

Årsrapport 2006
Storebrand ASA

 storebrand



Høydepunkter 2006

Januar



- Storebrand inkluderes på listen over de 100 mest bærekraftige selskaper i verden.

Mars



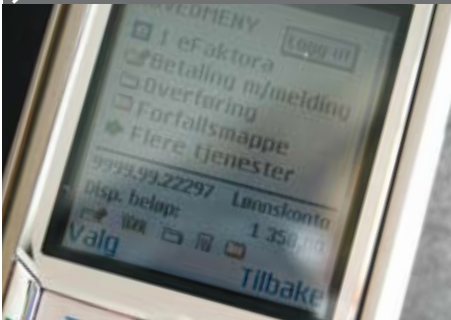
- Storebrand offentliggjør at selskapet vil starte salg av skadeforsikring igjen.
- H.K.H. Kronprins Haakon besøker Storebrand og får en gjennomgang av viktige utviklingstrekk innenfor norsk finansnæring.

Mai



- Storebrand signerer FN-prinsipper for investeringer.
- Storebrand blir kåret til Norges beste bedrift innenfor etikk og samfunnsansvar av studenter ved universiteter og høyskoler.

Juni



- Storebrand Bank er først ute med å lansere mobilbank.
- Tall fra Norsk Kundebarometer viser at Storebrand har de mest fornøyde kundene i bedriftsmarkedet for pensjon og livsforsikring.

August



- Storebrand Bank feirer 10-årsjubileum og innen utgangen av året har banken fått i underkant av 20 000 nye kontoer.
- Storebrand innfører en ordning som innebærer at ansatte kan få inntil 10 dager fri i året, med lønn, for å ta seg av syke foreldre.

September



- Storebrand kvalifiserer seg igjen for den anerkjente indeksen for samfunnsansvar – The Dow Jones Sustainability World Index

Oktober



- Mohammed Yunus og Grameen Bank er tildelt Nobels fredspris for sitt arbeid med mikrofinansiering. Storebrand investerer som eneste norske finansinstitusjon i mikrofinansieringsprosjekter.
- Storebrand arrangerer kapitalmarkedsdagen for investorer, analytikere, ratingbyråer og banker.

November



- Gjensidige Forsikring og islandske Kaupthing har kommet inn på eiersiden i Storebrand ASA. Begge omtaler investeringen i Storebrand-aksjen som finansiell.

Desember



- Konsenssjefen møter mikrolåntakere i Bosnia-Hercegovina.
- 2006 har vært det store året for obligatorisk tjenestepensjon og Storebrand har fått inn 15 500 nye bedrifter, med nær 200 000 ansatte.
- Storebrand Livsforsikring kjøper 34 prosent av aksjene i rådgivningsselskapet Caveo.

Visjon

Storebrand skal være Norges fremste og mest respekterte samarbeidspartner innenfor langsiktig sparing og forsikring

Storebrand Konsern

1,6 mrd. kr i konsernresultat

Storebrand-konsernet er en ledende aktør i markedet for langsiktig sparing og forsikring. Konsernet består av livsforsikring, skadeforsikring, kapitalforvaltning og bank, som samlet tilbyr et helhetlig produktspekter til privatpersoner, bedrifter, kommuner og offentlige virksomheter.

Storebrands historie strekker seg tilbake til 1767. Konsernet har tilbudt tjenstepensjon siden 1917, 50 år før folketrygden ble etablert. I 1996 ble Storebrand Bank etablert og i 2006 ble skadeforsikring relansert som en del av vårt helhetlige tjenestetilbud til kunder i personmarkedet.

Storebrand har hovedkontor i Oslo og har et landsdekkende kontornett i Norge. Selskapets primærmarked er det norske. Satsingen i det svenske markedet er de siste årene gradvis utvidet, og omfatter i dag tjenstepensjon, kapitalforvaltningstjenester og helseforsikring.

Storebrand er et konsern i vekst. Ved utgangen av 2006 var det 1 429 årsverk i konsernet, mot 1 295 ved årets begynnelse.

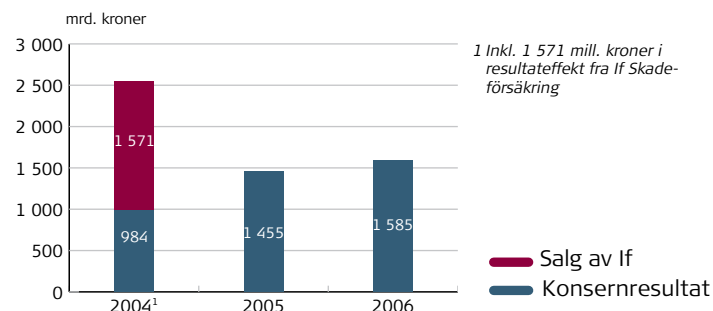
Etablering av skadevirksomhet og satsingen på obligatorisk tjenstepensjon er viktige årsaker bak økningen i antall ansatte.

Gjennomsnittsalderen på våre ansatte er 42 år og gjennomsnittlig ansiennitet er 10 år. Det er tilnærmet lik fordeling mellom menn og kvinner i konsernet. Samfunnsansvar er en integrert del av konsernets virksomhet. I 2006 er det utarbeidet en ny toårig samfunnsansvarsrapport.

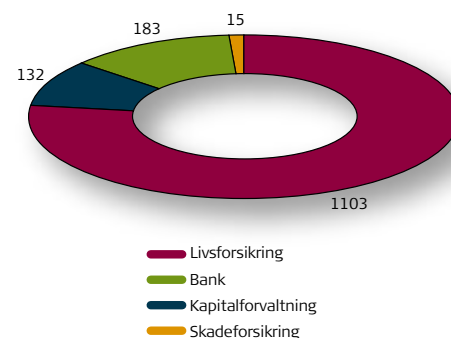
Storebrand tilstreber mangfold. Alle medarbeidere i Storebrand er likverdige, uavhengig av kjønn, alder, funksjonshemming, trosbekjennelse, kulturelle forskjeller og seksuell legning.

Utbytte og fortjeneste pr. aksje

Storebrand-aksjen (kr)	2006	2005	2004
Sluttkurs ved 31.12.	79,3	58,25	58,50
Market cap 31.12. (mill. kr)	19 811	15 059	16 274
Dividende for regnskapsåret	1,8	4	7
Resultat pr. ordinær aksje	6,03	5,41	8,49
Total avkastning (%)	44	13	38



Antall ansatte¹: 1 455
Fordeling av ansatte mellom virksomhetsområdene:



¹ Inkl. alle ansatte i Storebrand-gruppen

Finansiell kalender for Storebrand i 2007

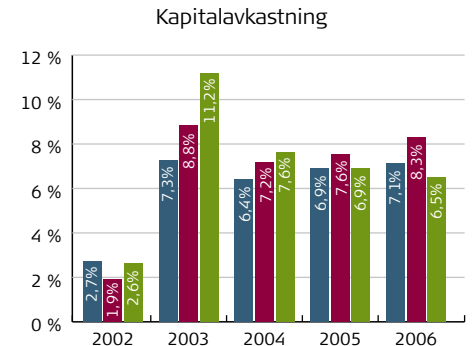
25. april:	Generalforsamling
26. april:	Eks utbytte
2. mai:	Resultat 1. kvartal 2007
8. august:	Resultat 2. kvartal 2007
17. oktober:	Resultat 3. kvartal 2007
Februar 2008:	Resultat 4. kvartal 2007

Storebrand Livsforsikring

16,6 mrd. kr i premieinntekter

Storebrand Livsforsikring tilbyr et bredt spekter av produkter innenfor tjenestepensjon, privat pensjonssparing, livsforsikringer og helseforsikringer til bedrifter, offentlig virksomheter og privatpersoner. Storebrand Livsforsikring har som ambisjon å være Norges mest respekterte og kundeorienterte livsforsikringsvirksomhet ved å tilby kundene den beste rådgivningen.

Nøkeltall (mill. kr)	2006	2005
Driftsresultat	5 155	4 510
Resultat til kunder	-3 964	-3 287
-herav avsatt		
tilleggsavsetning	-1 000	-950
Resultat til eier	1 191	1 223



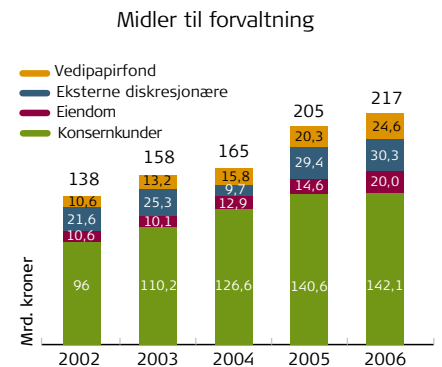
**I Kapitalavkastning I: Realiserte finansinntekter inklusive opp-/nedskrivning fast eiendom
 Kapitalavkastning II: Som kapitalavkastning I inklusive endring i merverdier på finansielle omlopsmidler
 Kapitalavkastning III: Som kapitalavkastning I inklusive endringer i merverdier totalt

Storebrand Kapitalforvaltning

12 mrd. kr i økte midler til forvaltning

Storebrand Kapitalforvaltning har et komplett forvaltningskonsept med en samfunnsansvarlig profil som tilbys institusjoner og personkunder. Produktene inkluderer aktiv forvaltning, spesialistprodukter og verdipapirfond. Storebrand Kapitalforvaltnings ambisjon er å bli den foretrukne forvalter av langsiktige sparemidler og pensjonskapital.

