

Halvårsrapport

Storebrand Livsforsikring



2. kvartal
2014

Halvårsrapport Storebrand Livsforsikring Konsern

per 1. halvår 2014

Innhold

RESULTATUTVIKLING	Storebrand Livsforsikring Konsern	3
VIRKSOMHETOMRÅDER	Sparing	5
	Forsikring	6
	Garantert pensjon	7
	Øvrig	8
	Balanse, soliditet og kapitalforhold	9
	Fremtidsutsikter	11
REGNSKAP/ NOTER	Resultatregnskap Storebrand Livsforsikring Konsern.....	12
	Balanse Storebrand Livsforsikring Konsern	14
	Oppstilling over endring i egenkapitalen Storebrand Livsforsikring Konsern	17
	Kontantstrømoppstilling	18
	Resultatregnskap Storebrand Livsforsikring AS	19
	Balanse Storebrand Livsforsikring AS	21
	Oppstilling over endring i egenkapitalen Storebrand Livsforsikring AS.....	23
	Noter	24
	Erklæring fra styrets medlemmer og administrerende direktør	36
	Revisors uttalelse	37

Viktig opplysning

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

Storebrand Livsforsikring Konsern

Storebrand Livsforsikring AS er et heleiet datterselskap av det børsnoterte selskapet Storebrand ASA. For informasjon om Storebrand-konsernets resultat per 30.6.2014 vises det til Storebrand Konserns halvårsrapport.

Resultat Storebrand Livsforsikring Konsern

NOK mill.	2014		2013			1.1 - 30.6		Hele året
	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	2014	2013	2013
Fee og administrasjonsinntekter	768	790	846	787	769	1 557	1 536	3 169
Risikoresultat liv og pensjon	45	75	17	-35	-9	120	34	17
Forsikringspremie f.e.r	585	590	620	597	540	1 175	1 142	2 360
Erstatninger f.e.r	-435	-347	-433	-262	-316	-781	-765	-1 460
Administrasjonskostnader	-611	-588	-471	-574	-564	-1 199	-1 133	-2 178
Finansresultat	167	135	38	98	-10	302	25	161
Resultat før overskuddsdeling	519	656	618	611	410	1 175	840	2 068
Netto overskuddsdeling	196	118	96	105	53	314	168	368
Oppreservering langt liv	-90	-90				-180		
Resultat før amortisering	625	684	713	716	464	1 308	1 008	2 437

Resultat før amortisering ble NOK 625 mill¹⁾. (NOK 464 mill.) i 2. kvartal 2014. Tall i parentes viser utviklingen i tilsvarende periode i fjor. Fee og administrasjonsinntektene er uendret i kvartalet og økte med 1 % hittil i år.

Oppreservering for økt levealder belaster resultatet direkte med NOK 90 mill. i kvartalet og NOK 180 mill. hittil i år, og indirekte gjennom tapt overskuddsdeling med NOK 28 mill i kvartalet og NOK 177 mill. hittil i år. Samlet er det avsatt 2,1 mrd til styrking av reserver for økt forventet levealder i første halvår.

Resultat Storebrand Livsforsikring Konsern – per segment

NOK mill.	2014		2013			1.1 - 30.6		Hele året
	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	2014	2013	2013
Sparing	80	90	89	78	67	170	131	298
Forsikring	117	210	154	268	157	327	236	658
Garantert pensjon	313	302	448	293	255	614	635	1 376
Øvrig	116	81	22	77	-15	197	6	105
Resultat før amortisering	625	684	713	716	464	1 308	1 008	2 437

Sammenligningstall er omarbeidet som følge av endringer i segment, se note 6.

Resultatet i Sparing styrkes betydelig i 2. kvartal og hittil i år sammenlignet med samme perioder i fjor. Bakgrunnen er inntektsvekst i alle deler av virksomheten og god kostnadskontroll. Samlet er inntektene i 2. kvartal og for 1. halvår hhv 23 % og 19 % høyere enn samme periode i året før.

Forsikring rapporterer en samlet combined ratio på 83 % hittil i år, 91 % for kvartalet. Kostnadsprosenten utgjorde 17 % i kvartalet samtidig som premieinntektene i personmarkedet økte med 9 % fra tilsvarende kvartal i fjor.

I 2. kvartal ble fee- og administrasjonsinntektene for garantert pensjon redusert med 12 % sammenlignet tilsvarende kvartal i 2013, og hittil i år har inntektene falt med 7 % sammenlignet med fjoråret. Utviklingen skyldes at en stor del av bestanden er moden og i langsiktig avgang. Risikoresultatet viser en tilfredsstillende utvikling og utgjør i 2. kvartal NOK 48 mill. (minus 19 mill.) og NOK 126 mill. (22 mill.) hittil i år.

Den svenske virksomheten leverte overskuddsdeling på NOK 188 mill. i kvartalet drevet av sterk avkastning. I den norske virksomheten prioriteres buffer- og reservebygging, herunder reservering for høyere forventet levealder (K2013), fremfor overskuddsdeling mellom kunder og eiere. Hittil i år det det til sammen avsatt NOK 2,1 mrd. i langt liv reservering. Resultatet for eier er belastet med NOK 90 mill. i 2. kvartal og NOK 180 mill. hittil i år.

I segmentet Øvrig er resultatforbedringen drevet av god avkastning i selskapsporteføljene.

Endret segmentrapportering

Fra 1. kvartal 2014 er oppfølgingen av blant annet sykeforsikring, ettårig dødsfallsforsikring og etterlatteforsikring i SPP overført fra segmentet Garantert Pensjon til Forsikring. Historiske tall er omarbeidet og reflekterer endringene over.

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

Marked og salgsutvikling

I livvirksomhetene fortsetter dreiningen fra produkter med rentegaranti til fondsforsikringsprodukter. Konsernets premieinntekter for garanterte pensjonsprodukter har falt med 7 % hittil i år, mens premieinntektene for ikke-garanterte tjenstepensjoner vokser i den norske delen av virksomheten med 16 % i forhold til 1. halvår 2013. I Sverige har SPP trukket seg ut av markedet for tjenstepensjon til kommuner, hvilket bidrar til en reduksjon i premieinntektene på 13 % hittil i år.

I Norge er Storebrand markedsleder innenfor innskuddsordninger med 31 % markedsandel av brutto forfalt premie. Det er sterk konkurranse i innskuddspensjonsmarkedet. Storebrand forventer at dette vil vedvare som følge av den betydelige dynamikken i markedet.

SPP er nest største aktør i det svenske fondsforsikringsmarkedet innen segmentet Øvrig tjenstepensjon med en markedsandel på drøyt 12 % av nyttegningen

Kapitalforhold og skatt

Solvensmarginen i Storebrand Livsforsikring konsern var 178 % ved utgangen av kvartalet. Dette er en reduksjon på 4 prosentpoeng i kvartalet. Reduksjonen skyldes i hovedsak lavere lange renter i Sverige. En reduksjon i rentenivået øker forsikringsforpliktelsene i solvensberegningen i den svenske delen av virksomheten. I løpet av første halvår har SPP og Storebrand Livsforsikring AS utstedt evigvarende ansvarlig lånekapital på henholdsvis SEK 700 mill. og NOK 1100 mill. Det svenske lånet har en førtidig tilbakekjøpsrett (call) etter 5 år, mens det norske lånet har call etter 10 år. I løpet av halvåret har Storebrand Livsforsikring AS innfridd evigvarende ansvarlig lånekapital på til sammen NOK 1700 mill. med call i juni. Dette lånet var allerede trukket ut av solvensberegningen ved forrige kvartalsskifte.

Skattekostnaden i 2. kvartal er estimert basert på en forventet effektiv skattesats for året 2014. Skattesatsen er beregnet til å ligge mellom 20-25 % for året.

Regulatorisk utvikling

Oppreservering for økt forventet levealder

Storebrand har et oppreserveringsbehov på NOK 12,4 mrd. Det var samlet avsatt NOK 4,1 mrd. til fremtidig oppreservering ved utgangen av 2013. Bokført avkastning i 1. halvår 2014 var god, og sammen med et godt risikoresultat utgjør dette samlet NOK 2,7 mrd., hvor det er estimert at om lag NOK 2 mrd. vil inngå som langt liv avsetninger ved endelig disponering av resultatet for 2014. Storebrand har også andre buffere som vil kunne brukes til å styrke avsetningene til langt liv. Et pågående arbeid tildeler langt liv reserver på kontraktsnivå, det er forventet at dette vil kunne redusere det samlede avsatte beløpet med omlag 500 millioner kroner. Samlet bidrag fra eier, vil avhenge av risikoresultater og bokført avkastning på investerte kundemidler i syvårsperioden. For ytterligere detaljer om lang liv reserveringen, se note 2.

Avhengig av bokført avkastning, vil forventet resultat effekt være:

Årlig bokført avkastning	Forventet total resultat effekt ¹⁾	Årlig resultat effekt ¹⁾
4 %	~3 500	~500
4,5 %	~2 100	~300
5 %	~1 100	~160

Fripoliser med investeringsvalg (FMI)

Lovregler om fripoliser med investeringsvalg trer i kraft 1. september. Finansdepartementet har fastsatt utfyllende forskriftsregler om blant annet krav til oppreservering, utbetalingsprofil, informasjon og rådgivning.

Beregningsrente Livsforsikring

Finanstilsynet besluttet 26. juni at maksimal beregningsrente i livsforsikring skal settes ned fra 2,5 % til 2,0 %. Endringen gjelder for nye premier fra 1. januar 2015.

¹⁾ I tillegg til bortfall av overskuddsdeling. Tall i millioner NOK.

Sparing

God resultatutvikling drevet av inntektsvekst god kostnadskontroll.

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

Sparing

NOK mill.	2014		2013			1.1 - 30.6		Hele året
	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	2014	2013	2013
Fee og administrasjonsinntekter	299	285	281	268	243	584	491	1 040
Risikoresultat liv og pensjon	-7	-2	3		4	-8	4	7
Administrasjonskostnader	-213	-194	-196	-190	-180	-407	-365	-752
Resultat før overskuddsdeling	80	90	88	78	66	169	130	296
Netto overskuddsdeling		1	1	1		1	1	2
Resultat før amortisering	80	90	89	78	67	170	131	298

Resultat

Resultatet i Sparing styrkes betydelig i 2. kvartal og hittil i år sammenlignet med samme perioder i fjor. Bakgrunnen er inntektsvekst i alle deler av virksomheten og god kostnadskontroll.

Innskuddspensjon er i sterk vekst i Norge og Sverige ved at stadig flere bedrifter velger overgang fra ytelsesbaserte ordninger til innskuddsordninger. I tillegg bidrar god avkastning til vekst. Inntektene for ikke-garantert livsparing i 2. kvartal er 26 % høyere enn 2. kvartal 2013. Samlet for 1. halvår er inntektsveksten 24 % fra samme periode i fjor.

Totale fee- og administrasjonsinntekter har økt med 19 % i 1. halvår 2014. Det er iverksatte tiltak for effektivisering og innsparinger i henhold til konsernets kostnadsprogram.

Balanse og markedsutvikling

Premieinntektene for ikke-garantert livsparing er NOK 2,3 mrd i 2. kvartal og NOK 4,8 mrd hittil i år. Volumet hittil i år er 5 % lavere enn i 1. halvår 2013 som følge av lavere konvertering i den svenske virksomheten samt negativ flyttebalanse innenfor privat unit linked sparing i Norge. Det er iverksatt tiltak for å snu

trenden. Nysalg har økt med 12 % og samlede reserver innenfor fondsforsikring har vokst med 26 % hittil i år.

I Norge er Storebrand markedsleder innenfor innskuddsordninger med 31 % markedsandel av brutto forfalt premie. Det er sterk konkurranse i innskuddspensjonsmarkedet. Storebrand forventer at dette vil vedvare som følge av den betydelige dynamikken i markedet. Gjennomsnittlig sparesats for ansatte har økt i 1. halvår, både som følge av økte maksimalrammer samt generell lønnsøkning.

SPP er nest største aktør i det svenske fondsforsikringsmarkedet innen segmentet Øvrig tjenestepensjon med en markedsandel på drøyt 12 % av nytegningen. SPPs nysalg av fondsforsikring er 4 prosent bedre enn 1. halvår 2013, til tross for lavere konvertering fra ytelsesbaserte ordninger. Ser man bort fra slik konvertering med tilhørende premieinnbetaling, er nysalget 20 prosent høyere enn samme periode i fjor. SPP ble i 2013 valgt som en av flere leverandører i den største pensjonsplattformen i Sverige (ITP ordningen), og dette har gitt betydelig positiv effekt på nysalget hittil i år.

