig kapital	22 155	22 100	18 332	18 088
50% av tilleggsavsetninger	2 589	2 719	2 589	2 719
50% av risikoutjevningfond	198	143	198	143
Tellende andel sikkerhetsavsetning skadeforsikringer	54	52	54	52
Villkorad återbäring			-3 381	-3 359
Reduksjon i tilleggskapital som kan medtas i solvenskapitalen	-1 414	-1 492		
Solvenskapital	23 582	23 522	17 792	17 644

Storebrand Livsforsikring Konsern

- Erklæring fra styrets medlemmer og administrerende direktør

Styret og administrerende direktør har i dag behandlet og godkjent halvårsberetningen og halvårsregnskapet for Storebrand Livsforsikring AS og Storebrand Livsforsikring Konsern for 1. halvår 2011 (halvårsrapporten 2011).

Regnskapet er avlagt i overensstemmelse med kravene årsregnskapsforskriften for forsikringsselskaper samt norske tilleggskrav i verdi-papirhandelloven.

Etter styrets og administrerende direktørs beste overbevisning er halvårsregnskapet for 2011 utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder, og opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av konsernets eiendeler, gjeld og finansielle stilling og resultat som helhet per 30. juni 2011. Etter styrets og administrerende direktørs beste overbevisning gir halvårsberetningen en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på halvårsregnskapet. 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, 13. juli 2011
Styret i Storebrand Livsforsikring AS

Idar Kreutzer
styrets leder

Andreas Enger

Tove Storrvann

Else-Lill Grønli

Erik Haug Hansen

Inger Johanne Bergstøl

Egil Thompson

Odd Arild Grefstad
administrerende direktør

Til styret i Storebrand Livsforsikring AS

UTTALELSE VEDRØRENDE FORENKLET REVISORKONTROLL AV DELÅRSREGNSKAP

Vi har foretatt en forenklet revisorkontroll av den konsoliderte balansen for Storebrand Livsforsikring AS (konsernet) per 30. juni 2011 og tilhørende resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling for seks måneders perioden avsluttet denne dato. Ledelsen er ansvarlig for utarbeidelsen og fremstillingen av det sammendratte delårsregnskapet i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Vår oppgave er å avgi en uttalelse om delårsregnskapet basert på vår forenklete revisorkontroll.

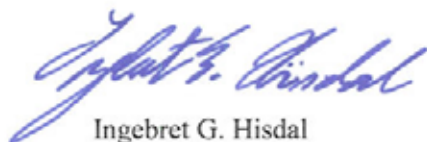
Omfanget av den forenklete revisorkontrollen

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 internasjonale revisjonsstandards, 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 noe som gir oss grunn til å tro at det sammendratte delårsregnskapet for konsernet i det alt vesentlige ikke er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler eller god regnskapsskikk i Norge.

Oslo, 13. juli 2011
Deloitte AS



Ingebret G. Hisdal
statsautorisert revisor