Nøkeltall (mill. kr)	2006	2005
Totale inntekter	399	242
Totale kostnader	-280	-232
Netto finans/annet	37	15
Resultat før skatt	156	24
Cost/income	64 %	91 %

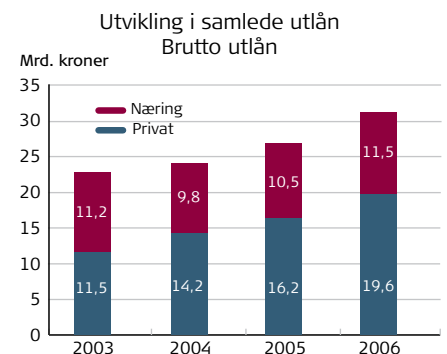


Storebrand Bank

16,5 % økning i utlån

Storebrand Bank tilbyr tradisjonelle banktjenester som konto og lån til privatmarkedet og prosjektfinansiering til utvalgte næringskunder. Banken er en forretningsbank med en forvaltningskapital på 34,2 milliarder kroner. Gjennom sin posisjon som gebyrfri dagligbank skal banken aktivt rekruttere nye kunder til Storebrand.

Nøkeltall (mill. kr)	2006	2005
Resultat før skatt	190	241
Brutto utlån	31 181	26 765
Innskudd fra kunder	13 534	11 187



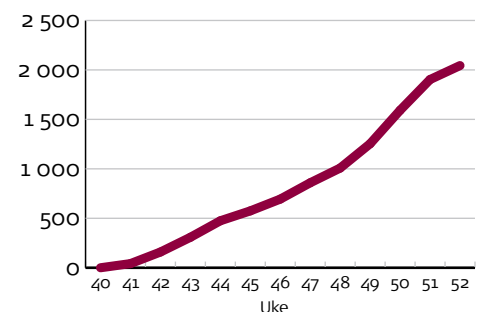
Storebrand Skadeforsikring

Rekordrask etablering, med ledende nettløsning

Storebrand Skadeforsikring tilbyr standard forsikringsprodukter til det norske privatmarkedet. Selskapet ble lansert høsten 2006. Med kostnadseffektiv distribusjon og en svært kundevennlig nettløsning, har selskapet etter kort tid markert seg som en konkurransedyktig tilbyder av trygghet til lave priser.

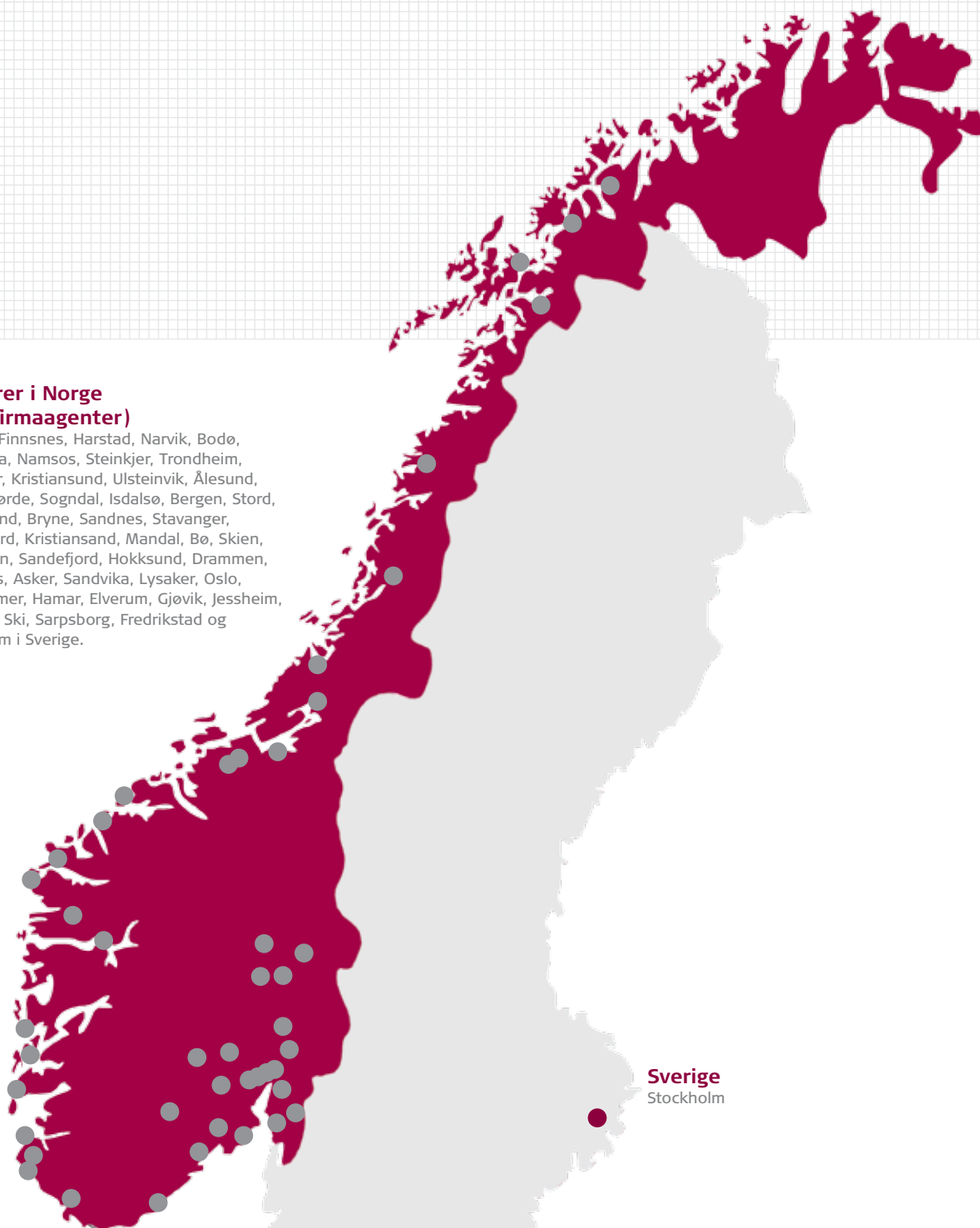


Antall kunder oktober-desember



Kontorer i Norge (inkl. firmaagenter)

Tromsø, Finnsnes, Harstad, Narvik, Bodø,
Mo i Rana, Namsos, Steinkjer, Trondheim,
Orkanger, Kristiansund, Ulsteinvik, Ålesund,
Molde, Førde, Sogndal, Isdalsø, Bergen, Stord,
Haugesund, Bryne, Sandnes, Stavanger,
Flekkefjord, Kristiansand, Mandal, Bø, Skien,
Porsgrunn, Sandefjord, Hokksund, Drammen,
Hønefoss, Asker, Sandvika, Lysaker, Oslo,
Lillehammer, Hamar, Elverum, Gjøvik, Jessheim,
Skjetten, Ski, Sarpsborg, Fredrikstad og
Stockholm i Sverige.



Sverige
Stockholm

Innhold

Konsernsjefen har ordet	2	Oppfølging av verdidrivere	51
Storebrands historie	4	Finansiell risikostyring	51
Nøkkeltall	5		
Bedriftsmarkedsstrategi	6	Regnskap Storebrand Konsern	54
Personmarkedsstrategi	12	Kontantstrømanalyse	56
Samfunnsansvar	16	Regnskapsprinsipper 2006	58
Innholdsfortegnelse årsberetning og noter	21	Noter Storebrand Konsern	64
Årsberetning	22		
Aksjonærforhold	30	Regnskap Storebrand ASA	94
Eierstyring og selskapsledelse	32	Kontantstrømanalyse	96
		Regnskapsprinsipper 2006	97
Finansiell og forretningsmessig utvikling	36	Noter Storebrand ASA	99
Hovedpunkter	37		
Livsforsikring	40	Revisjonsberetning for 2006	107
Kapitalforvaltning	46	Selskapene i Storebrand	108
Bank	48	Ord og uttrykk	109
Øvrig virksomhet	50		

Et merkeår for forsikringsnæring

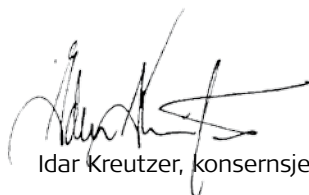
Ikke siden innføringen av folketrygden i 1967 har spare- og pensjonsmarkedet vært igjennom en mer omfattende endring enn i 2006. Innføringen av obligatorisk tjenstepensjon (OTP) ga over 600 000 nordmenn pensjon gjennom arbeidsgiver. Reformen har i tillegg skjerpet konkurransen, stilt nye krav til produkt- og systemløsninger og endret store kundegruppers holdning til langsiktig sparing og pensjon.

For Storebrand, som har levert tjenstepensjon siden 1917, bød fjoråret på en unik mulighet til å håndtere nye problemstillinger. En sterk markedsposisjon, lang tradisjon og høy kompetanse gir et godt utgangspunkt for å lykkes, men er ingen garanti for å bli en fremtidig vinner. I 2006 ble konkurransen om kundene i særlig grad drevet av tre forhold; attraktive produkter som møter definerte kundebehov, produktivitet i kjerneprosessene og effektiv distribusjon.