Sparing

NOK mill.	2014		2013		
	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal
Unit Linked-reserver	92 899	87 105	85 452	79 341	73 542
Unit Linked-premier	2 347	2 463	2 273	2 296	2 768

Forsikring

Godt finansresultat og tilfredsstillende resultatutvikling.

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

Forsikring

NOK mill.	2014		2013			1.1 - 30.6		Hele året
	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	2014	2013	2013
Forsikringspremie f.e.r	585	590	620	597	540	1 175	1 142	2 360
Erstatninger f.e.r	-435	-347	-433	-262	-316	-781	-765	-1 460
Administrasjonskostnader	-100	-95	-58	-94	-93	-195	-191	-343
Finansresultat	66	63	25	28	26	128	50	102
Resultat før amortisering	117	210	154	268	157	327	236	658

Sammenligningstall er omarbeidet som følge av endringer i segment, se note 6.

Resultat

Forsikring leverer i 2. kvartal et resultat før amortisering på NOK 117 mill. (157 mill.) og per 1. halvår på NOK 327 mill. (236 mill.). Combined ratio ble på 91 prosent (60 prosent) for 2. kvartal og 83 prosent (84 prosent) per 1. halvår.

Resultatet preges av at risikoresultatet for personforsikring er svakere i 2. kvartal og skyldes økte reserver på dødsfallsdekninger (justering av modell) og økt antall uføretilfeller.

I bedriftsmarkedet utvikler risikodekningene tilknyttet innskuddspensjon seg positivt med et godt resultat. I 2. kvartal er resultatet også påvirket av opprydding i eldre saker som har resultert i reserveoppløsninger.

I Sverige er risikoresultatet svakt i kvartalet og forklares av negativt avviklingsresultat som følge av færre reaktiveringer av uføre samt dødsfall med høye risikosummer. Hittil i år er risikoresultatet godt som følge av oppløsning av reserver i 1. kvartal.

Finansresultatet er godt i kvartalet og hittil i år.

Balanse og markedsutvikling

Premieinntektene for egen regning utgjør i 2. kvartal NOK 585 mill. (540 mill.) og NOK 1 175 mill. (1 142 mill) hittil i år. Fremover forventes det at kundenes etterspørsel etter produktløsninger som dekker personalforsikringer og uføredekninger vil øke. Driveren bak dette er bedriftenes ønske om redusert sykefravær, økt arbeidstrivsel og reduksjon i samlede forsikringskostnader. Imidlertid er markedet, spesielt innen personalforsikringer, preget av mange aktører og det er flere nykommere som ønsker å etablere seg. Dette skaper ny dynamikk og øker konkurransen. Storebrands strategi om å trekke seg ut av offentlig sektor samt konkurransesituasjonen har medført at forsikringspremiene er noe redusert hittil i år.

For risikodekningene tilknyttet innskuddspensjon i Norge er det ventet vekst fremover drevet av konverteringen fra ytelsesbasert til innskuddsbasert pensjon, imidlertid vil endrede rammebetingelser kunne medføre redusert premievolum. I Sverige har uføretrenden vært nedadgående over lang tid noe som har ført til reduserte premier generelt. Som en respons på dette og for å styrke konkurransekraften, ble uførepremien i SPP i 1. kvartal redusert med 30 prosent.

Forsikringspremier

NOK mill.	2014		2013		
	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal
Person liv *	571	564	561	550	544
Gruppeliv **	731	754	804	807	796
Pensjonsrelatert uføreforsikring ***	1 081	1 027	1 045	1 012	1 001
Bestandspremie	2 383	2 344	2 410	2 368	2 341

* Individuell livs- og ulykkesforsikring

** Gruppe ulykkes-, yrkesskade- og uføreforsikring

*** ITP risikopremie Norge og uførerisiko Sverige

NOK mill.	2014		2013		
	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal
Skadeprocent	74 %	59 %	70 %	44 %	59 %
Kostnadsprocent	17 %	16 %	9 %	16 %	17 %
Combined ratio	91 %	75 %	79 %	60 %	76 %

Garantert pensjon

Tilfredsstillende marginer i administrasjon og risikodekninger, og meget sterkt overskuddsdelingsresultat. Eiers kostnad for langt liv reservering i tråd med plan.

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, fripolisler og individuell kapital – og pensjonsforsikring.

Garantert pensjon

NOK mill.	2014		2013			1.1 - 30.6		Hele året
	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	2014	2013	2013
Fee og administrasjonsinntekter	439	474	535	491	496	913	987	2 013
Risikoresultat liv og pensjon	48	78	16	-31	-19	126	22	7
Administrasjonskostnader	-281	-281	-199	-272	-275	-562	-545	-1 016
Resultat før overskuddsdeling	206	272	352	188	203	478	463	1 003
Netto overskuddsdeling	197	120	96	105	52	317	171	373
Oppreservering langt liv	-90	-90				-180		
Resultat før amortisering	313	302	448	293	255	614	635	1 376

Sammenligningstall er omarbeidet som følge av endringer i segment, se note 6.

Resultat

Fee- og administrasjonsinntektene har gjennom 1. halvår 2014 hatt en regulær utvikling og i tråd med at en stor del av bestanden er moden og i langsiktig avgang. I 2. kvartal var fee- og administrasjonsinntektene NOK 439 mill. og falt 12 % sammenlignet tilsvarende kvartal i 2013, og hittil i år har inntektene falt med 7 % sammenlignet med fjoråret. Inntektsfallet er størst i den norske virksomheten drevet av at offentlig sektor er under utvikling i Norge.

Driftskostnadene var NOK 281 mill. i kvartalet (275 mill.) og NOK 562 mill. (545 mill.) hittil i år. Underliggende kostnadskontroll er god, og økningen fra i fjor skyldes valutakurseffekt.

Risikoresultatet viser en tilfredsstillende utvikling og utgjør i 2. kvartal NOK 48 mill. (- 19 mill.) og NOK 126 mill. (22 mill.) hittil i år. I den norske virksomheten er resultatene drevet av sterke resultater for uføredkninger, samt at innføringen av ny dødelighetstariiff (K2013) styrker marginene. Innenfor offentlig sektor er IBNS avsetningene styrket med NOK 35 mill. hittil i år som følge av at Storebrand ivaretar forsikringsansvar i en begrenset periode etter fraflytting av kontrakten. Risikoresultatet i svensk virksomhet viser et nullresultat i kvartalet, og er hittil i år på NOK 15 mill. som er betydelig høyere enn i fjor, og i hovedsak drevet av engangseffekt i 1. kvartal.

Resultatet fra netto overskuddsdeling er i sin helhet generert i den svenske virksomheten, og utgjorde NOK 197 mill. i 2. kvartal og NOK 317 mill. hittil i år. Bakgrunnen for det sterke resultatet er overskuddsdeling på avkastningsresultatet og inntektsført indekseringsavgift. Stigende aksjemarked og reduksjon i kredit-spread

Nøkkeltall Garantert pensjon

NOK mill.	2014		2013		
	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal
Garanterte reserver	263 370	259 799	264 125	262 468	259 048
Garanterte reserver i % of totale reserver	73,9 %	74,9 %	75,6 %	76,8 %	77,9 %
Overføring av garanterte reserver	104	7 192	967	710	998
Bufferkapital i % av kundefond Storebrand	4,6 %	4,2 %	4,8 %	4,0 %	4,1 %
Bufferkapital i % av kundefond SPP	15,1 %	14,5 %	15,1 %	14,5 %	13,5 %

samt fallende renter har bidratt til god avkastning. Dette har gitt et resultatbidrag gjennom avkastningsdeling på NOK 145 mill. i 2. kvartal og 267 mill. hittil i år. Videre oversteg konsolideringen i KF-porteføljen terskelen for inflasjonsindeksering av pensjoner pr 1. halvår, som innebærer at indekseringsavgift forventes å kunne tas ut for 2014. Resultatet i kvartalet inkluderer periodisering av denne avgiften på NOK 39 mill. og NOK 79 mill. hittil i år.

I den norske virksomheten prioriteres buffer- og reservebygging, herunder reservering for økt levealder (K2013), fremfor overskuddsdeling mellom kunder og eiere. Hittil i år det til sammen avsatt NOK 2,1 mrd. til økt levealder. Resultatet for eier er belastet med NOK 90 mill. i 2. kvartal og 180 mill. hittil i år, herav NOK 100 mill. i fripoliseporføljen og NOK 80 mill. i kollektive ytelsesordninger. Dette er i tråd med den meddelte planen.

Balanse og markedsutvikling

De fleste produktene er lukket for nysalg og kundenes valg om overgang fra garanterte til ikke-garanterte produkter er i tråd med konsernets strategi. Kundereserver for garantert pensjon utgjør pr. 2. kvartal NOK 263 mrd (NOK 259 mrd) som er på nivå med inngangen til året. I 2. kvartal steg kundemidlene med NOK 4,0 mrd. drevet av finansavkastning og premieinnbetalinger. Fraflytting fra garantert pensjon har vært NOK 7,2 mrd (NOK 8,3 mrd) hittil i år som i all hovedsak skjedde i 1. kvartal. Bakgrunnen for dette er Storebrands utvikling av ytelsespensjon til offentlig sektor i Norge. I 1. kvartal ble 42 offentlige kunder med totalt NOK 5 mrd i reserverer flyttet ut. Omlag 85 kunder med ytterligere NOK 5 mrd i midler vil flytte, hvorav 2 mrd. i primo juli. Premieinntektene for garantert pensjon var i 2. kvartal NOK 2,2 mrd (NOK 2,2 mrd) og NOK 6,5 mrd (NOK 6,8 mrd) hittil i år.

Øvrig

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

Øvrig resultat

NOK mill.	2014		2013			1.1 - 30.6		Hele året
	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	2014	2013	2013
Fee og administrasjonsinntekter	30	30	30	28	30	60	57	116
Risikoresultat liv og pensjon	3	-1	-2	-4	6	2	9	3
Administrasjonskostnader	-17	-17	-17	-17	-16	-34	-32	-66
Finansresultat	101	73	13	71	-36	174	-24	59
Resultat før overskuddsdeling	117	84	24	78	-16	201	9	111
Netto overskuddsdeling	-1	-3	-2	-1	1	-4	-4	-7
Resultat før amortisering	116	81	22	77	-15	197	6	105

Fee- og administrasjonsinntekter er stabile på om lag NOK 30 mill. Tilsvarende viser driftskostnadene en flat utvikling.

Totalt inkluderer finansresultatet i segment Øvrig selskapsporteføljene i SPP og Storebrand Livsforsikring og netto resultat for datterselskap under avvikling og oppbygging i SPP. Netto gevinst knyttet til slutføring av salget av kommunal pensjon til KPA øker resultatet for selskapsporteføljen i SPP med SEK 20 mill. for 1. halvår.

Storebrand Livsforsikring Konsern er finansiert gjennom en kombinasjon av egenkapital og ansvarlig lån. Andelen ansvarlig lån er på om lag 24 prosent og rentekostnadene utgjør i størrelsesorden netto NOK 110 mill. i kvartalet med dagens rentenivå. Selskapsporteføljene utgjorde NOK 18,7 mrd. Investeringene er i første rekke i korte rentebærende papirer i Norge og Sverige.

Balanse, soliditet og kapitalforhold

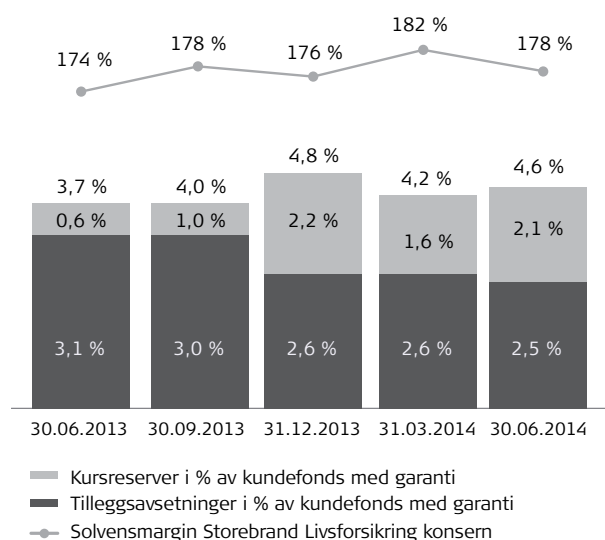
Kontinuerlig overvåking og aktiv risikostyring er et kjerneområde i Storebrands virksomhet. Risiko og soliditet følges både opp på konsern-nivå og i de juridiske selskapene. Regulatoriske krav til soliditet og risikostyring følger i stor grad juridiske enheter. Avsnittet er derfor delt inn i juridiske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

Storebrand Livsforsikring Konsern

Solvensmarginen i Storebrand Livsforsikring konsern var 178 prosent ved utgangen av kvartalet. Dette er en reduksjon på 4 prosentpoeng i kvartalet. Reduksjonen skyldes i hovedsak lavere lange renter i Sverige. En reduksjon i rentenivået øker forsikringsforpliktelsene i solvensberegningen i den svenske delen av virksomheten. I løpet av første halvår har SPP og Storebrand Livsforsikring AS utstedt evigvarende ansvarlig lånekapital på henholdsvis SEK 700 mill. og NOK 1100 mill. Det svenske lånet har en førtidig tilbakekjøpsrett (call) etter 5 år, mens det norske lånet har call etter 10 år. I løpet av kvartalet har Storebrand Livsforsikring AS innfridd evigvarende ansvarlig lånekapital på til sammen NOK 1700 mill. Dette lånet var allerede trukket ut av solvensberegningen ved forrige kvartalsskifte.

Soliditetskapskapitalen¹⁾ utgjorde NOK 60,8 mrd. ved utgangen av 1. halvår 2014, en økning på NOK 5,4 mrd. i 2. kvartal og NOK 6,7 mrd. hittil i år som følge av blant annet reduserte kundebuffer og årets resultat.

Soliditet

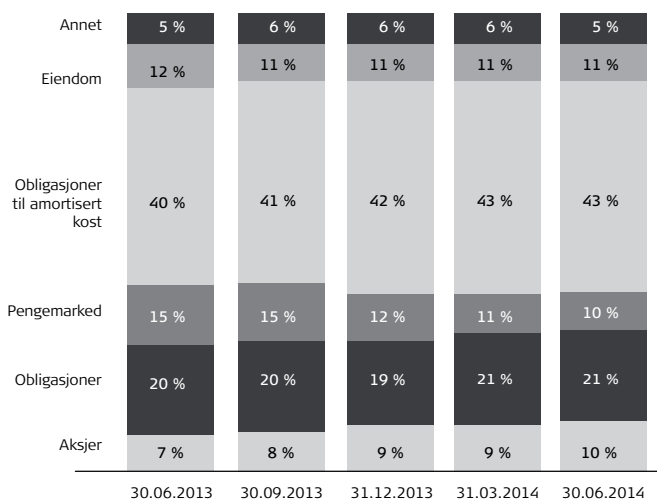


Storebrand Livsforsikring AS

Kursreguleringsfondet er i 2. kvartal økt med NOK 0,9 mrd. og redusert med NOK 0,1 mrd. 1. halvår og utgjør NOK 3,7 mrd. ved utgangen av 1. halvår 2014. Tilleggsavsetningene er redusert med NOK 0,1 mrd. i kvartalet og hittil i år og utgjør NOK 4,3 mrd. ved utgangen av 1. halvår 2014. Oververdi på anleggsobligasjoner som vurderes til amortisert kost er økt med NOK 2,2 mrd. i kvartalet og NOK 3,7 mrd. hittil i år og utgjør NOK 8,9 mrd. per 1. halvår. Oververdi på anleggsobligasjoner er ikke innregnet i regnskapet.

For kundeporteføljene med garanti er allokering til obligasjoner og anleggsobligasjoner økt i løpet av første halvår 2014. Allokering til pengemarked er noe redusert.

Allokering garanterte kundemidler Norge

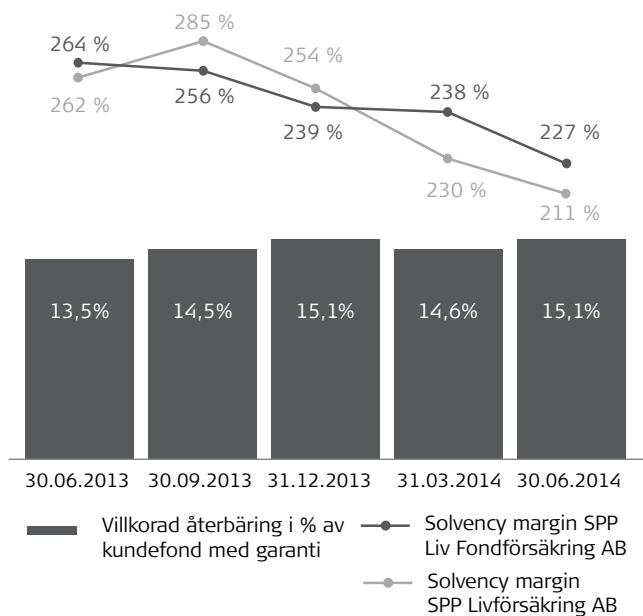


Kundemidler er økt med NOK 4 mrd. i 2. kvartal og hittil i år og utgjorde NOK 214 mrd. ved utgangen av 1. halvår 2014. Kundemidler innenfor ikke-garantert Sparing er økt med NOK 3 mrd. i 2. kvartal og NOK 4 mrd. hittil i år.

¹⁾ Består av egenkapital, ansvarlig lånekapital, kursreguleringsfond, risikoutjevningfond, kursreserver obligasjoner til amortisert kost, tilleggsavsetning, villkorad återbæring og opptjent resultat.

SPP

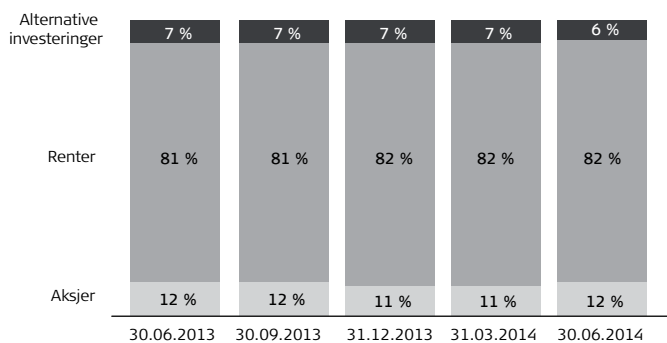
Soliditet



Solvensmarginen i SPP Livförsäkring AB var 211 prosent (230 prosent) og 227 prosent (238 prosent) i SPP Liv Fondförsäkring AB ved utgangen av kvartalet. Tall i parantes viser solvensmargin for forrige kvartal. Solvensberegningen i Sverige diskonteres forsikringsforpliktelsene med en markedsrente.

Bufferkapitalen (villkorad återbäring) er økt med 0,5 prosentpoeng fra forrige kvartal.

Allokering garanterte kundemidler Sverige



Totale kundemidler i SPP var NOK 138 mrd., en økning på NOK 5 mrd. i kvartalet. Fondsforsikring utgjør 40 % av kundemidler og økte kapital til forvaltning med 6 % under kvartalet

Fremtidsutsikter

Resultatutvikling

Lavt rentenivå er utfordrende for forsikringselskaper som skal dekke en årlig rentegaranti. Rentenivået steg noe i løpet av 2013, men har blitt redusert i 1. halvår 2014. Kredittpåslaget for obligasjoner har også sunket ytterligere. Det er fortsatt investeringsmuligheter i obligasjonsmarkedet med forventet avkastning som overgår den gjennomsnittlige rentegarantien. Storebrand har en strategi for å vokse innenfor produkter hvor resultatet er mindre påvirket av kortsiktige svingninger i finansmarkedet. Resultatutviklingen vil også påvirkes av de endringene som skjer i regelverket for norsk tjenstepensjon fremover, og hvordan kundene velger å tilpasse seg disse endringene. Det forventes fortsatt vekst innenfor Storebrands kjernemarkeder, drevet av lav arbeidsledighet og god lønnsvekst.

Periodens resultat er særlig positivt påvirket av utviklingen i finansmarkedene. Isolert sett vil utvikling av virksomhet knyttet til næringsutlån, ytelsespensjon til offentlig virksomhet og konverteringer fra ytelsespensjon til innskuddspensjon med utstedelse av fripoliser reduserer inntjeningen til konsernet. I tillegg til den pågående oppreserveringen for økt forventet levealder, vil dette forventningsvis negativt påvirke resultatene i en overgangsperiode.

Storebrand gjør løpende tilpasninger for å styrke konkurransekraften i virksomheten. Blant annet gjennom et kostnadsprogram som skal redusere Storebrand konsernets kostnader med minst NOK 400 mill. innen utgangen av 2014.

Storebrands resultater vil i perioden fra 2014 til 2020 belastes med minimum 20 % av kostnaden knyttet til oppreservering for økt forventet levealder. Det endelige beløpet vil blant annet avhenge av risikoresultater og avkastning i kundeporteføljene. Reservering for økt forventet levealder er beskrevet nærmere innledningsvis og i note 2.

Risiko

Storebrand er gjennom forretningsområdene eksponert for flere typer risiko. Utvikling i rentenivå og eiendoms- og aksjemarkedene vurderes som de vesentligste risikofaktorer som kan påvirke konsernets resultat. Over tid er det viktig å kunne levere en avkastning som overgår rentegarantien i produktene. Risikostyring er derfor et prioritert kjerneområde i konsernet. I tillegg er utvikling i uførhet og levealder sentrale risikoelementer.

Regulatoriske endringer i privat tjenstepensjon

Tjenstepensjonslovgivningen i Norge gjennomgår en rekke endringer for å tilpasses folketrygdreformen.

Banklovkommisjonens utredning NOU 2013:12 Uførepensjon i private tjenstepensjonsordninger har vært på høring. Saken ligger nå i Finansdepartementet, og det ventes et lovforslag med nytt regelverk gjeldende fra 2015, samtidig som det innføres ny uføretrygd i folketrygden.

Forslaget innebærer at dagens uføreprodukt erstattes av et ett-årig risikobasert produkt som gir fulle ytelser uavhengig av tjenestetid og hvor ytelsene beregnes uavhengig av alderspensjonsytelsene.

Finansdepartementet fastsatte 27. juni forskrifter om utbetalingsregler og rådgivning ved konvertering av fripoliser til investerings-

valg. Fripoliser skal være fullt oppresvert til K2013 før de kan konverteres til investeringsvalg. Loven trer i kraft fra 1. september. Finansdepartementet har fastsatt utfyllende forskriftsregler om blant annet krav til oppreservering, utbetalingsprofil, informasjon og rådgivning. Dette innebærer at hver enkelt kunde får et større ansvar for sin egen pensjon og står friere til å velge risikoprofil på sparingen.

For å sikre en jevnere utbetaling av pensjonen tillates det å benytte en teknisk rente på 3 %. Den tekniske renten utgjør ingen garanti. Det skal i rådgivningen gis skriftlige eksempler som viser hvor stor årlig avkastning en gitt investeringsportefølje minst må gi for å oppnå bestemte pensjonsytelser.

Næringen arbeider med en bransjestandard for rådgivning. Dagens rentenivå gir lav avkastning til kundenes nåværende fripoliser. FMI gir kundene mulighet til å justere aksjeandelen i sin portefølje og på sikt kunne øke avkastningen. Storebrand understreker at rådgivning om eventuell overgang til FMI skal baseres på individuell helhetlig rådgivning.

Finanstilsynet har fastsatt at høyeste tillatte beregningsrente som livsforsikringselskaper og pensjonskasser kan anvende for nye livsforsikringskontrakter og ved beregning av premier og tilhørende forsikringsmessige avsetninger for ny pensjonsopptjening for kollektive rente- og pensjonsforsikringer, skal være 2,0 % fra 1. januar 2015. Finanstilsynet forklarer reduksjonen med lavt rentemiljø, og at det er et mål at garantien ikke bør overstige 60 % av avkastning på statsobligasjonen. Endringen vil redusere fremtidig beregnet behov for solvenskapital for selskapet.

Solvens II

Solvens II er et soliditetsregelverk som skal gjelde for alle forsikringselskaper i EU og EØS. Direktivet, også kalt Omnibus II, ble vedtatt av EU-parlamentet 11. mars 2014 og vil bli implementert i norsk lovgivning. Regelverket vil tre i kraft fra 1.1.2016.

Den europeiske tilsynsmyndigheten EIOPA har gitt anbefalinger for å sikre fortsatt progresjon i forberedelser til Solvens II. Finanstilsynet har bestemt at anbefalingene skal følges fra og med 1.1.2014. Det innebærer at kravene i Solvens II til virksomhetsstyring og kontroll (pilar 2) vil fases inn, inkludert krav til egenrevisning av risiko og soliditet (ORSA), og at deler av rapporteringskravene til tilsynsmyndighetene (pilar 3) innføres for årsrapporteringen per 31.12.2014. Kapitalkravene (pilar 1) og rapporteringskrav til markedet vil ikke gjelde før formell Solvens II-innføring per 1.1.2016.