Storebrands gode resultater i tjenstepensjonsmarkedet har dokumentert organisasjonens evne til å levere. Vårt budskap om trygghet og enkelhet til lave priser ble godt mottatt i markedet. Økt effektivitet i alle kjøpsprosesser og evne til nytenking på distribusjonsområdet var sentrale elementer i vår strategi. Der andre aktører benyttet bankfilialer, har vi prioritert avtaler med bransjeorganisasjoner og samarbeid med hovedsammenslutningene Næringslivets Hovedorganisasjon (NHO) og Handels og Servicenæringens Hovedorganisasjon (HSH).

Utviklingen gjennom 2006 har skapt økt dynamikk i markedet for langsiktig sparing og forsikring. Vi vil håndtere dette ved å møte ulike kundebehov med tilpassede og målrettede kundebetjeningsløsninger. Vårt salg av skadeforsikring over Internett er et eksempel på nettopp det. Gjennom Konkurranskraft-prosjektet skal produktiviteten i alle viktige prosesser økes med 20 prosent i løpet av tre år. Vi skal bygge nye verdiskapende partnerskap med eksterne distributører og har som en hovedmålsetting for året å øke antall produkter pr. kunde. De siste års kundevekst i Storebrand Bank, fremgangen innenfor tjenstepensjonsmarkedet og relansering av skadeforsikring gir et solid grunnlag for kryssalg og mersalg.

2006 har vært et sterkt år for Storebrand, og det arbeides godt i alle deler av virksomheten. Det er i møtet mellom våre medarbeidere og kundene at Storebrands merkevare bygges. Vi er avhengig av at ansatte trives og har riktig kompetanse. Gjennom våre lederutviklingsprogrammer og forsterket satsing på kompetansebygging tilrettelegger vi for kontinuerlig å tiltrekke oss, utvikle og beholde de rette medarbeiderne. Kompetanse, evnen til innovasjon og høy kundetilfredset er et sterkt fundament for videre vekst.



Idar Kreutzer, konsernsjef Storebrand

norsk



- Administrerende
- Nøkkeltall
- Bedriftsmarked
- Personmarked
- Samfunnsansvar
- Årsberetning
- Aksjonærforhold
- Eierstyring/selskapsledelse
- Ledelsesrapport

200 000
ansatte

Det er inngått avtale om obligatorisk tjenstepensjon med bedrifter som omfatter 200 000 ansatte

Visjon:

Storebrand skal være Norges fremste og mest respekterte samarbeidspartner innenfor langsiktig sparing og forsikring

Kjerneverdiene:

Til å stole på
Muliggjørende
Enkel å forholde seg til
Fremtidsrettet

Storebrands historie

2001



Fra september 2000 til februar 2003 er det et kraftig fall i norske og internasjonale aksjemarkeder.

Terrorangrepet 11. september er med på å forsterke og forlenge nedgangsperioden. Oslo Børs faller 15 prosent i 2001 og med 44 prosent fra 14. september 2000 til februar 2003.

1999

Storebrand, Skandia og Pohjola samler sin skadeforsikringsvirksomhet i det nye nordiske svenskregistrerte selskap «If Skadeförsäkring AB».

«Leger uten grenser» mottar Nobels fredspris.



1982

Norden-gruppen og Storebrand-gruppen beslutter å fusjonere med virkning fra 1983.

4. mai – Falklandskrigen: Odelstinget vedtar at regjeringen kan vedta økonomiske boikott mot Argentina som reaksjon på invasjonen.



1917

Livsforsikringsselskapet Norske Folk blir stiftet i fellesskap av sju eksisterende livsforsikringsselskaper, der Idun er en av initiativtakerne.

Knut Hamsun utgir «Markens Grøde». 2. april – USA erklærer Tyskland krig.



1767

I 1767 blir «Den almindelige Brand-Forsikrings-Anstalt» opprettet i København for å administrere en tvungen brannforsikringsordning for bygninger i de norske byene.

Adresseavisen blir utgitt for første gang (3. juli), da under navnet «Trondheims Adresse-Contoires Efterretninger». Adresseavisen er Norges eldste dagsavis som fremdeles blir utgitt.



2005

Stortinget vedtar at alle bedrifter skal ha innført tjenestepensjon (OTP) innen 2007. Storebrand møter utfordringen med sitt nye produkt Storebrand Folkepensjon.



100-årsjubileum for unionsoppløsningen med Sverige i 1905.

1998

Selskapet flytter inn i nye lokaler på Filipstad Brygge.

23. juni – Norge slår Brasil 2–1 i Fotball-VM i Frankrike.



1990

Storebrand og UNI Forsikring beslutter å fusjonere og fikk formelt konsesjon i januar 1991.

6. april – Scandinavian Star-ulykken, der 159 mennesker mistet livet.



1867

Skadeforsikringsselskapet «Norden» etableres som konkurrent til Storebrand.

Pierre Michaux tilvirker en velociped som han kaller sykkel.



1814

Etter løsrivelsen fra Danmark blir ordningen videreført og administrasjonen overført til Christiania. Fra 1913 blir ordningen omgjort til et offentlig selskap – Norges Brannkasse

Unionen med Danmark oppheves. Grunnloven vedtas.



2006

Storebrand beslutter å gå inn i skadeforsikring igjen 7 år etter at If ble etablert.

Nobels fredspris ble delt i to mellom prof. Muhammad Yunus og Grameen Bank for deres arbeid for å skape økonomisk og sosial utvikling nedenfra. Varig fred kan ikke skapes uten at store folkegrupper finner veier for å bryte ut av fattigdom. Mikrokreditt er en slik vei. Virker også til å fremme demokrati og menneskerettigheter.



1996

Selskapet endrer navn til Storebrand ASA og etablerer Storebrand Bank AS.

29. august – Operafjellulykken: Den verste flyulykken i norges historien inntreffer på Svalbard. 141 mennesker omkommer.



1992

UNI Storebrand mislykkes i forhandlingene med Skandia om etablering av et norsk-ledet nordisk storselskap.



Under vinterlekene i Albertville vinner Norge 20 medaljer og i sommer-OL i Barcelona 7 medaljer. Bjørn Dæhlie tar 3 gull og 1 sølv og vinner verdenscupen i langrenn for menn.

1861

Storebrands eiere oppretter Norges første privateide livsforsikringsselskap «Idun».

10. oktober – Fridtjof Nansen blir født.



1847

Den 4. mai 1847 stifter private interesser «Christiania almindelige Brandforsikrings-Selskab for Varer og Effecter».

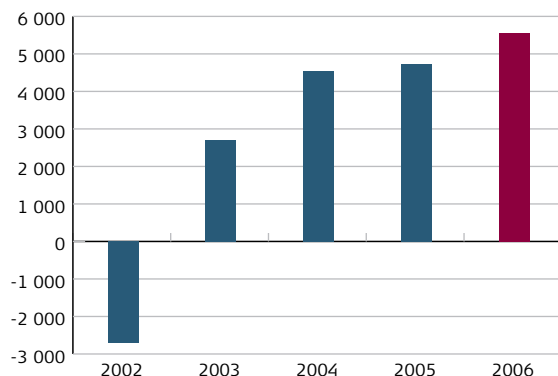
Thomas Edison og Alexander Graham Bells fødselsår.



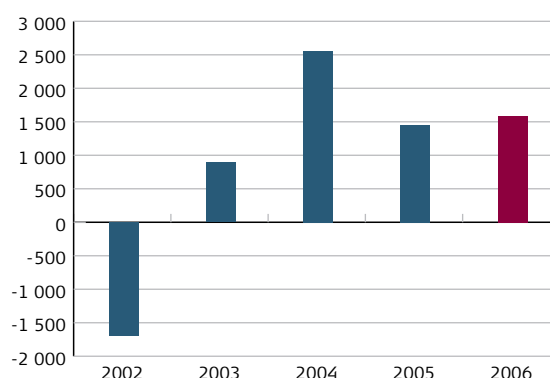
Nøkkeltall

- Administrerende
- **Nøkkeltall**
- Bedriftsmarked
- Personmarked
- Samfunnsansvar
- Årsberetning
- Aksjonærforhold
- Eierstyring/selskapsledelse
- Ledelsesrapport

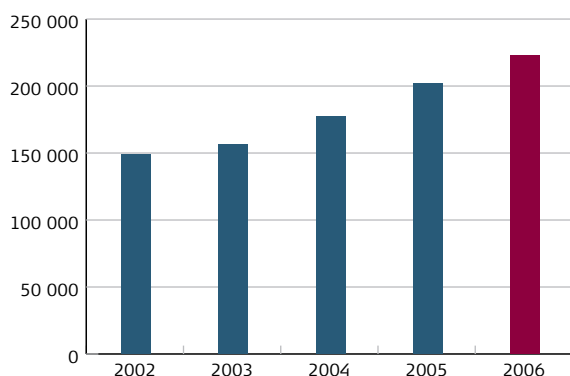
Driftsresultat (mill. kroner)



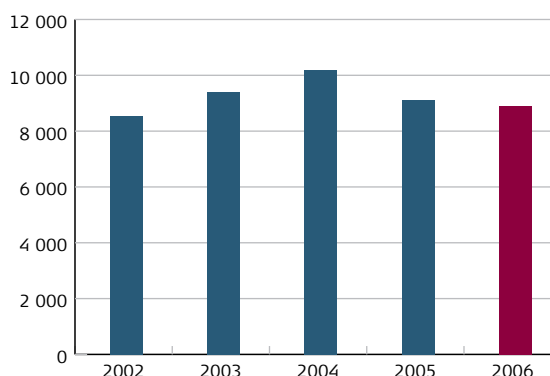
Konsernresultat (mill. kroner)



Forvaltningskapital (mill. kroner)



Egenkapital (mill. kroner)



Hovedtall Konsern

Mill. kroner	2006	2005	2004	2003	2002
Driftsresultat	5 549	4 740	4 551	2 711	-2 713
Konsernresultat	1 585	1 453	2 555	894	-1 701
Forvaltningskapital	222 758	201 878	177 099	156 650	148 551
Egenkapital	8 900	9 108	10 178	9 396	8 536
Antall årsverk	1 429	1 295	1 224	1 263	1 337
Kapitaldekning i %	10,6 %	11,2 %	15,3 %	14,9 %	16,0 %

Tallene for perioden 2002 - 2003 er historiske tall etter NGAAP, mens tallene for 2004 - 2006 er etter IFRS.