Regelverket inneholder overgangsregler, blant annet knyttet til at forskjellen mellom verdien av forsikringsforpliktelsen etter Solvens II og Solvens I på overgangstidspunktet kan øke solvenskapitalen. Det åpnes også for en justering av rentekurven for å redusere effekten av kortsiktige markedssvingninger for solvensposisjonen (Volatility Adjustment). Slik forslaget til regelverk nå er utformet er det noe bedre tilpasset selskaper som har langsiktige avkastningsgarantier enn tidligere forslag, særlig dersom norske myndigheter velger å benytte handlingsrommet det åpnes for i overgangsreglene.

Lysaker, 15. juli 2014

Styret i Storebrand Livsforsikring AS

Storebrand Livsforsikring Konsern

RESULTATREGNSKAP

NOK mill.	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året 2013 ¹⁾
	2014	2013	2014	2013 ¹⁾	
TEKNISK REGNSKAP FOR LIVSFORSIKRING					
Forfalte premier, brutto	5 061	5 483	12 613	13 371	23 106
Avgitte gjenforsikringspremier	-29	-64	-56	-72	-86
Overføring av premiereserve fra andre forsikringselskaper/pensjonskasser	623	291	1 406	3 512	4 962
Premieinntekter for egen regning	5 655	5 710	13 963	16 811	27 982
Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	-8	8	9	14	29
Renteinntekt og utbytte med videre på finansielle eiendeler	2 797	2 172	5 003	4 261	7 612
Netto driftsinntekt fra eiendom	282	331	558	633	1 139
Verdiendringer på investeringer	2 851	-3 194	3 703	-3 244	739
Realisert gevinst og tap på investeringer	653	711	2 399	883	27
Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	6 575	29	11 671	2 547	9 546
Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak		1		1	
Renteinntekt og utbytte med videre på finansielle eiendeler	-24	32	-47	17	305
Netto driftsinntekt fra eiendom	13	23	25	45	81
Verdiendringer på investeringer	4 723	754	5 027	4 042	9 996
Realisert gevinst og tap på investeringer	20	-55	1 358	13	785
Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen	4 732	756	6 364	4 119	11 167
Andre forsikringsrelaterte inntekter	489	317	842	635	1 394
Utbetalte erstatninger brutto	-4 529	-4 660	-9 406	-9 422	-18 533
Gjenforsikringsandel av utbetalte erstatninger	3	7	5	10	42
Endring i erstatningsavsetninger brutto	-2	-17	5	6	9
Overført premiereserve med videre til andre selskaper	-669	-1 260	-8 817	-8 540	-10 889
Erstatninger for egen regning	-5 197	-5 931	-18 213	-17 946	-29 372
Til/fra premiereserve, brutto	-2 643	2 830	-608	4 546	5 926
Endring i tilleggsavsetninger	117	-16	133	284	1 047
Endring i kursreguleringsfond	-908	719	122	-1	-2 796
Endring i premiefond, innskuddsfond og pensjonistenes overskuddsfond		-1	-1	-20	-23
Til/fra tekniske avsetninger for skadeforsikringsvirksomheten	-16	-2	-49	-44	-57
Endring villkorad återbäring	-697	-116	-83	-784	-1 924
Overføring av tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond fra andre selskaper	2	20	4	31	106
Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser	-4 147	3 435	-483	4 013	2 278
Endring i premiereserve	-6 020	-2 638	-8 996	-7 170	-18 079
Endring i andre avsetninger				11	-133
Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje	-6 020	-2 638	-8 996	-7 160	-18 212
Annen tilordning av overskudd	-2		-2	-3	-3
Ufordelte overskuddsmidler	-850	-603	-2 688	-790	
Midler tilordnet forsikringskontraktene	-852	-603	-2 690	-794	-3
Forvaltningskostnader	-82	-81	-177	-155	-360
Salgskostnader	-207	-153	-416	-295	-589
Endring i forskuddsbetalte direkte salgskostnader	-2	5	3	11	19
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader (inklusive provisjoner for mottatt gjenforsikring)	-356	-337	-668	-726	-1 375
Forsikringsrelaterte driftskostnader	-646	-566	-1 258	-1 164	-2 305

Storebrand Livsforsikring Konsern

RESULTATREGNSKAP FORTS.

NOK mill.	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året
	2014	2013	2014	2013 ¹⁾	2013 ¹⁾
Andre forsikringsrelaterte kostnader	-89	-25	-117	-88	-262
Resultat av teknisk regnskap	900	484	1 083	972	2 213
IKKE-TEKNISK REGNSKAP					
Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	-2	4	1	11	74
Renteinntekt og utbytte med videre på finansielle eiendeler	111	125	236	230	442
Netto driftsinntekt fra eiendom	13	18	25	34	65
Verdiendringer på investeringer	50	1	68	-5	26
Realisert gevinst og tap på investeringer	35	1	88	21	-17
Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen	207	148	418	291	590
Andre inntekter	112	141	217	295	426
Forvaltningskostnader	-10	-8	-19	-16	-35
Andre kostnader	-278	-394	-582	-718	-1 134
Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen	-288	-402	-601	-734	-1 169
Resultat av ikke-teknisk regnskap	31	-113	34	-148	-152
Resultat før skattekostnad	531	371	1 117	824	2 061
Skattekostnad	-117	139	-217	48	-70
RESULTAT FØR ANDRE RESULTATKOMPONENTER	414	510	900	872	1 992
Aktuarielle gevinster og tap på ytelsesbaserte pensjonsordninger - ytelser til ansatte	-8	1	-11	10	10
Endring verdireguleringsreserve egne bygg	4	9	28	38	154
Justering av forsikringsforpliktelse	-4	-9	-28	-38	-154
Skatt på andre resultatkomponenter		-1		-1	12
Sum resultatkomponenter som ikke senere kan reklassifiseres over resultatet	-8	1	-11	9	22
Valutakursdifferanser fra utenlandsk virksomhet	-51	72	-252	460	840
Sum resultatkomponenter som ikke senere kan reklassifiseres over resultatet	-51	72	-252	460	840
Sum andre resultatkomponenter	-59	73	-263	469	862
TOTALRESULTAT	355	583	638	1 341	2 854
RESULTAT KAN HENFØRES TIL:					
Minoritetens andel av resultatet	10	5	14	11	19
Majoritetens andel av resultatet	404	506	886	861	1 973
TOTALRESULTAT KAN HENFØRES TIL:					
Minoritetens andel av resultatet	10	7	12	17	30
Majoritetens andel av resultatet	345	576	625	1 324	2 824

¹⁾ Som følge av prinsippendring er sammenligningstall omarbeidet. Se nærmere opplysninger i note 1 Regnskapsprinsipper.

Storebrand Livsforsikring Konsern

BALANSE

NOK mill.	30.6.2014	30.6.2013 ¹⁾	31.12.2013 ¹⁾	1.1.2013 ¹⁾
EIENDELER				
EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN				
Goodwill	775	765	798	724
Andre immaterielle eiendeler	4 553	4 849	4 882	4 754
Sum immaterielle eiendeler	5 328	5 614	5 679	5 478
Investeringseiendommer	3 625	3 400	3 581	3 470
Eierbenyttet eiendom	67	59	66	58
Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	230	199	205	121
Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak				69
Utlån	3	4	3	4
Obligasjoner holdt til forfall	347	245	347	222
Obligasjoner til amortisert kost	1 519	1 295	1 510	1 156
Aksjer og andeler til virkelig verdi	82	66	74	44
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning til virkelig verdi	19 136	17 059	17 439	15 716
Finansielle derivater til virkelig verdi	399	41	364	255
Andre finansielle eiendeler	222	96	305	126
Sum investeringer	25 629	22 463	23 895	21 242
Gjenforsikringsandel av forsikringsforpliktelser	137	121	142	144
Fordringer i forbindelse med direkte forretninger	1 281	1 394	2 722	101
Fordringer i forbindelse med gjenforsikringsforretninger	5	9	28	7
Fordringer med konsernselskaper	19	20	28	23
Andre fordringer	1 994	1 888	1 472	3 653
Sum fordringer	3 299	3 311	4 249	3 783
Anlegg og utstyr	415	408	419	388
Kasse, bank	3 244	3 440	3 517	2 938
Eiendeler ved skatt		42		38
Minoritetet i verdipapirfond	881	646	690	1 044
Andre eiendeler betegnet etter sin art	695	646	690	599
Sum andre eiendeler	5 234	5 182	5 317	5 008
Forskuddsbetalte direkte salgskostnader	489	481	510	443
Andre forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter	193	179	101	90
Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter	681	660	611	533
Sum eiendeler i selskapsporteføljen	40 310	37 351	39 893	36 188
EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE				
Investeringseiendommer	20 843	20 172	19 409	23 541
Eierbenyttet eiendom	2 362	2 208	2 322	2 066
Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	41	18	34	115
Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	180	181	186	597
Obligasjoner holdt til forfall	14 766	11 575	14 773	10 496
Obligasjoner til amortisert kost	64 312	61 084	63 919	54 557
Utlån	4 209	3 826	3 436	3 702
Aksjer og andeler til virkelig verdi	36 584	32 540	34 629	27 152
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning til virkelig verdi	130 423	135 906	133 203	139 040
Finansielle derivater til virkelig verdi	2 367	520	1 048	2 575
Andre finansielle eiendeler	6 359	4 005	3 357	3 462
Sum investeringer i kollektivporteføljen	282 447	272 035	276 316	267 304

Storebrand Livsforsikring Konsern

BALANSE FORTS.

NOK mill.	30.6.2014	30.6.2013 ¹⁾	31.12.2013 ¹⁾	1.1.2013 ¹⁾
Investerings eiendommer	928	1 475	1 447	1 952
Eierbenyttet eiendom	67	95	103	107
Utlån		81	73	140
Aksjer og andeler til virkelig verdi	64 315	49 603	57 987	45 014
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning til virkelig verdi	28 671	28 512	31 869	25 168
Finansielle derivater til virkelig verdi	4	6	81	169
Andre finansielle eiendeler	175	248	262	397
Sum investeringer i investeringsvalgporteføljen	94 161	80 019	91 821	72 946
Sum eiendeler i kundeporteføljene	367 607	352 054	368 136	340 250
SUM EIENDELER	416 917	389 405	408 029	376 439
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER				
Aksjekapital	3 540	3 540	3 540	3 540
Overkurs	9 711	9 711	9 711	9 711
Sum innskutt egenkapital	13 251	13 251	13 251	13 251
Risikoutjevningssfond	887	677	776	640
Annen opptjent egenkapital	5 573	3 674	5 844	3 223
Periodens resultat	789	835		
Minoritetens andel av egenkapitalen	413	406	402	388
Sum opptjent egenkapital	7 662	5 592	7 022	4 251
Evigvarende ansvarlig lånekapital	2 753	5 004	2 787	5 142
Tidsbegrenset ansvarlig lånekapital	2 628		2 540	
Fondsobligasjoner	1 502	1 502	1 502	1 502
Sum ansvarlig lånekapital mv.	6 884	6 505	6 829	6 643
Premiereserve	252 575	247 727	250 567	245 333
Tilleggsavsetninger	4 310	5 037	4 279	5 489
Kursreguleringsfond	3 701	1 028	3 823	1 027
Erstatningsavsetning	886	835	891	837
Premiefond, innskuddsfond og pensjonistenes overskuddsfond	3 220	3 331	3 184	3 394
Villkorad återbäring	13 757	12 531	14 167	11 264
Ufordelte overskuddsmidler til forsikringskontraktene	2 688	732		
Andre tekniske avsetninger	660	582	616	561
Sum forsikringsforpliktelser i livsforsikring – kontraktsfastsatte forpliktelser	281 796	271 802	277 526	267 905
Premiereserve	94 612	79 760	91 887	72 751
Erstatningsavsetning	1	1	1	1
Tilleggsavsetninger		243	179	257
Premiefond, innskuddsfond og pensjonistenes overskuddsfond		175	330	487
Ufordelte overskuddsmidler til forsikringskontraktene		58		
Sum forsikringsforpliktelser i livsforsikring – særskilt investeringsportefølje	94 612	80 237	92 396	73 495
Pensjonsforpliktelser	597	839	575	839
Forpliktelser ved skatt	1 617	1 346	1 441	1 377
Andre avsetninger for forpliktelser	41	89	108	115
Sum avsetninger for forpliktelser	2 255	2 275	2 123	2 331

Storebrand Livsforsikring Konsern

BALANSE FORTS.