Nøkkeltall pr. aksje

	2006	2005	2004	2003	2002
Gjennomsnittlig antall ordinære aksjer (i tusen) ¹	247 965	258 576	272 933	277 927	277 715
Resultat pr. ordinær aksje ²	6,03	5,41	8,53	2,67	-3,73
Utbytte pr. ordinær aksje (i kroner)	1,80	4,00	7,00	0,80	

1 Beregnet for gjennomsnittlig antall utestående aksjer.

2 I beregningsgrunnlaget inngår årsresultatet korrigert for årets avsetninger til lovmessige sikkerhetsavsetninger m.m. i skadeforsikring etter skatt og minoritetens andel av resultatet.

Samarbeids- partner

for bedrifter og ansatte

Storebrand går ut av OTP-året 2006 med en sterk posisjon i tjenestepensjonsmarkedet. OTP-satsingen ga Storebrand 15 500 nye bedriftskunder, med til sammen 200 000 ansatte. Storebrand oppnådde en netto positiv tilflytting på 5,3 milliarder kroner. Norsk Kundebarometer viste at Storebrand for tredje år på rad har de mest fornøyde kundene i bedriftsmarkedet.

Vellykket OTP-satsing

Pensjonsmarkedet i 2006 har vært preget av obligatorisk tjenestepensjon (OTP). I løpet av året skulle alle bedrifter sørge for tjenestepensjon til sine ansatte. Grunnlaget for Storebrands suksess i OTP-markedet var erfaring og kompetanse, gode og konkurranse-dyktige pensjonsprodukter, enkle og kundevennlige betjeningsløsninger og samarbeid og avtaler med de viktigste arbeidsgiver- og bransjeforeningene.

Storebrand har solgt OTP gjennom selskapets rådgiverapparat i bedrifts- og personmarkedet. I tillegg har vi satset på samarbeid og avtaler med arbeidsgiverorganisasjoner og bransjeforeninger. Storebrand har inngått avtaler med 27 organisasjoner. Blant disse er Næringslivets Hovedorganisasjon (NHO), Handels- og Servicenæringsens Hovedorganisasjon (HSH) og Norges Autoriserte Regnskapsføreres Forening (NARF). Slike avtaler har lagt grunnlaget for effektiv

distribusjon av Storebrands OTP-produkt, Storebrand Folkepensjon, og bidratt vesentlig til Storebrands sterke posisjon i OTP-markedet. En rekke store bedrifter, som Norgesgruppen, Manpower, ICA og Statoil Detalj, har valgt Storebrand som leverandør av OTP til sine ansatte.

Ved utløpet av 2006 hadde Storebrand solgt OTP til ca. 14 000 bedrifter med til sammen 200 000 ansatte. 180 000 av disse er medlemmer i pensjonsordningen ved inngangen til 2007. Dette antallet vil øke etter hvert som deltidsansatte og sesongarbeidere i løpet av året jobber nok til å innfri kravet om 20 prosents stillingsandel for å bli medlem i pensjonsordningen. I februar 2007 passerte antall OTP-kunder 15 500.

Innføringen av OTP har medført en kraftig vekst i antallet leverandører, og gitt økt konkurranse i markedet. Salgstallene viser likevel at det er de etablerte pensjonsleverandørene som har tatt det

meste av markedet. Målt i årlig premie har Storebrand en andel i OTP-markedet på noe over 30 prosent.

“Storebrands suksess i OTP-markedet har gitt over 15 500 nye bedriftskunder med til sammen rundt 200 000 ansatte.”

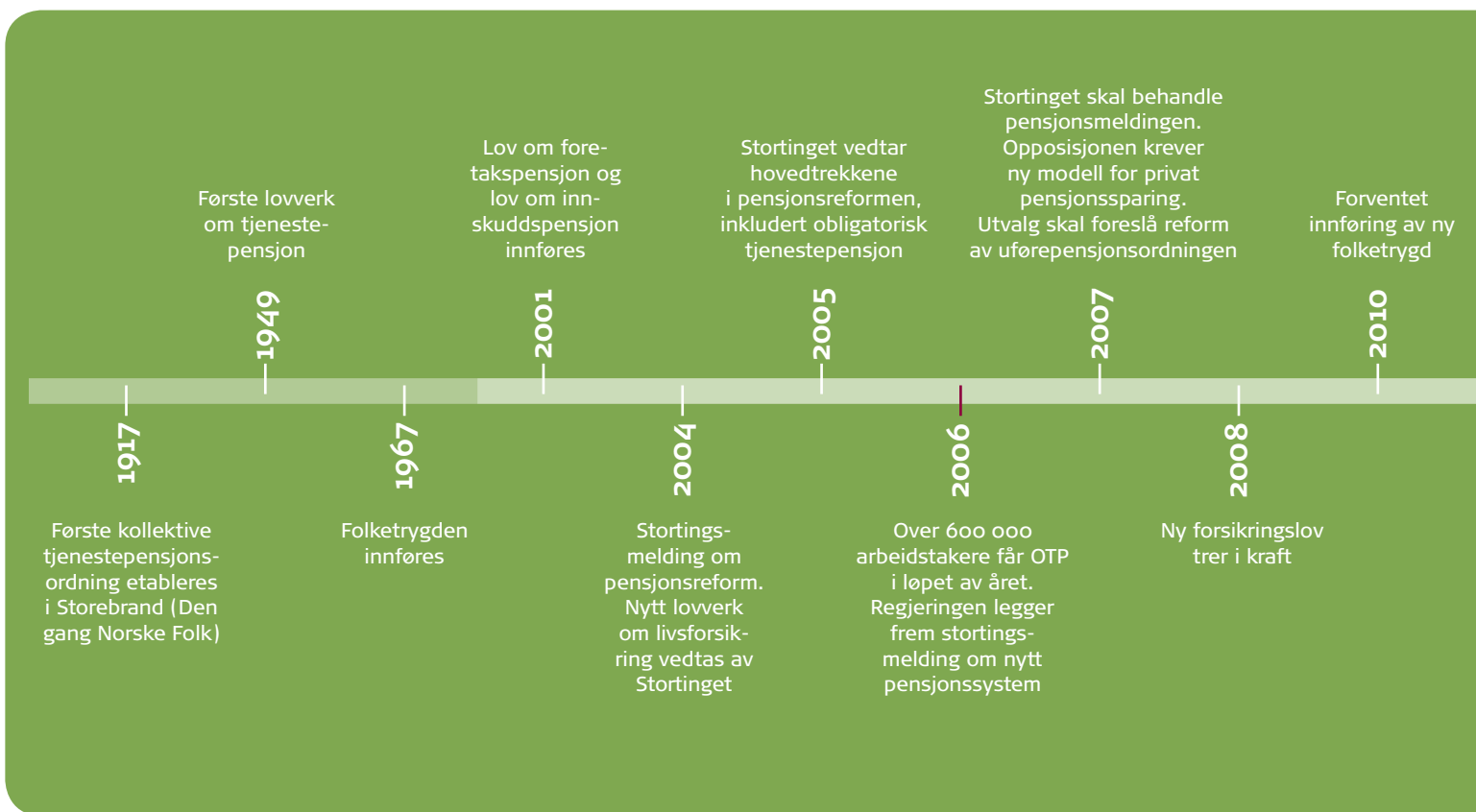
Gjennomføringen av OTP-salget og utviklingen av nye og effektive løsninger for salg, leveranse og betjening tilpasset dette markedet har gitt viktige bidrag til mer effektiv drift og enklere og mer kundevennlige løsninger.



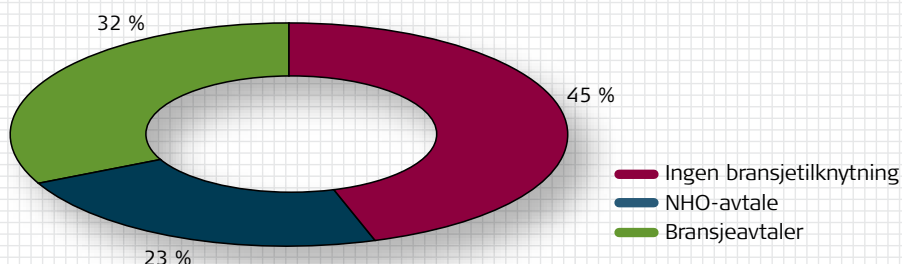
Administrerende
Nøkkeltall

► **Bedriftsmarked**

Personmarked
Samfunnsansvar
Årsberetning
Aksjonærforhold
Eierstyring/selskapsledelse
Ledelsesrapport



Storebrands OTP-salg etter kundetilknøyning



Storebrand samarbeider med organisasjonene

Storebrand har satset på samarbeid med arbeidsgiver- og bransjeorganisasjonene om tjenstepensjon. Siden 2003 har antallet samarbeidsavtaler økt fra 5 til 27. Antall aktive bedrifter i avtalene har økt fra 93 til 5 800, og antallet aktive medlemmer (ansatte) har økt fra ca. 4 000 til 160 000 i samme periode. Gjennom samarbeidsavtalene kan organisasjonenes medlemmer enkelt kjøpe tjenstepensjon hos Storebrand til gode vilkår. Samarbeidet med organisasjonene har vært viktig for Storebrands suksess i OTP-markedet.