NOK mill.	30.6.2014	30.6.2013 ¹⁾	31.12.2013 ¹⁾	1.1.2013 ¹⁾
Forpliktelse i forbindelse med direkte forsikring	1 331	1 380	1 353	1 317
Forpliktelse i forbindelse med gjenforsikring	56	24	36	4
Finansielle derivater	1 503	3 373	2 122	755
Forpliktelse til konsernselskaper	19	18	13	14
Minoritet i verdipapirfond	881	646	690	1 044
Andre forpliktelser	6 266	3 872	4 233	4 950
Sum forpliktelser	10 056	9 312	8 447	1 044
Andre påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter	401	430	435	478
Sum påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter	401	430	435	478
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER	416 917	389 405	408 029	376 439

¹⁾ Som følge av prinsippendring er sammenligningstall omarbeidet. Se nærmere opplysninger i note 1 Regnskapsprinsipper.

Storebrand Livsforsikring Konsern

OPPSTILLING OVER ENDRING I EGENKAPITAL

NOK mill.	Majoritetens andel av egenkapitalen				Annen opptjent egen kapital ¹⁾	Minoritet	Total egenkapital ²⁾
	Aksjekapital	Overkurs	Sum innskutt egenkapital	Risiko-utjevning-fond			
Egenkapital 31.12.2012	3 540	9 711	13 251	640	3 223	388	17 502
Resultat før andre resultatkomponenter				37	824	11	872
Sum øvrige resultatkomponenter					463	6	469
Totalresultat for perioden				37	1 287	17	1 341
Egenkapitaltransaksjoner med eiere:							
Andre						1	1
Egenkapital 30.6.2013	3 540	9 711	13 251	677	4 510	406	18 844
Resultat før andre resultatkomponenter				136	1 837	19	1 992
Sum øvrige resultatkomponenter					852	11	862
Totalresultat for perioden				136	2 689	30	2 854
Egenkapitaltransaksjoner med eiere:							
Avgitt konsernbidrag/utbytte					-85	-27	-112
Andre					17	13	30
Egenkapital 31.12.2013	3 540	9 711	13 251	776	5 844	402	20 273
Resultat før andre resultatkomponenter				111	775	14	900
Sum øvrige resultatkomponenter					-261	-2	-263
Totalresultat for perioden				111	514	12	638
Egenkapitaltransaksjoner med eiere:							
Avgitt konsernbidrag/utbytte						-2	-2
Andre					4		4
Egenkapital 30.6.2014	3 540	9 711	13 251	887	6 362	413	20 913

¹⁾ Inkluderer bundne midler i sikkerhetsavsetninger med 149 millioner kroner.

²⁾ Som følge av prinsippendring er sammenligningstall omarbeidet. Se nærmere opplysninger i note 1 Regnskapsprinsipper.

Storebrand Livsforsikring

KONTANTSTRØMSOPPSTILLING 1. JANUAR - 30. JUNI

Storebrand Livsforsikring Konsern			Storebrand Livsforsikring AS	
2013	2014	NOK mill.	2014	2013
		Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter		
11 737	13 610	Netto innbetalinger forsikring	10 367	9 510
-9 389	-9 510	Netto utbetalte erstatninger og forsikringsytelser	-5 413	-6 176
-5 028	-7 412	Netto inn-/utbetalinger ved flytting	-5 220	-4 381
-1 165	-1 258	Utbetalinger til drift	-700	-652
237	1 794	Netto inn-/utbetalinger vedrørende andre operasjonelle aktiviteter	1 644	-297
-3 607	-2 776	Netto kontantstrøm fra drift før finansielle eiendeler	678	-1 996
-65	-700	Netto inn-/utbetalinger på utlån kunder	-772	-65
83	8 106	Netto inn-/utbetalinger vedrørende verdipapirer	2 269	1 952
4 496	-356	Netto inn-/utbetalinger vedrørende eiendomsinvesteringer		
-393	-2 916	Netto endring bankinnskudd forsikringskunder	-1 438	156
4 122	4 134	Netto kontantstrøm fra finansielle eiendeler	59	2 043
515	1 359	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	737	47
		Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
	-1 289	Netto inn/utbetalinger ved salg av forsikringsporteføljer		
580	-27	Netto inn/utbetalinger ved kjøp/salg av tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet		92
-81	-51	Netto inn-/utbetalinger ved salg/kjøp av driftsmidler	-18	-18
499	-1 367	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-18	75
		Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
2 221	1 737	Innbetaling av ansvarlig lånekapital	1 094	2 221
-2 366	-1 700	Utbetalinger ved tilbakebetaling av ansvarlig lånekapital	-1 700	-2 366
-397	-383	Utbetaling av renter på ansvarlig lånekapital	-383	-397
	-2	Utbetaling av konsernbidrag		
-542	-348	Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter	-989	-542
		Netto kontantstrøm i perioden		
-3 650	-4 491	- herav netto kontantstrøm i perioden før finansielle eiendeler	-330	-2 464
472	-357	Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-271	-420
3 064	3 823	Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens start	1 540	1 517
3 536	3 466	Beholdning av kontanter/kontantekvivalenter ved periodeslutt	1 269	1 097

Storebrand Livsforsikring AS

RESULTATREGNSKAP

NOK mill.	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året 2013
	2014	2013	2014	2013	
TEKNISK REGNSKAP FOR LIVSFORSIKRING					
Forfalte premier, brutto	3 440	3 411	9 216	9 562	15 918
Avgitte gjenforsikringspremier	-17	-17	-21	-20	-22
Overføring av premiereserve fra andre forsikringselskaper/pensjonskasser	205	-236	579	2 349	3 010
Premieinntekter for egen regning	3 628	3 159	9 774	11 890	18 906
Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	280	459	520	588	952
herav inntekter fra eiendomsselskaper	265	429	514	545	881
Renteinntekt og utbytte med videre på finansielle eiendeler	2 104	1 302	3 679	2 605	4 452
Verdiendringer på investeringer	677	-731	-180	2	2 764
Realisert gevinst og tap på investeringer	209	24	1 654	139	-206
Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	3 270	1 055	5 672	3 334	7 962
Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	13	33	26	42	68
herav inntekter fra eiendomsselskaper	13	33	26	41	68
Renteinntekt og utbytte med videre på finansielle eiendeler	-28	23	-50	9	287
Verdiendringer på investeringer	1 824	314	970	1 493	3 319
Realisert gevinst og tap på investeringer	-22	-68	1 316	40	771
Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen	1 788	302	2 262	1 583	4 445
Andre forsikringsrelaterte inntekter	54	43	118	100	217
Utbetalte erstatninger brutto	-2 742	-2 954	-5 465	-6 175	-11 809
Gjenforsikringsandel av utbetalte erstatninger	3	5	5	9	30
Endring i erstatningsavsetninger brutto	-2	-16	-2	7	-3
Overført premiereserve med videre til andre selskaper	105	-344	-5 799	-6 730	-7 585
Erstatninger for egen regning	-2 637	-3 310	-11 262	-12 889	-19 367
Til/fra premiereserve, brutto	-1 252	386	972	205	120
Endring i tilleggsavsetninger	118	-2	134	127	1 047
Endring i kursreguleringsfond	-908	719	122	-1	-2 796
Endring i premiefond, innskuddsfond og pensjonistenes overskuddsfond		-1	-1	-20	-23
Til/fra tekniske avsetninger for skadeforsikringsvirksomheten	-20	-3	-55	-48	-63
Overføring av tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond fra andre selskaper	2	20	4	31	106
Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser	-2 061	1 120	1 175	295	-1 610
Endring i premiereserve	-2 525	-1 070	-3 702	-2 332	-7 459
Endring i andre avsetninger				11	-133
Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje	-2 525	-1 070	-3 702	-2 322	-7 593
Annen tilordning av overskudd					-85
Ufordelte overskuddsmidler	-850	-603	-2 688	-790	
Midler tilordnet forsikringskontraktene	-850	-603	-2 688	-790	-85

Storebrand Livsforsikring AS

RESULTATREGNSKAP FORTS.

NOK mill.	2. kvartal		1.1 - 30.6		Året 2013
	2014	2013	2014	2013	
Forvaltningskostnader	-24	-35	-64	-65	-134
Salgskostnader	-149	-97	-296	-185	-351
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader (inklusive provisjoner for mottatt gjenforsikring)	-179	-169	-339	-402	-688
Forsikringsrelaterte driftskostnader	-351	-301	-700	-652	-1 173
Andre forsikringsrelaterte kostnader	-76	-26	-112	-61	-204
Resultat av teknisk regnskap	239	369	537	489	1 498
IKKE-TEKNISK REGNSKAP					
Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	-257	92	-245	95	251
herav inntekter fra eiendomsselskaper	13	20	26	25	60
Renteinntekt og utbytte med videre på finansielle eiendeler	158	159	353	331	659
Verdiendringer på investeringer	33	-20	53	-26	11
Realisert gevinst og tap på investeringer	32	22	66	21	35
Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen	-33	253	227	421	956
Andre inntekter	6	6	13	16	26
Forvaltningskostnader	-4	-3	-7	-5	-11
Andre kostnader	-125	-149	-223	-268	-468
Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen	-129	-152	-230	-273	-479
Resultat av ikke-teknisk regnskap	-156	107	11	164	503
Resultat før skattekostnad	83	476	547	653	2 001
Skattekostnad	-76	125	-201	85	-57
RESULTAT FØR ANDRE RESULTATKOMPONENTER	7	601	346	738	1 944
Aktuarielle gevinster og tap på ytelsesbaserte pensjonsordninger - ytelser til ansatte					-51
Valutakursdifferanser fra utenlandsk virksomhet	-1	-1	-4		-2
Skatt på andre resultatkomponenter			1		13
Andre resultatkomponenter	-1	-1	-3		-40
TOTALRESULTAT	6	601	344	738	1 904

Storebrand Livsforsikring AS

BALANSE

NOK mill.	30.6.2014	30.6.2013	31.12.2013
EIENDELER			
EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN			
Andre immaterielle eiendeler	140	124	144
Sum immaterielle eiendeler	140	124	144
Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	10 208	10 711	10 482
herav investeringer inklusive fordringer på eiendomsselskaper	1 028	1 127	1 268
Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	6 274	6 817	7 351
Utlån	3	4	3
Obligasjoner holdt til forfall	347	245	347
Obligasjoner til amortisert kost	1 519	1 295	1 510
Aksjer og andeler til virkelig verdi	63	50	50
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning til virkelig verdi	8 646	7 257	6 888
Finansielle derivater til virkelig verdi	397	41	362
Andre finansielle eiendeler	182	33	259
Sum investeringer	27 637	26 452	27 253
Gjenforsikringsandel av forsikringsforpliktelser	155	145	163
Fordringer i forbindelse med direkte forretninger	1 257	1 252	2 682
Fordringer i forbindelse med gjenforsikringsforretninger	5	9	28
Fordringer med konsensselskaper	18	20	97
Andre fordringer	356	755	629
Sum fordringer	1 636	2 035	3 436
Anlegg og utstyr	29	46	35
Kasse, bank	1 087	1 063	1 280
Sum andre eiendeler	1 116	1 109	1 316
Andre forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter	25	35	31
Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter	25	35	31
Sum eiendeler i selskapsporteføljen	30 709	29 899	32 343
EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE			
Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	21 103	24 449	20 285
herav investeringer inklusive fordringer på eiendomsselskaper	20 460	23 872	28 948
Obligasjoner holdt til forfall	14 766	11 575	14 773
Obligasjoner til amortisert kost	64 312	61 084	63 919
Utlån	4 209	3 826	3 436
Aksjer og andeler til virkelig verdi	23 088	18 084	19 716
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning til virkelig verdi	55 331	58 641	54 195
Finansielle derivater til virkelig verdi	89	126	161
Andre finansielle eiendeler	3 296	1 492	1 769
Sum investeringer i kollektivporteføljen	186 194	179 278	178 253

Storebrand Livsforsikring AS

BALANSE FORTS.