Vinner i flyttemarkedet

Etter innføringen av OTP vil markedet for tjenstepensjon i hovedsak være et flyttemarked. Storebrand står godt rustet for dette markedet, med fornøyde kunder og konkurransedyktige produkter. Som i 2005 er Storebrand også i 2006 vinneren i flyttemarkedet for tjenstepensjonsordninger. I løpet av året har en rekke store kunder flyttet sine pensjonsordninger til Storebrand. Storebrand hadde i 2006 en netto positiv tilflytting fra konkurrentene på 5,3 milliarder kroner.

Personalforsikring

Storebrand har i 2006 økt satsingen på salg av personalforsikring. Gjennom året har bestandspremien for personalforsikring hatt en betydelig økning, med over 30 prosent vekst i premieinntekter. Personalforsikring har de siste årene stått for en viktig del av resultatet for Storebrand og det forventes økt bidrag også i tiden framover. Gjennom 2006 har det blitt arbeidet med å forbedre systemløsningene på dette området, for å sikre enklere og mer effektiv administrasjon.

Markedets mest tilfredse kunder

Konkurransedyktige produkter, enkle betjeningsløsninger og god kundeservice har bidratt til at Storebrand i 2006 for tredje år på rad scoret høyest på Norsk Kundebarometers måling av kundetilfredshet og kundelojalitet i bedriftsmarkedet for tjenstepensjonsordninger. Dette er en forskningsbasert og uavhengig undersøkelse som gjennomføres årlig.

God langsiktig forvaltning av pensjonsmidlene er avgjørende for kvaliteten på pensjonsordningene. Storebrand Kapitalforvaltning, som er et heleid datterselskap av Storebrand ASA, har ansvaret for forvaltningen av Storebrand Livsforsikrings pensjonsmidler. Forvaltningen baseres på retningslinjer gitt av Storebrand Livsforsikring. Storebrand Livsforsikring oppnådde i 2006 en verdijustert avkastning på 8,3 prosent.

For de innskuddsbaserte pensjonsordningene vil årets avkastning avgjøres av de investeringsvalgene bedriften eller de ansatte har tatt. De fleste bedriftene som har innskuddspensjon lar sine ansatte få velge mellom investeringsalternativer med ulik risikoprofil. OTP-markedet i Storebrand Folkepensjon kan man velge mellom tre profiler med ulik

aksjeandel:
forsiktig (20 prosent aksjer),
balansert (50 prosent aksjer) og
offensiv (80 prosent aksjer).

Tjenestepensjonsmarkedet endres

Det er ikke lenge siden man kunne sette likhetstegn mellom tjenestepensjon og ytelsesordning. Først i 2001 åpnet lov om innskuddspensjon for ordninger hvor pensjonsytelsen ikke er definert på forhånd, men blir bestemt av innskuddene og avkastningen på disse. Myndighetene så da for seg at innskuddspensjon skulle være et supplement til de etablerte ytelsesordningene, og et enklere alternativ for de bedriftene som ikke hadde pensjonsordning.

Minstekravet til tjenestepensjonsordninger i lov om OTP kan oppfylles gjennom å tegne både ytelses- og innskuddsbaserte ordninger. Likevel har OTP i all hovedsak blitt tegnet som innskuddsbaserte ordninger med minimumssparing, dvs: 2 prosent av lønn mellom 1 og 12 G. Over 600 000 arbeidstakere har fått innskuddspensjon i løpet av 2006 gjennom OTP.

Flere bedrifter med ytelsesbaserte pensjonsordninger tar disse opp til ny vurdering. Om lag 130 bedriftskunder i Storebrand, med til sammen 17 000 ansatte, gikk fra ytelses- til innskuddsordninger i løpet av 2006. I 2002 utgjorde innskuddsordningene bare 2 prosent av tjenestepensjonsmarkedet. FAFO har i en studie anslått at det i løpet av 2007 vil være flere arbeidstakere som omfattes av innskuddsordninger enn av ytelsesordninger. Når man ser på hvor mye kapital som ligger i ordningene, vil reservene knyttet til ytelsesordningene likevel være dominerende i overskuelig fremtid.

Fripoliser

Som følge av innføring av OTP, og økt omdanning fra ytelses- til innskuddsordninger, vil markedet for fripoliser vokse betydelig i årene som kommer. Konkurransen på dette markedet vil øke, og nye aktører har kommet til. Storebrand vil møte denne konkurransen offensivt, med utgangspunkt i et konkurransedyktig produkt og lang erfaring med forvaltning av pensjonsmidler som gir trygghet for kunden.

Gjennom mer effektiv drift har konsernet redusert kostnadene knyttet til forvaltning av fripoliser betydelig de siste årene. Det gir kundene mer pensjon igjen for fripolisen. Gjennom høy avkastning har de sikrede pensjonsbeløpenes kjøpekraft økt betydelig de siste årene.

Storebrand arbeider aktivt med tiltak som kan øke fripolisekundernes pensjoner. I 2006 fikk kunder som har flere fripoliser tilbud om å slå disse sammen automatisk. Det gir enklere oversikt, reduserte kostnader og derigjennom høyere pensjon. Fripoliser i andre selskaper kan enkelt flyttes og slås sammen med fripoliser i Storebrand.

Pensjonsreformen

Pensjonsreformen skal gjennomføres i 2010. Regjeringen la frem stortingsmelding om ny modell for opptjening og uttak av pensjon fra folketrygden i oktober 2006. Det er foreslått at bare inntekt opp til 7 G skal være pensjonsgivende med en opptjening tilsvarende 1,35 prosent av inntekten. Besteårsregelen og regelen om maksimal opptjeningstid på 40 år fjernes. Alle år med arbeidsinntekt skal telle. Det foreslås fleksibel pensjonsalder og valgfritt uttak av pensjon fra folketrygden fra fylte 62 år. Dersom man går av før fylte 67 år, avkortes pensjonen. Ved å stå i arbeid ut over 67 år, vil årlig utbetalt pensjon øke. AFP skal tilpasses dette systemet i samarbeid med partene i arbeidslivet. Det varsles at AFP vil videreføres i form av et årlig påslag til alderspensjonen i folketrygden.

Regjeringen vil, etter at de nye reglene for folketrygden er vedtatt, gjennomføre en samlet vurdering av behovet for endringer i lovene for tjenestepensjon i privat sektor, herunder spørsmålet om hvordan en eventuell fleksibel pensjonsalder i disse ordningene skal utformes.

Det er ventet at Stortinget vil behandle meldingen i løpet av vårsesjonen 2007. Etter forslag fra regjeringen vedtok stortingsflertallet i 2006 å fjerne skatteordningene for individuelle pensjonsavtaler (IPA) og individuelle og kollektive livrenter. Regjeringspartiene godtok i november 2006 opposisjonens krav om at et bredt forlik om pensjonsmeldingen forutsetter enighet om en ny modell for skattestimulert privat pensjonssparing.

Administrerende
Nøkkel tall

► Bedriftsmarked

Personmarked
Samfunnsansvar
Årsberetning
Aksjonærforhold
Eierstyring/selskapsledelse
Ledelsesrapport

Ny forsikringslov fra 2008 gir store endringer

1. januar 2008 trer en ny forsikringslov i kraft. Målet med den nye loven er å skape større forutsigbarhet og gjennomsiktighet i prisingen, og få et klarere skille mellom kundenes og forsikrings-selskapenes midler. Endelige forskrifter til den nye loven kom 1. juli 2006.

Etter den nye loven skal prisene som hovedregel fastsettes og betales på forhånd. Det blir slutt på dagens overskuddsdeling mellom forsikrings-selskapet og kunden på viktige produkt-områder som ytelsesbaserte pensjons-ordninger og innskuddsordninger med avkastningsgaranti. De ulike delene av pensjonsleveransen skal prises separat, og prisen skal inkludere fortjeneste til forsikrings-selskapet.

For individuelle produkter, samt nye og gamle fripoliser, innebærer den nye loven overgang til en modifisert modell for overskuddsdeling, hvor maksimalgrensen for hvilken andel av overskuddet forsikrings-selskapet kan ta reduseres fra 35 til 20 prosent.

Storebrand er godt i gang med tilpasning av produkter og løsninger til ny forsikringslov. Mulighetene den nye loven gir skal utnyttes til å møte kundenes ulike behov på en enda bedre måte.

Kommunene avventet ny forsikringslov

Markedet for offentlig pensjon utgjør over 200 milliarder kroner i oppsparte

premiereserver. Kommunesektoren står for brorparten av dette, men det finnes også en rekke virksomheter, som energibedrifter og transportbedrifter, som har offentlig tjenestepensjon. Lov om offentlige anskaffelser ble i 2005 gjort gjeldende for kommunenes innkjøp av tjenestepensjon. Det har bidratt til ryddigere anbudsprosesser, samtidig som terskelen for å gjennomføre slike prosesser også har blitt høyere. Regelverket stiller ikke krav om at offentlige tjenestepensjonsordninger regelmessig skal settes ut på anbud.