NOK mill.	30.6.2014	30.6.2013	31.12.2013
Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	1 031	1 859	1 600
herav investeringer inklusive fordringer på eiendomsselskaper	1 031	1 846	2 443
Utlån		81	73
Aksjer og andeler til virkelig verdi	20 636	16 337	18 803
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning til virkelig verdi	15 532	16 395	17 846
Finansielle derivater til virkelig verdi	4	6	81
Andre finansielle eiendeler	138	164	227
Sum investeringer i investeringsvalgporteføljen	37 341	34 841	38 630
Sum eiendeler i kundeporteføljene	223 534	214 119	216 883
SUM EIENDELER	254 243	244 018	249 227
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER			
Aksjekapital	3 540	3 540	3 540
Overkurs	9 711	9 711	9 711
Sum innskutt egenkapital	13 251	13 251	13 251
Risikoutjevningssfond	887	677	776
Annen opptjent egenkapital	6 066	4 654	6 069
Periodens resultat	235	346	
Sum opptjent egenkapital	7 188	5 678	6 845
Evigvarende ansvarlig lånekapital	2 114	5 004	2 787
Tidsbegrenset ansvarlig lånekapital	2 628		2 540
Fondsobligasjoner	1 502	1 502	1 502
Sum ansvarlig lånekapital mv.	6 244	6 505	6 829
Premiereserve	169 296	164 868	165 873
Tilleggsavsetninger	4 310	5 193	4 279
Kursreguleringsfond	3 701	1 028	3 823
Erstatningsavsetning	765	752	763
Premiefond, innskuddsfond og pensjonistenes overskuddsfond	3 220	3 331	3 184
Ufordelte overskuddsmidler til forsikringskontraktene	2 688	732	
Andre tekniske avsetninger	834	753	786
Sum forsikringsforpliktelser i livsforsikring – kontraktsfastsatte forpliktelser	184 813	176 657	178 708
Premiereserve	37 803	34 395	38 700
Erstatningsavsetning	1	1	1
Tilleggsavsetninger		243	179
Premiefond, innskuddsfond og pensjonistenes overskuddsfond		175	330
Ufordelte overskuddsmidler til forsikringskontraktene		58	
Sum forsikringsforpliktelser i livsforsikring – særskilt investeringsportefølje	37 803	34 872	39 209

Storebrand Livsforsikring AS

BALANSE FORTS.

NOK mill.	30.6.2014	30.6.2013	31.12.2013
Pensjonsforpliktelser	432	571	432
Forpliktelser ved skatt	1 390	1 060	1 190
Andre avsetninger for forpliktelser	40	42	63
Sum avsetninger for forpliktelser	1 862	1 674	1 685
Forpliktelser i forbindelse med direkte forsikring	985	1 002	846
Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring	17	22	2
Finansielle derivater	921	1 143	438
Forpliktelser til konsernselskaper	12	2 495	6
Andre forpliktelser	927	467	1 160
Sum forpliktelser	2 861	5 129	2 453
Andre påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter	220	252	248
Sum påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter	220	252	248
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE	254 243	244 018	249 227

OPPSTILLING OVER ENDRING I EGENKAPITAL FOR STOREBRAND LIVSFORSIKRING AS

NOK mill.	Aksjekapital ¹⁾	Overkurs	Sum innskutt egenkapital	Risiko-utjevning-fond	Annen opptjent egenkapital	Total egenkapital
Egenkapital 31.12.2012	3 540	9 711	13 251	640	4 301	18 192
Resultat før andre resultatkomponenter				37	701	738
Sum øvrige resultatkomponenter					-1	-1
Totalresultat for perioden				37	700	737
Egenkapital 30.6.2013	3 540	9 711	13 251	677	5 001	18 929
Resultat før andre resultatkomponenter				136	1 809	1 944
Sum øvrige resultatkomponenter					-40	-40
Totalresultat for perioden				136	1 768	1 904
Egenkapital 31.12.2013	3 540	9 711	13 251	776	6 069	20 096
Resultat før andre resultatkomponenter				111	235	346
Sum øvrige resultatkomponenter					-3	-3
Totalresultat for perioden				111	232	344
Egenkapital 30.6.2014	3 540	9 711	13 251	887	6 301	20 440

¹⁾ 35 404 200 aksjer pålydende kr. 100

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 for morselskapet og for konsernregnskapet i overensstemmelse med IAS 34 Delårsrapportering. Delårsregnskapet inneholder ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap.

En beskrivelse av regnskapsprinsipper som er benyttet ved avleggelse av regnskapet fremkommer i årsregnskapet for 2013, og delårsregnskapet er avlagt i henhold til disse regnskapsprinsippene med unntak av det som er omtalt nedenfor.

Det er nye og endrede regnskapsstandarder som trådte i kraft per 1. januar 2014, og Storebrand har implementert IFRS 10 med virkning fra samme dato. Effekten for konsernet er omtalt nedenfor.

IFRS 10 – Konsernregnskap

IFRS 10 erstatter delene i IAS 27 som omhandler konsoliderte regnskaper og inkluderer i tillegg foretak for særskilte formål som tidligere var omhandlet i SIC-12.

IFRS 10 etablerer en modell for vurdering av kontroll som gjelder alle selskap, og innholdet i kontrollbegrepet er endret i IFRS 10 i forhold til IAS 27 og medfører en økt grad av skjønn i vurderingen av hvilke enheter som kontrolleres av selskapet. En investor kontrollerer et foretak som det er investert i, når investor er eksponert for eller har rettigheter til variabel avkastning fra sitt engasjement i foretaket som det er investert i, og har mulighet til å påvirke denne avkastningen gjennom sin makt over foretaket som det er investert i.

I konsernets regnskap er fond hvor Storebrand har eierandel på om lag 40 prosent eller mer, og som samtidig forvaltes av forvaltnings-selskaper i Storebrand konsernet, konsolidert 100 prosent i balansen. Minoritetens eierandel i de konsoliderte verdipapirfondene vises på en linje for eiendeler og tilsvarende en linje som gjeld. Som en følge av at øvrige investorer i fondene kan kreve utløsning av sine eierandeler fra respektive fond, er disse vurdert å være minoritetseiere som klassifiseres som gjeld i Storebrands konsernregnskap.

En investering som inngår i konsernet og som tidligere har blitt behandlet som en felleskontrollert virksomhet, har etter IFRS 10 blitt vurdert å være et datterforetak. I henhold til IFRS 10 blir foretaket konsolidert 100 prosent.

Endringer i andre regnskapsstandarder

Nedenfor fremgår også andre endringer i IFRS regelverket som gjelder eller kan anvendes for IFRS regnskaper avlagt etter 1. januar 2014. Endringene har ikke gitt vesentlige effekter for delårsregnskapet til Storebrand Livsforsikring.

I tabellene nedenfor vises effekten av IFRS 10 på de regnskapslinjer som er påvirket av endringene.

Resultatregnskap

NOK mill	2. kvartal 2013			Per 30.6.2013			Året 2013		
	Rapp- ortert	Effekt IFRS 10	Om- arbeidet	Rapp- ortert	Effekt IFRS 10	Om- arbeidet	Rapp- ortert	Effekt IFRS 10	Om- arbeidet
Netto driftsinntekt fra eiendom	15	3	18	28	6	34	54	11	65
Resultat av ikke-teknisk regnskap	-116	3	-113	-154	6	-148	-163	11	-152
Periodens resultat	368	3	371	818	6	824	2 050	11	2 061

Noter til regnskapet

Balanse

NOK mill	1.1.13			30.6.13			31.12.13		
	Rapp- ortert	Effekt IFRS 10	Om- arbeidet	Rapp- ortert	Effekt IFRS 10	Om- arbeidet	Rapp- ortert	Effekt IFRS 10	Om- arbeidet
Eiendommer vurdert til virkelig verdi - selskapsporteføljen	1 208	2 262	3 470	1 041	2 359	3 400	1 084	2 497	3 581
Eiendommer vurdert til virkelig verdi - kollektivporteføljen	25 401	-1 860	23 541	22 134	-1 962	20 172	21 478	-2 068	19 409
Eiendommer vurdert til virkelig verdi - investeringsvalgporteføljen	2 114	-162	1 952	1 626	-152	1 475	1 614	-167	1 447
Eiendeler minoritet i verdipapirfond		1 044	1 044		646	646		690	690
Sum eiendeler	375 155	1 284	376 439	388 514	892	389 405	407 078	952	408 029
Egenkapital og gjeld									
Minoritetsinteresser	148	240	388	160	246	406	141	262	403
Sum egenkapital	17 262	240	17 502	18 598	246	18 843	20 011	262	20 273
Gjeld minoritet i verdipapirfond		1 044	1 044		646	646		690	690
Sum egenkapital og gjeld	375 155	1 284	376 439	388 514	892	389 405	407 078	952	408 029

NOTE 2: ESTIMATER

Viktige regnskapsestimater og skjønnsmessige vurderinger er i årsregnskapet for 2013 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 13.

Ved utarbeidelse av konsernregnskapet må ledelsen foreta estimater, skjønnsmessige vurderinger og forutsetninger av usikre størrelser. Estimater 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.

Oppreservering langt liv for Storebrand Livsforsikring

Finanstilsynets har i brev av 8. mars 2013 besluttet at det skal innføres et nytt dødelighetsgrunnlag, K2013, for kollektive pensjonsforsikringer i livsforsikringselskaper og pensjonskasser med virkning fra 2014. Dette setter krav til økte premier og høyere forsikringstekniske avsetninger for å dekke fremtidige forpliktelser. Det vises til beskrivelse i note 3 i årsregnskap for 2013.

Finanstilsynet publiserte 2. april 2014 retningslinjer for opptrappingsplaner for avsetninger til langt liv, med utgangspunkt i brev fra Finansdepartementet 27. mars 2014. Oppreserveringsperioden kan ha en varighet på inntil 7 år (frem til og med 2020). Søknad om oppreserveringsperiode skal godkjennes av Finanstilsynet. Oppreserveringen kan finansieres gjennom tilbakeholdelse av kundeoverskudd. Avkastningsoverskudd på en kontrakt, kan ikke benyttes til å styrke avsetningene på andre kontrakter. Selskapets bidrag på minimum 20 prosent av oppreserveringsbehovet skal tilføres på kontraktsnivå. Oppreserveringen må minimum skje lineært i perioden. Storebrand har i april 2014 søkt Finanstilsynet om å bruke 7 år på å oppreservere for økt forventet levealder.

Kravet om at hele avkastningen skal tilføres på kontraktsbasis vil, alt annet like, kreve høyere avkastning gitt at eiers kostnad skal være uendret. Åpning for å kunne søke om inntil 7 års oppreserveringsperiode vil trekke i motsatt retning. Samlet sett har eiers forventede kostnad for oppreservering for et gitt avkastningsnivå økt i forhold til tidligere estimater.

Retningslinjer for oppreservering

- Oppreserveringsperioden kan ha en varighet på inntil 7 år (frem til og med 2020). Søknad om oppreserveringsperiode skal godkjennes av Finanstilsynet.
- Oppreserveringen kan finansieres gjennom tilbakeholdelse av kundeoverskudd. Avkastningsoverskudd på en kontrakt, kan ikke benyttes til å styrke avsetningene på andre kontrakter (ingen "solidaritet").
- Selskapets bidrag på minimum 20 prosent av oppreserveringsbehovet skal tilføres på kontraktsnivå.
- Oppreserveringen må minimum skje lineært i perioden.

Konsekvenser for Storebrand

- Totalt oppreserveringsbehov på om lag 12,4 milliarder kroner.
- Storebrand har i perioden 2011 til 2013 samlet avsatt 4,1 milliarder kroner til fremtidig oppreservering, og har i tillegg hittil i 2014 avsatt ca 2 milliarder kroner av kundeoverskudd. Med bakgrunn i at kundeoverskudd ikke kan benyttes solidarisk, pågår det et arbeid som tildeler langt liv reserver på kontraktsnivå, og det er forventet at dette vil kunne redusere det samlede avsatte beløpet med om lag 500 millioner kroner.

Noter til regnskapet

- Storebrand har også andre buffere som vil kunne brukes til å løfte bokført avkastning i perioden.
- Samlet bidrag fra eier vil avhenge av årlig bokført avkastning på investerte kundemidler i oppreserveringsperioden, volatilitet i bokført avkastning, utvikling i forsikringsbestanden, risikoresultater i perioden mv.
- Tabellen under viser estimerte resultateffekter for eier ved ulike gjennomsnittlige bokførte avkastningsforventninger i perioden. Dersom bokført årlig avkastning skulle bli lavere enn 4 prosent, vil eiers belastning kunne øke betydelig. Resultateffekten er estimert basert på en opsjonsprisindeksmodell hvor det blant annet er benyttet en volatilitet i bokført avkastning på 1 prosent og et årlig forventet risikoresultat til kunder som kan benyttes til oppreservering. Forventet total og årlig resultateffekt inkluderer ikke bortfall av forventet overskuddsdeling knyttet til fripoliser. Estimatenes er beheftet med usikkerhet.

Årlig bokført avkastning	Forventet total resultat-effekt før skatt ¹⁾	Årlig resultateffekt før skatt ¹⁾
4 %	~3 500	~500
4,5 %	~2 100	~300
5 %	~1 100	~160

- I regnskapet for per 30.6.2014 er det blant annet lagt til grunn en langsiktig gjennomsnittlig bokført avkastning på 4,4 prosent, et forventet risikoresultat og en forventet opptrappingsperiode på 7 år.