Mens om lag 30 kommuner gjennomførte anbudsprosesser i 2005, gjorde bare 11 kommuner dette i 2006. Bare tre av disse valgte å flytte pensjonsordningen sin. Karasjok kommune la sin pensjonsordning i Storebrand ut på anbud, og valgte å bli i selskapet. Hittil har ingen kommuner flyttet sin pensjonsordning fra Storebrand.

Flere forsikringsmeglere har rådet kommunene til å avvente den nye forsikringsloven før ordninger legges på anbud. Denne trer i kraft 1. januar 2008 og vil innebære nye prisingsmodeller. Dette er en viktig årsak til det lave antallet ordninger på anbud i 2006 sammenlignet med tidligere år. Et annet forhold som har bidratt til at få kommuner gjennomførte anbudsrunder i 2006 var at friheten til selv å bestemme prosedyre og kriterier ble strammet inn i forhold til året før.

Samlede midler til forvaltning for offentlige pensjonskunder i Storebrand utgjør nærmere 16 milliarder kroner pr. 31.12.2006. Veksten fra året før er på om lag 6 milliarder kroner. Storebrand leverer offentlige tjenestepensjonsløsninger til 35 kommuner og over 200 virksomheter. 18 av Storebrands 50 største kunder har en offentlig pensjonsordning.

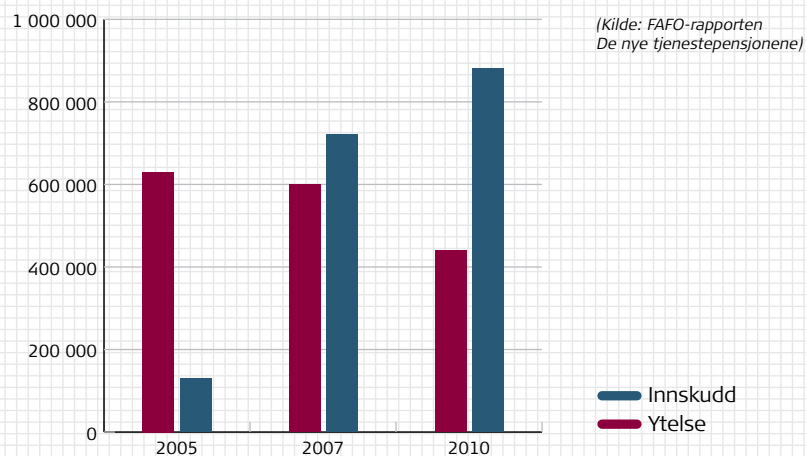
Satser på HMS

Storebrand ønsker å stimulere til økt satsing på helse, miljø og sikkerhet (HMS) hos våre kunder i både privat og offentlig sektor.

Måltrettet satsing på HMS gir de ansatte bedre trivsel og økt livskvalitet. Bedriftene vil få større verdiskaping og lavere kostnader til sykefravær, i tillegg til lavere forsikringspremie. Lavere sykefravær og færre nye uførepensjonister vil også gi betydelige besparelser for samfunnet.

Bedrifter som inngår HMS-avtale med Storebrand får redusert premie på uføreforsikringen. Avtalen består av helseforsikring og HMS-rådgivning fra Storebrand. Helseforsikringen sikrer at ansatte som blir syke raskt får tilgang til nødvendig helsehjelp. Gjennom HMS-rådgivning bistår vi bedrifter i arbeidet for et bedre arbeidsmiljø og lavere sykefravær. Vi setter som forutsetning for å kunne inngå HMS-avtale at bedriften deltar i IA-ordningen (Inkluderende arbeidsliv). For Offentlig sektor har Storebrand opprettet et HMS- og

Antall ansatte som er medlemmer i ytelses- og innskuddsbaserte pensjonsordninger



I 2007 vil det være flere medlemmer i innskuddsbaserte enn i ytelsesbaserte tjenestepensjonsordninger. Dette fordi flere bedrifter omdanner ytelsesordninger til innskuddsordninger, og fordi OTP i all hovedsak har blitt tegnet som innskuddsbaserte ordninger.

seniorpolitisk fond. Fondet gir bidrag til ulike HMS-tiltak, kurs og etterutdanning. I tillegg får kommuner og offentlige virksomheter tilbud om HMS-rådgivning og helseforsikring.

Storebrand Livsforsikrings filial i Sverige

Storebrand Livsforsikring åpnet filial i Sverige høsten 2005. Storebrands produkter tilbys gjennom meglere og rådgivere og er basert på norsk lovgivning. Det innebærer at Storebrand i motsetning til våre svenske konkurrenter kan tilby en sterkere garantimodell med bedre sikkerhet for kundene og en lovbestemt flytterett.

Storebrands produkter og løsninger har blitt positivt mottatt i det svenske markedet. Høsten 2006 lanserte Storebrand produktet Bolånepension i samarbeid med Ikanobanken og har dermed også etablert seg i privatmarkedet.

Hittil har Storebrands svenske filial solgt tradisjonell livs- og pensjonsforsikring med garantert avkastning. I 2007 vil satsingen utvides til også å omfatte fondsforsikring. Det vil gjøre Storebrand til et komplett alternativ i det svenske markedet.

Storebrand er en fleksibel utfordrer i det svenske pensjonsmarked som raskt kan møte og tilpasse seg ulike kundekrav, samtidig som filialen kan trekke på Storebrands omfattende erfaring fra det norske pensjonsmarkedet. Etableringen av filialen i Sverige og salg i det svenske

markedet gir også viktige stimulanser til utviklingen av Storebrands pensjonsvirksomhet i Norge og ikke minst erfaring fra etablering under andre rammebetingelser enn de norske.

Storebrand har siden midten av 80-tallet bygd opp en egen internasjonal enhet for å betjene kunder som har behov for grenseoverskridende tjenester i pensjons- og forsikrings spørsmål. Dette er i dag Norges ledende kompetansesenter på området, og tilbyr en rekke produkter og tjenester til blant annet arbeidsgivere som har datterselskap i andre land, som sender ansatte for kortere eller lengre opphold i utlandet eller som har ansatte som ikke omfattes av sosialsystemer.

Administrerende

Nøkkel tall

► Bedriftsmarked

Personmarked

Samfunnsansvar

Årsberetning

Aksjonærforhold

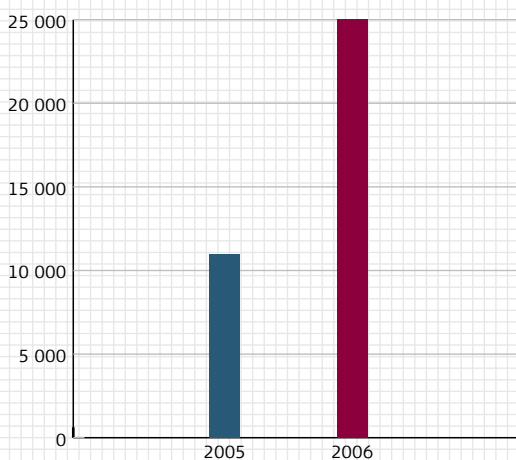
Eierstyring/selskapsledelse

Ledelsesrapport

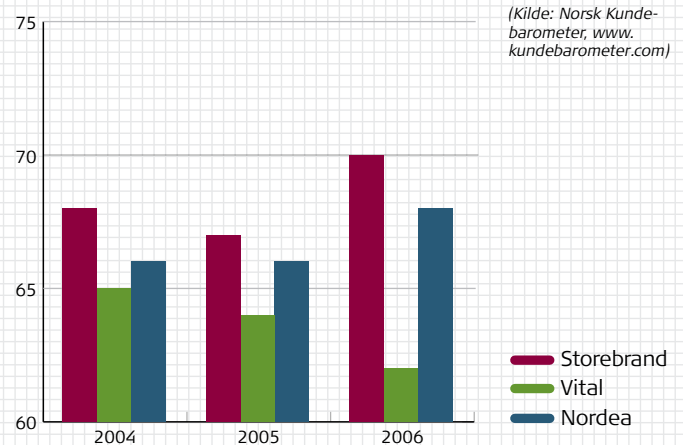
Obligatorisk tjenstepensjon

Obligatorisk tjenstepensjon (OTP) ble innført i løpet av 2006. Siste frist for å tegne OTP var 31. desember 2006. Det skal spares minimum 2 prosent av ansattes lønn mellom 1 og 12 ganger folketrygdens grunnbeløp (G), med virkning fra 1. juli 2006. Kostnadene knyttet til administrasjon og forvaltning av pensjonsordningen skal dekkes av arbeidsgiver.

Antall bedriftskunder i Storebrand Livsforsikring AS ble mer enn doblet gjennom OTP-året 2006



Kundetilfredshet i bedriftsmarkedet for tjenstepensjon 2004-2006





Totalleverandør av økonomisk trygg

Markedet for langsiktig sparing og forsikring er fremdeles i vekst. Med reetableringen av Storebrand Skadeforsikring er Storebrand igjen en totalleverandør av økonomisk trygghet.

Markeder i vekst

Markedet for langsiktig sparing utvikler seg positivt. Innføringen av obligatorisk tjenstepensjon (OTP) i 2006 har gitt nordmenn økt bevissthet om behovet for privat sparing. Konsernet har fått rundt 15 500 nye bedriftskunder med til sammen om lag 200 000 ansatte. Denne store og nye kundemassen vil være viktig for personmarkedssatsingen i årene fremover. De nye kundene skal tilbys gode løsninger for private forsikringer og privat tilleggssparing.