¹⁾Tall i millioner NOK

NOTE 3: SKATT

Skattekostnaden i 1. halvår er estimert basert på en forventet effektiv skattesats per juridisk enhet for året 2014, justert for en mindre skattereduserende engangseffekt. 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 4: OPPLYSNINGER OM NÆRSTÅENDE PARTER

Storebrand har transaksjoner med nærstående parter som gjøres som en del av de normale forretninger. Disse transaksjoner gjennomføres til markedsmessige betingelser. Vilkår for transaksjoner med ledende ansatte og nærstående fremgår av note 22 og 44 i årsrapporten for 2013.

Storebrand Bank har besluttet å avvile sin utlånsvirksomhet mot næringsseidendom. Dels som et ledd i denne avviklingen, og for å tilpasse seg nye kapitaldekningsregler, har Storebrand Bank solgt deler av næringslånporteføljen til Storebrand Livsforsikring. Storebrand Livsforsikring ønsker som ledd i kapitalforvaltningen av pensjonsmidlene å investere ytterligere i næringslån med god pantessikkerhet som gir stabil og god avkastning sammenlignet med investering som har tilsvarende risiko.

Den 13. mars 2014 ble det inngått en avtale om overdragelse av lån på 1,7 milliarder kroner med overtakelse 25. mars 2014. Porteføljen ble solgt til virkelig verdi, tilsvarende amortisert kost.

NOTE 5: FINANSIELL MARKEDSRISIKO

Finansiell risiko er beskrevet i årsregnskap for 2013 i note 7 (Forsikringsrisiko), note 8 (Finansiell markedsrisiko), note 9 (Likviditetsrisiko), note 10 (Kredittrisiko) og note 11 (Konsentrasjonsrisiko). Forhold som har betydning for den finansielle risikoen er også beskrevet i note 2 (Viktige regnskapsprinsipper og skjønsmessige vurdering). Når det gjelder oppreservering langt liv for Storebrand Livsforsikring er dette nærmere beskrevet kvartalsrapporten i note 2 (Estimater).

Aksjemarkedet har vært sterkt i første halvår, med ny toppnoteringer på børsene. Kredittmarkedet har også vært positivt med fallende kredittspreader. Rentenivået har vært fallende, både i Norge og Sverige.

For den norske virksomheten er avkastningen på de garanterte kundeporteføljene største risiko. Per utløpet av 1. halvår er avkastningen på de garanterte porteføljene høyere enn påløpt garanti og høyere enn plan for å dekke årets bidrag til oppreservering. Avkastningen har vært positivt påvirket av gode aksje- og kredittmarkeder og effekten av rentefall. Det reduserer avkastningsrisikoen for 2014. På lenger sikt gir lavere rente økt risiko knyttet til garantert avkastning og oppreservering, bl.a. som følge av reinvesteringsrisiko. Lavere rente er også negativt for solvensposisjonen når Solvens II innføres pr.1.1.2016.

Noter til regnskapet

Finanstilsynet har besluttet at beregningsrenten reduseres til 2,0 prosent for ny opptjening fra 2015.

For den svenske virksomheten er lavere rente, alt annet like, noe negativt for solvensposisjonen.

Aksjeandelen er noe økt i fripoliseporteføljen i løpet av 2. kvartal. Ellers er investeringsallokeringen lite endret gjennom første halvår.

Forsikringsrisikoen er lite endret gjennom første halvår.

NOTE 6: SEGMENTER - RESULTAT PER VIRKSOMHETSOMRÅDE

Endrede regnskapsprinsipper og segmentrapportering

Fra 1. kvartal 2014 er oppfølgingen av blant annet sykeforsikring, ettårig dødsfallsforsikring og etterlatteforsikring i SPP overført fra segmentet Garantert Pensjon til Forsikring.

Sparing

Består av produkter som omfatter langsiktig sparing til pensjon, uten langsiktige rentegarantier. I området inngår fondsforsikring (Unit Linked og innskuddspensjon) til privatpersoner og bedrifter i Norge og Sverige og forvaltningsselskapene Storebrand Eiendom AS, SPP Fonder AB og Storebrand Realinvesteringer AS.

Forsikring

Forsikring har ansvaret for konsernets forsikringsrisikoprodukter. Enheten tilbyr personrisikoprodukter til det norske og svenske privatmarkedet og personalforsikring i det norske og svenske bedriftsmarkedet.

Garantert pensjon

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

Øvrig

Under kategorien øvrig rapporteres resultatet for selskapsporteføljene i Storebrand Livsforsikring og SPP. I tillegg inngår resultatet knyttet til øvrige døtre inkl. BenCo som via Nordben og Euroben tilbyr pensjonsprodukter til multinasjonale bedrifter. Minoritet i verdipapirfond og eiendomsfond inngår også i segmentet Øvrig.

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 spareelementer 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		Hele året
	2014	2013	2014	2013	2013
Sparing	80	67	170	131	298
Forsikring	117	157	327	236	658
Garantert pensjon	313	255	614	635	1 376
Øvrig	116	-15	197	6	105
Resultat før amortisering	625	464	1 308	1 008	2 437
Amortisering immaterielle eiendeler	-94	-92	-191	-183	-375
Resultat før skatt	531	371	1 117	824	2 061

Noter til regnskapet

Segmentopplysninger 2. kvartal

NOK mill	Sparing		Forsikring		Garantert pensjon	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Fee og administrasjonsinntekter	299	243			439	496
Risikoresultat liv og pensjon	-7	4			48	-19
Forsikringspremie f.e.r			585	540		
Erstatninger f.e.r			-435	-316		
Administrasjonskostnader	-213	-180	-100	-93	-281	-275
Finansresultat			66	26		
Resultat før overskuddsdeling	80	66	117	157	206	203
Netto overskuddsdeling					197	52
Oppreservering langt liv					-90	
Resultat før amortisering	80	67	117	157	313	255
Amortisering immaterielle eiendeler						
Resultat før skatt	80	67	117	157	313	255

NOK mill.	Øvrig		Storebrand Livsforsikring Konsern	
	2014	2013	2014	2013
Fee og administrasjonsinntekter	30	30	768	769
Risikoresultat liv og pensjon	3	6	45	-9
Forsikringspremie f.e.r			585	540
Erstatninger f.e.r			-435	-316
Administrasjonskostnader	-17	-16	-611	-564
Finansresultat	101	-36	167	-10
Resultat før overskuddsdeling	117	-16	519	410
Netto overskuddsdeling	-1	1	196	53
Oppreservering langt liv			-90	
Resultat før amortisering	116	-15	625	464
Amortisering immaterielle eiendeler	-94	-92	-94	-92
Resultat før skatt	22	-108	531	371

Segmentopplysninger per 30.6:

NOK mill	Sparing		Forsikring		Garantert pensjon	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Fee og administrasjonsinntekter	584	491			913	987
Risikoresultat liv og pensjon	-8	4			126	22
Forsikringspremie f.e.r			1 175	1 142		
Erstatninger f.e.r			-781	-765		
Administrasjonskostnader	-407	-365	-195	-191	-562	-545
Finansresultat			128	50		
Resultat før overskuddsdeling	169	130	327	236	478	463
Netto overskuddsdeling	1	1			317	171
Oppreservering langt liv					-180	
Resultat før amortisering	170	131	327	236	614	635
Amortisering immaterielle eiendeler						
Resultat før skatt	170	131	327	236	614	635
Eiendeler	94 979	75 298	3 859	4 015	274 793	270 969
Gjeld	93 628	74 061	3 859	4 015	267 048	263 424

Noter til regnskapet

NOK mill.	Øvrig		Storebrand Livsforsikring Konsern	
	2014	2013	2014	2013
Fee og administrasjonsinntekter	60	57	1 557	1 536
Risikoresultat liv og pensjon	2	9	120	34
Forsikringspremie f.e.r			1 175	1 142
Erstatninger f.e.r			-781	-765
Administrasjonskostnader	-34	-32	-1 199	-1 133
Finansresultat	174	-24	302	25
Resultat før overskuddsdeling	201	9	1 175	840
Netto overskuddsdeling	-4	-4	314	168
Oppreservering langt liv			-180	
Resultat før amortisering	197	6	1 308	1 008
Amortisering immaterielle eiendeler	-191	-183	-191	-183
Resultat før skatt	6	-178	1 117	824
Eiendeler	43 286	39 124	416 917	389 405
Gjeld	31 468	29 062	396 004	370 562

Omarbeidelse av sammenligningstall

Resultatregnskap

NOK mill	2. kvartal 2013				30.6.2013				Året 2013			
	Opprin- nelig	Endring IFRS	Endring segment	Omar- beidet	Opprin- nelig	Endring IFRS	Endring segment	Omar- beidet	Opprin- nelig	Endring IFRS	Endring segment	Omar- beidet
Sparing	67			67	131			131	298			298
Forsikring	106		52	157	162		74	236	369		289	658
Garantert pensjon	306		-52	254	709		-74	635	1 665		-289	1 376
Øvrig	-18	3		-15		6		6	94	11		105
Resultat før amortisering	461	3		464	1 002	6		1 008	2 426	11		2 437
Amortisering immaterielle eiendeler	-92			-92	-184			-184	-375			-375
Resultat før skatt	369	3		371	818	6		824	2 050	11		2 062

Balanse

NOK mill	1.1.2013			30.6.2013			Året 2013		
	Opprinnelig	Endring IFRS	Omarbeidet	Opprinnelig	Endring IFRS	Omarbeidet	Opprinnelig	Endring IFRS	Omarbeidet
Sparing	64 583		64 583	75 298		75 298	85 261		85 261
Forsikring	3 074		3 074	4 015		4 015	3 992		3 992
Garantert pensjon	271 202		271 202	270 969		270 969	274 406		274 406
Øvrig	36 296	1 284	37 580	38 232	892	39 124	43 418	952	44 370
Sum eiendeler	375 155	1 284	376 439	388 514	892	389 405	407 077	952	408 029
Sparing	55 358		55 358	74 061		74 061	83 984		83 984
Forsikring	3 074		3 074	4 015		4 015	3 992		3 992
Garantert pensjon	263 869		263 869	263 424		263 424	266 303		266 303
Øvrig	35 592	1 044	36 636	28 416	646	29 062	32 788	690	33 478
Sum gjeld	357 893	1 044	358 937	369 916	646	370 562	387 067	690	387 757

Noter til regnskapet

NOTE 7: SPESIFIKASJON AV ANSVARLIG LÅNEKAPITAL

Verdsettelse av finansielle instrumenter og eiendommer til virkelig verdi

Spesifikasjon ansvarlig lånekapital

NOK mill.	Nominell verdi	Valuta	Rente	Forfall/call	Balanseført verdi
Utsteder					
Fondsobligasjoner					
Storebrand Livsforsikring AS 08/18 FRN	1 500	NOK	Flytende	2018	1 502
Evigvarende ansvarlig lån					
Storebrand Livsforsikring AS	1 000	NOK	Fast	2015	1 019
Storebrand Livsforsikring AS	1 100	NOK	Flytende	2024	1 095
SPP Livförsäkring AB	700	SEK	Flytende	2019	639
Tidsbegrenset ansvarlig lån					
Storebrand Livsforsikring AS	300	EUR	Fast	2023	2 628
Sum ansvarlige lån og fondsobligasjoner 30.6.14					6 884
Sum ansvarlige lån og fondsobligasjoner 31.12.13					6 829

NOTE 8: VERDSETTELSE AV FINANSIELLE INSTRUMENTER OG EIENDOMMER

Konsernet kategoriserer finansielle instrumenter på tre forskjellige nivåer som er nærmere beskrevet i note 13 i årsregnskapet for 2013. Nivåene gir uttrykk for ulik grad av likviditet og ulike målemetoder. Selskapet har etablert verdsettelsesmodeller for å fange opp informasjon fra et bredt utvalg med godt informerte kilder med henblikk på å minimere usikkerhet knyttet til verdsettelsen.