Personkundene viste i 2006 størst interesse for **garanterte spareprodukter og eiendomsfond**. På tross av medias kritiske søkelys på aksjesparing med garanti er dette fremdeles etterspurte produkter. Storebrand Eiendomfond, som drives i samarbeid med Union Eiendomskapital, hentet inn 1,5 milliarder kroner i egenkapital i løpet av 2006.

Etter to-tre år med rekordartet salg av **livsparing** flatet salget ut i 2006, dels på grunn av endring i skattereglene (se egen undersøkelse). Likevel ble det solgt livkontosparing for over 2,5 milliarder kroner i 2006.

Salget av **aksje-, kombinasjons- og rentefond** har hatt en god utvikling i 2006, særlig i 4. kvartal. Det lover bra for 2007. Etterspørselen er likevel skuffende, gitt den svært gode avkastningen som norske og internasjonale aksjefond har hatt siden bunnen vinteren 2003. Flere og flere fondskunder velger å spare i fond gjennom fleksible link-

ordninger, hvor man blant annet kan bytte fond uten omkostninger. Kundens fondsvalg tyder på en økende grad av risikovilje.

Markedet for **livsforsikring, helseforsikring og barneforsikring** har vokst gradvis de siste årene, og forventes å vokse videre. Fortsatt er det imidlertid slik at nordmenn flest prioriterer forsikring av ting og gjenstander fremfor liv og helse. For å øke salget av livs- og helseforsikringer arbeides det med å forenkle produktene slik at de blir lettere og mer attraktive å etablere for kundene. Samtidig settes det i kommunikasjonen med kundene søkelys på hvilke produkter som er relevante i forhold til kundens livssituasjon.

Storebrand Bank utgjør en sentral del av konsernets satsing i personmarkedet og er spesielt viktig i rekruttering av nye kunder. Storebrand Bank har gjennom 2006 styrket sin markedsposisjon som gebyrfri bank. Banken har hatt god



Administrerende
Nøkkeltall
Bedriftsmarked
► **Personmarked**
Samfunnsansvar
Årsberetning
Aksjonærforhold
Eierstyring/selskapsledelse
Ledelsesrapport

Privat pensjons- sparing må til:

Mange mennesker er ikke klar over at de bør spare på egen hånd for å sikre egen alderdom. De tror at folketrygden og bedriftens pensjonsforsikring er tilstrekkelig. For mange er dette slett ikke tilfelle.

het

tilgang av nye kunder, og det ble åpnet over 21 000 kontoer i 2006. I juni lanserte Storebrand Bank som første bank i Norge mobilbank. Kundene får med dette mulighet til å ha en komplett nettbank tilgjengelig på mobiltelefonen. På utlånsiden har det vært en god vekst gjennom året, som følge av konkurransedyktige betingelser på boliglån både med flytende og fast rente. God kredittkvalitet og sterk konkurranse medførte reduserte utlånsmarginer gjennom året for Storebrand Bank.

Ring Eiendomsmegling ble etablert i 2004 og samarbeider med Storebrand om å tilby boligfinansiering og andre banktjenester til konkurransedyktige betingelser. Ring Eiendomsmegling har fortsatt veksten i 2006 og økte i løpet av året antall kontorer fra 30 til 35. Ring-kjeden formidlet i 2006 lån for Storebrand Bank for til sammen 500 millioner kroner, en dobling fra året før. Ved utgangen av 2006 var Storebrand Banks eierandel i Ring 70 prosent.

Relansert skadeforsikring

Storebrand relanserte skadeforsikring høsten 2006. Med dette er Storebrand igjen en totalleverandør av økonomisk trygghet. Etableringen er et svar på kundenes ønske om å få dekket sine samlede finansielle behov i Storebrand. Selskapet selger standard skadeforsikringsprodukter til det norske personkundemarkedet. Av totalt 15 forsikringer som tilbys, er bil, hus, innbo og hytte de viktigste.

Markedsundersøkelser viser at pris er det viktigste kriteriet når nordmenn skal velge leverandør av skadeforsikringer. Produktene selges derfor primært via Internett og telefon, kostnadseffektive distribusjonskanaler som gjør at selskapet kan tilby trygghet til lave priser. Gjennom en nyutviklet og svært enkel nettløsning kan kundene sjekke priser og kjøpe forsikringene selv direkte på nett.

1. januar 2006 ble det innført en lov som gir kundene rett til å bytte skadeforsikringsselskap når de vil, uavhengig

av hovedforfall. Storebrand Skadeforsikring har initiert en ny bransjestandard som gjør det mulig for kundene å flytte forsikringene uten skriftlig fullmakt. Selskapet tar hele flyttejobben, og dermed også ansvaret for at dette gjøres trygt og riktig for kunden.

Skadeforsikringsmarkedet domineres i dag av få aktører. Med Storebrands gjeninntreden i markedet er det duket for større priskonkurranse og økt mobilitet blant kundene. Storebrand Skadeforsikring satser på lønnsom og gradvis vekst, og har som mål å nå 15 prosents markedsandel i løpet av syv til ni år.

Økt synlighet

Storebrand har siden 1861 bidratt til å sikre nordmenns inntektsgrunnlag gjennom livsforsikringer. Med 145 års erfaring har selskapet opparbeidet kompetanse, systemer og rutiner som gjør Storebrand til en av finansbransjens mest kjente merkevarer og til en spesialist i langsiktig forvaltning av folks

verdier. Selskapet har brukt betydelige ressurser for å tydeliggjøre merkevaren ytterligere på dette området. Kjennskapsmålinger viser en stadig sterkere posisjon innenfor langsiktig sparing og forsikring (kilde: TNS Gallup/markeds-tracker).

Medievalget, budskapet, formen og fremføringen har bidratt til å løfte merkevaren Storebrand i retning av å oppfattes som Norges fremste og mest respekterte samarbeidspartner innenfor langsiktig sparing og forsikring.

Undersøkelser viser at kundetilfredsheten normalt øker med mengden av relevant informasjon som kundene mottar. Storebrand startet i 2006 arbeidet med å systematisere dialogen med kundene. I 2007 videreføres dette ved innføringen av en ny velkomstdialog med kundene. Dette omfatter blant annet bedre informasjon ved avtaleinngåelse, en service-samtale en måned etter at produktet er etablert, og en spørreundersøkelse et halvt år etter produktetableringen.

Parallelt jobbes det med å bedre kommunikasjonen med hele kundemassen. Videreutvikling av personlig tilpassede nyhetsbrev på e-post og meldinger på SMS vil være viktige satsingsområder også i 2007.

Styrket distribusjonskraft

Storebrand har færre fysiske kontorer enn de fleste av konkurrentene. Mye arbeid er derfor lagt ned i å styrke distribusjonsapparatet de siste årene.

Storebrands produkter distribueres gjennom fire kanaler: rådgiverkanalen, direktekanalen, firmaagenter og eksterne distributører.

Rådgiverkanalen er konsernets største og viktigste distribusjonskanal, med omtrent 160 finans-, bank- og forsikringsrådgivere som tilbyr kundene helhetlig finansiell rådgivning. Kontornettet er landsdekkende og består av i alt 40 kontorer.

I direktekanalen betjenes kundene gjennom et kundesenter med rundt 60 rådgivere for inn- og utgående service og salg, samt gjennom Storebrands internettsider. En kombinasjon av høy tilgjengelighet på telefon, god service og rådgivning har gitt økt kundetilfredshet. Salg av skadeforsikring skjer via Internett og eget kundesenter.

Firmaagentene er frittstående agenturforretninger med eksklusiv distribusjonsavtale med Storebrand. Denne kanalen består av 21 kontorer og 40 ansatte.

Salg gjennom **eksterne distributører** er en viktig del av satsingen i personmarkedet. Kanalens andel av nysalg til personmarkedet har vokst til 40 prosent, inklusiv firmaagenter. De fleste trender tyder på at Norge vil følge resten av Europa, der eksterne distributører fortsatt styrker sin posisjon. Istedenfor å se på utviklingen som en trussel, velger Storebrand å utnytte mulighetene som ligger i ekstern distribusjon. For å øke distribusjonskraften ytterligere i dette markedet har Storebrand valgt å bli medeier i utvalgte eksterne distributører. I desember kjøpte Storebrand Livsforsikring 34 prosent av Caveo ASA, som har 65 rådgivere fordelt på 12 kontorer i Norge. Fra før eier Storebrand Livsforsikring 34 prosent av Økonomiforvaltning, som har 23 rådgivere. Disse to selskapene fortsetter som uavhengige distributører, men

vil samarbeide med Storebrand både industrielt og strategisk.

Nye produkter godt mottatt

Storebrand har som målsetting å være tidlig ute med produkter tilpasset nye behov, trender og rammebetingelser. Vi har sett behovet for et enkelt fondskonsept mot massemarkedet, og lanserte derfor Storebrand Futura våren 2006. Kundene kan velge mellom tre forskjellige Futura-fond med ulik risikoprofil som enkelt kan kjøpes på Internett og på telefon, uten kjøpsgebyrer på spareavtaler.