Virkelig verdi finansielle eiendeler og forpliktelse til amortisert kost

NOK mill.	Sum virkelig verdi 30.6.14	Sum virkelig verdi 31.12.13	Balanseført verdi 30.6.14	Balanseført verdi 31.12.13
Finansielle eiendeler				
Utlån til kunder	4 190	3 489	4 211	3 512
Obligasjoner holdt til forfall	16 792	15 942	15 113	15 120
Obligasjoner klassifisert som utlån og fordring	73 018	69 767	65 831	65 429
Finansielle forpliktelser				
Ansvarlig lånekapital	7 393	7 368	6 884	6 829

Noter til regnskapet

Virkelig verdi finansielle instrumenter og eiendommer til virkelig verdi Storebrand Livsforsikring Konsern

NOK mill.	Kvoterte priser (Nivå 1)	Observerbare forutsetninger (Nivå 2)	Ikke observerbare forutsetninger (Nivå 3)	Sum 30.6.2014	Sum 31.12.2013
Eiendeler:					
Aksjer og andeler:					
- Aksjer	20 402	616	2 435	23 454	16 706
- Fondsandeler	119	68 606	1 412	70 137	68 393
- Private Equity fondsinvesteringer		153	6 151	6 304	6 373
- Eiendomsfond		8	1 078	1 086	1 217
Sum aksjer og andeler	20 521	69 383	11 076	100 980	
Sum aksjer og andeler 31.12.2013	13 135	67 609	11 945		92 689
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning					
- Stat- og statsgaranterte obligasjoner	31 391	19 603		50 994	61 602
- Finans- og foretaksobligasjoner		24 086	413	24 500	24 238
- Verdipapiriserte obligasjoner		42 533		42 533	42 296
- Overnasjonale organisasjoner	47	8 783		8 830	7 167
- Obligasjonsfond		51 374		51 374	47 208
Sum obligasjoner og verdipapirer med fast avkastning	31 437	146 379	413	178 230	
Sum obligasjoner og verdipapirer med fast avkastning 31.12.2013	27 170	153 672	1 669		182 510
Derivater:					
- Rentederivater		2 204		2 204	-664
- Valutaderivater		-937		-937	35
Sum derivater		1 267		1 267	
- herav derivater med positiv markedsverdi		2 770		2 770	
- herav derivater med negativ markedsverdi		-1 503		-1 503	
Sum derivater 31.12.2013		-629			-629
Eiendommer:					
- Investeringseiendommer			25 396	25 396	24 175
- Eierbenyttet eiendom			2 497	2 497	2 491
Sum eiendommer			27 893	27 893	
Sum eiendommer 31.12.2013			26 928		26 928

Bevegelser mellom kvoterte priser og observerbare forutsetninger

NOK mill.	Fra kvoterte priser til observerbare forutsetninger	Fra observerbare forutsetninger til kvoterte priser
Aksjer og andeler	29	54
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning		1 834

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.

Noter til regnskapet

Spesifikasjon av papirer etter verdsettelsesteknikker (ikke observerbare forutsetninger)

NOK mill.	Aksjer	Fondsandeler	Private equity fond	Eiendomsfond	Finans- og foretaksobligasjoner	Investerings-eiendommer	Eierbenyttet eiendom
Balanse per 1.1.14	3 269	1 327	6 132	1 217	1 669	24 437	2 491
Netto gevinster/tap	312	96	531	51	9	12	36
Tilgang/kjøp	104	70	351	7	56	1 109	8
Salg/forfalt/oppgjør	-1 216	-65	-838	-197	-1 303	-120	-8
Overført til/fra ikke observerbare forutsetninger til/fra observerbare forutsetninger	8						
Omregningsdifferanse utenlandsk valuta	-41	-15	-26		-17	-42	-30
Balanse per 30.6.14	2 435	1 412	6 151	1 078	413	25 396	2 497

Storebrand Livsforsikring AS

NOK mill.	Kvoterte priser (Nivå 1)	Observerbare forutsetninger (Nivå 2)	Ikke observerbare forutsetninger (Nivå 3)	Sum 30.6.2014	Sum 31.12.2013
Eiendeler:					
Aksjer og andeler:					
- Aksjer	11 030	337	1 805	13 172	6 086
- Fondsandeler		23 488	807	24 295	25 840
- Private Equity fondinvesteringer		153	5 082	5 235	5 426
- Eiendomsfond		6	1 078	1 084	1 217
Sum aksjer og andeler	11 030	23 984	8 772	43 786	
Sum aksjer og andeler 31.12.2013	4 246	25 425	8 898		38 569
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning					
- Stat og statsgaranterte obligasjoner	18 334			18 334	22 906
- Finans- og foretaksobligasjoner		11 281	65	11 346	11 446
- Verdipapiriserte obligasjoner		9 952		9 952	10 080
- Overnasjonale organisasjoner		1 334		1 334	1 511
- Obligasjonsfond		38 543		38 543	32 987
Sum obligasjoner og verdipapirer med fast avkastning	18 334	61 110	65	79 509	
Sum obligasjoner og verdipapirer med fast avkastning 31.12.2013	14 818	63 053	1 058		78 930
Derivater:					
- Rentederivater		414		414	324
- Valutaderivater		-845		-845	-158
Sum derivater		-431		-431	
- herav derivater med positiv markedsverdi		490		490	
- herav derivater med negativ markedsverdi		-921		-921	
Sum derivater 31.12.2013		166			166

Bevegelser mellom kvoterte priser og observerbare forutsetninger

NOK mill.	Fra kvoterte priser til observerbare forutsetninger	Fra observerbare forutsetninger til kvoterte priser
Aksjer og andeler	28	32
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning		1 834

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

Noter til regnskapet

Spesifikasjon av papirer etter verdsettelsesteknikker (ikke observerbare forutsetninger)

NOK mill.	Aksjer	Fondsandeler	Private equity fond	Eiendomsfond	Finans- og foretaks-obligasjoner
Balanse per 1.1.14	1 705	791	5 185	1 217	1 058
Netto gevinster/tap på finansielle instrumenter	121	28	420	51	12
Tilgang/kjøp	5	37	279	7	1
Salg/forfalt/oppgjør	-25	-50	-801	-197	-1 006
Balanse per 30.6.14	1 805	807	5 082	1 078	65

SENSITIVITETSVURDERING

Storebrand Livsforsikring Konsern

Aksjer

Aksjer i nivå 3 består i hovedsak av skoginvesteringer som 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 3,75 prosent i verdi blant annet avhengig av skogens modenhet.

	Veridendring ved endret diskonteringsrente	
	Økning + 25 bp	Reduksjon - 25 bp
Endring i virkelig verdi per 30.6.14	-73	78

Fondsandeler og Private equity fond

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.

	Endring MSCI World	
	Økning + 10 %	Reduksjon - 10 %
Endring i virkelig verdi per 30.6.14	217	-217

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 65 prosent.

	Verdiendring underliggende eiendommer	
	Økning + 10 %	Reduksjon - 10 %
Endring i virkelig verdi per 30.6.14	351	-345

Eiendommer

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.

Investeringseiendommer

	Endring i avkastningskrav	
	0,25%	-0,25%
Endring i virkelig verdi per 30.6.14	-1 001	1 086

Noter til regnskapet

Eierbenyttet eiendom

	Endring i avkastningskrav	
	0,25%	-0,25%
Endring i virkelig verdi per 30.6.14	-95	104

NOTE 9: AKSJER I DATTERSELSKAPER

I 1. halvår er aksjeinvesteringen i datterselskapet Benco, som er innregnet i selskapsregnskapet til Storebrand Livsforsikring AS, nedskrevet med NOK 286 mill. til en verdi lik Bencos verdi i konsernregnskapet. Konsernverdien anses å gi et uttrykk for bruksverdien. Nedskrivningen påvirker ikke konsernregnskapet til Storebrand Livsforsikring.

NOTE 10: BETINGEDE FORPLIKTELSER

NOK mill.	Storebrand Livsforsikring Konsern		Storebrand Livsforsikring AS	
	30.6.14	31.12.13	30.6.14	31.12.13
Ikke innkalt restforpliktelser vedrørende limited partnership	4 436	4 038	3 366	3 022
Sum betingede forpliktelser	4 436	4 038	3 366	3 022

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

NOTE 11: KAPITALDEKNING

NOK mill.	Storebrand Livsforsikring Konsern		Storebrand Livsforsikring AS	
	30.6.14	31.12.13	30.6.14	31.12.13
Aksjekapital	3 540	3 540	3 540	3 540
Øvrig egenkapital	17 373	16 471	16 899	16 556
Egenkapital	20 913	20 011	20 439	20 096
Fondsobligasjoner	1 500	1 500	1 500	1 500
Goodwill og andre immaterielle eiendeler	-5 456	-5 807	-140	-144
Risikoutjevningfond	-887	-776	-887	-776
Kapitaldekningsreserve	-115	-96		
Fradrag for investeringer i andre finansinstitusjoner	-1	-1	-1	-1
Rentejustering forsikringsforpliktelser	-1 338	-1 081		
Sikkerhetsavsetning	-156	-150		
Annet	-327	-71	-159	-68
Kjernekapital	14 132	13 530	20 752	20 607
Evigvarende ansvarlig kapital	2 743	2 700	2 100	2 700
Ordinær ansvarlig kapital	2 238	2 238	2 238	2 238
Kapitaldekningsreserve	-115	-96		
Fradrag for investeringer i andre finansinstitusjoner	-1	-1	-1	-1
Tilleggskapital	4 865	4 841	4 337	4 937
Netto ansvarlig kapital	18 997	18 370	25 089	25 544
Risikovektet beregningsgrunnlag	134 418	134 630	106 703	104 481
Kapitaldekningsprosent	14,1 %	13,6 %	23,5 %	24,4 %
Kjernekapitaldekning	10,5 %	10,0 %	19,4 %	19,7 %

Noter til regnskapet

NOTE 12: SOLVENSMARGIN

NOK mill.	Storebrand Livsforsikring Konsern		Storebrand Livsforsikring AS	
	30.6.14	31.12.13	30.6.14	31.12.13
Solvensmarginkrav	12 174	11 974	7 826	7 634
Solvensmarginkapital	21 665	21 054	27 333	27 107
Solvensmargin	178 %	175,8 %	349,3 %	355,1 %

Spesifikasjon av solvenskapital

NOK mill.	Storebrand Livsforsikring Konsern		Storebrand Livsforsikring AS	
	30.6.14	31.12.13	30.6.14	31.12.13
Netto ansvarlig kapital	18 997	18 370	25 089	25 544
50% av tilleggsavsetninger	2 155	2 229	2 155	2 229
50% av risikoutjevningfond	444	388	444	388
Tellende andel sikkerhetsavsetning skadeforsikringer	70	67	70	67
Reduksjon i tilleggskapital som kan medtas i solvenskapitalen			-425	-1 121
Solvenskapital	21 665	21 054	27 333	27 107

Storebrand Livsforsikring AS og 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 2014 (halvårsrapporten 2014).

Regnskapet er avlagt i overensstemmelse med kravene årsregnskapsforskriften for forsikringselskaper for morselskapet og i overensstemmelse med kravene i IFRS som godkjent av EU for konsernet samt norske tilleggskrav i verdipapirhandelloven.

Etter styrets og administrerende direktørs beste overbevisning er halvårsregnskapet for 2014 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 2014. 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, 15. juli 2014
Styret i Storebrand Livsforsikring AS

Odd Arild Grefstad
styrets leder

Peik Norenberg

Tove Margrete Storrødvann

Bodil Cathrine Valvik

Erik Haug Hansen

Inger Johanne Bergstøl

Jan Otto Risebrobakken

Geir Holmgren
administrerende direktør

Til styret i Storebrand Livsforsikring AS

UTTAELSE VEDRØRENDE FORENKLET REVISORKONTROLL AV DELÅRSREGNSKAP

Vi har foretatt en forenklet revisorkontroll av den konsoliderte balansen for Storebrand Livsforsikring AS (konsernet) per 30. juni 2014, og tilhørende resultatregnskap, 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.

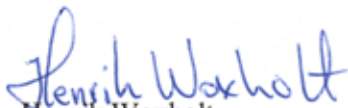
Omfanget av den forenklete revisorkontrollen

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, 15. juli 2014
Deloitte AS


Henrik Woxholt
statsautorisert revisor

Finansiell kalender 2014

12. februar Resultat 4. kvartal 2013
Embedded Value 2013
9. april Generalforsamling
10. april Eks. utbyttedato

7. mai Resultat 1. kvartal 2014
16. juli Resultat 2. kvartal 2014
29. oktober Resultat 3. kvartal 2014
Februar 2015 Resultat 4. kvartal 2014

Investor Relations contacts

TROND FINN ERIKSEN	Head of IR	✉	trond.finn.eriksen@storebrand.no	☎	+47 9916 4135
SIGBJØRN BIRKELAND	Finance Director		sigbjorn.birkeland@storebrand.no		+47 9348 0893
LARS LØDDESØL	CFO		lars.loddesol@storebrand.no		+47 2231 5624
KJETIL RAMBERG KRØKJE	IR Officer		kjetil.r.krokje@storebrand.no		+47 9341 2155



Storebrand ASA

Hovedkontor: Professor Kohtsvei 9, Postboks 500, 1327 Lysaker.

Telefon: 08880, www.storebrand.no/ir