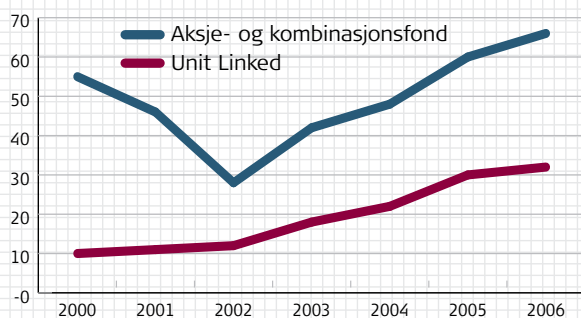
Høsten 2006 ble nyvinningen Storebrand Optimér lansert. Storebrand Optimér er det første spareproduktet i Norge som kombinerer aksjer og eiendom. Denne kombinasjonen er gunstig, både fordi aksjer og eiendom i liten grad beveger seg i takt, og fordi produktet er en skattemessig gunstig investering. De to siste månedene i 2006 hentet Storebrand Optimér inn 134 millioner kroner i egenkapital. Det gir en total kapital på 268 millioner pr. 31.12.2006, som er investert i en portefølje av tre eiendommer og en aksjeportefølje. Storebrand Eiendom er eiendomsforvalter og Storebrand Kapitalforvaltning er aksjeforvalter for fondet.

Delphi Fondene lanserte i mai 2006 aksjefondet Delphi Verden, som er et aktivt forvaltet globalt fond. Responsten har vært meget bra, og ved utgangen av året var forvaltningskapitalen 260 millioner kroner.

Den største nysatsingen i 2006 var den tidligere omtalte lanseringen av Storebrand Skadeforsikring.

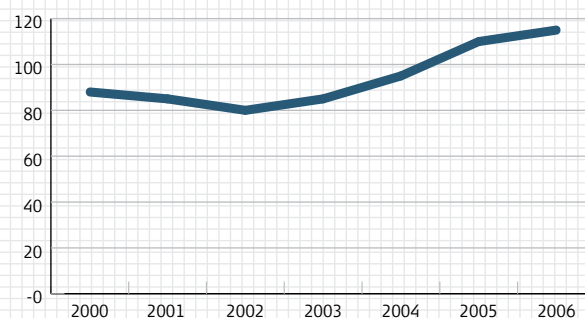
Utvikling i totalmarkedet for fond og Unit Linked

Mrd. kroner, midler til forvaltning



Utvikling i totalmarkedet for livsparing

Mrd. kroner, midler til forvaltning



Effektivisering gir resultater

Arbeidet med å effektivisere kunde-
betjeningsløsninger har fortsatt i 2006.
I personmarkedsenheten er det i 2006
gjennomført effektivitetsprosjekter i
avtaleetablering og oppgjør i livsforsik-
ring, i enheten for ekstern distribusjon
samt i innlån og salgssøtte i banken.
Det tas sikte på at alle enheter skal
være gjennomgått innen primo 2009.
Målsettingen er å øke effektiviteten
med mer enn 20 prosent i de områdene
som blir gjennomgått. På enkelte pro-
sesser er det oppnådd effektiviserings-
gevinster på over 30 prosent. Effektivitets-
forbedringene er også et ledd i å
håndtere veksten i selskapet samt øke
kundetilfredsheten.

Skatteendringer for privat pensjonssparing

En av de store overraskelsene i 2006
var at regjeringen vedtok å avvikle
skattefavouriseringen av privat pensjons-
sparing. Fradragsretten for innbetalinger
i individuell pensjonsavtale (IPA) ble
opphevet fra 12. mai 2006. Formues-
skattefritaket for livrenter ble avviklet
fra 1. januar 2007. Storebrand hadde
pr. 31.12.2006 omtrent 18 milliarder
kroner innestående i IPA-midler og
6,5 milliarder kroner i livrentemidler. I
2006 ble 1 milliard kroner innbetalt i
IPA- og livrentemidler, mot 1,1 milliarder
i 2005.

2. februar 2007 fastsatte Finansde-
partementet overgangsregler som
medfører at den skattemessige bindings-
tiden på alle livrentekontrakter og IPA-
kontrakter under 1,5 G (94 338 kroner)
opphører fra 2007. Storebrand arbeider
målrettet med å bevare IPA- og livrente-
midlene og finne gode løsninger for
kundene.

Det gledelige er at et politisk forlik
åpner for at privat pensjonssparing med
skattefordeler kan beholdes i en eller
annen form dersom det blir et forlik om
pensjonsmeldingen våren 2007. Det er
uklart om en eventuell ny ordning blir
en videreføring av IPA eller livrenter,
eller om det blir noe annet. Tidspunktet
for innføring av en eventuell ny ordning
er også uklart.

**“ 2007 skal være
kryssalgsåret.
Storebrand skal levere
flere produkter til hver
enkelt kunde. ”**

Fremtidsutsikter

Forventninger om fortsatt svakt
stigende renter, et fortsatt sterkt ar-
beidsmarked samt noe lavere vekst
i boligprisene i 2007 gir grunnlag
for videre vekst. Satsingen i person-
markedet vil møte økende konkurranse
fra både nasjonale og internasjonale
aktører, men Storebrand er godt rustet
til å møte konkurransen.

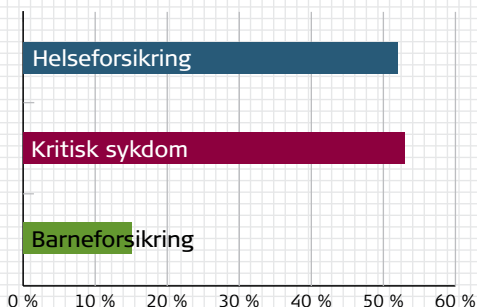
2007 skal være kryssalgsåret. Store-
brand skal levere flere produkter til
hver enkelt kunde. Med 200 000 nye
OTP-kunder i 2006 har vi et svært godt
utgangspunkt for å lykkes med kryssalg.

Nye skatte- regler for privat pensjonssparing

En av de store over-
raskelsene i 2006 var
at regjeringen vedtok
å avvikle skattefavouri-
seringen av privat pen-
sjonssparing. Store-
brand arbeider målrettet
med å bevare pensjons-
midlene og finne gode
løsninger for kundene.

Det gledelige er at et
politisk forlik åpner
for at privat pensjons-
sparing med skattefor-
deler kan beholdes.

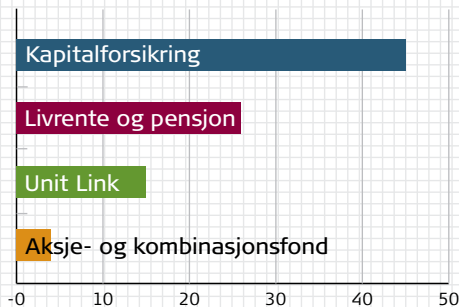
Markedsandeler – livsforsikring¹



1. Årlig fortalt premie for livs- og helseforsikring

Markedsandeler – langsiktig sparing

Markedsandeler pr. 3. kv. 2006, av midler til forvaltning



Samfunnsansvar



Næringslivets hovedoppgave er å bidra til verdiskaping i samfunnet gjennom god lønnsomhet. Vi skal tjene penger, men er ikke likegyldige til hvordan det skjer. Vi tror næringslivets fremtidige vinnere vil være dem som utvikler produkter og tjenester på en måte som forener globale samfunns- og miljømessige utfordringer med egen lønnsom vekst.

Storebrands visjon er å være Norges fremste og mest respekterte samarbeidspartner innenfor langsiktig sparing og forsikring. Vi har bevisst vektlagt begrepene «respektert» og «samarbeidspartner». Det innebærer at vårt arbeid med samfunnsansvar er forankret både i selskapets verdier og forretningsplaner. I over ti år har vi satt oss mål i forhold til økonomi, sosialt ansvar og miljø.

Konsernets toårige samfunnsansvarsrapport løp ut i 2006, og målsettingene for 2007-2008 er konkretisert i en ny samfunnsansvarsrapport (se www.storebrand.no/samfunnsansvar). Rapporten er behandlet i styret og er forankret i alle deler av selskapet. Målene følges opp løpende og rapporteres årlig (se egen målmatrise s. 18).

Erfaringer fra forrige periode

Perioden 2005-2006 har vært preget av stor aktivitet på samfunnsansvarsområdet. Vi nådde 28 av 38 mål. Noen mål har av ulike årsaker blitt for krevende å nå innenfor tidsrammen, men vi beholder målene og viderefører innsatsen i neste toårsperiode. På andre områder har vi gjort mer enn det vi opprinnelig planla, og vi har engasjert oss innenfor nye felt.

Storebrands fremste innsatsfaktor er kompetanse og mennesker. Produktene er finansielle tjenester knyttet til forsikring og langsiktig sparing. Det er innenfor områder som kompetanseutvikling, samfunnsansvarlige investeringer og arbeid med å redusere sykefravær hos våre bedriftskunder at vi best kan bidra til en bærekraftig utvikling.

Samfunnsansvarlige investeringer

Storebrands arbeid med samfunnsansvarlige investeringer startet i 1995, og vi er blant de selskapene i verden som har kommet lengst innenfor dette området. En egen avdeling har som eneste oppgave å overvåke Storebrands investeringer innenfor områder som miljø, korrupsjon, arbeids- og menneskerettigheter og våpen.

Alle fond og pensjonsporteføljer er underlagt strenge krav til miljø og samfunnsansvar. Vi kaller dette for vår konsernstandard for samfunnsansvarlige investeringer (se figur). Pr. 1. januar 2007 er 80 selskaper utelukket for uakseptabel virksomhet, eller medvirkning til uakseptabel virksomhet, i henhold til konsernstandard. Formålet med dette arbeidet er å påvirke til en mer bærekraftig utvikling. Utelukkelse er ikke et mål i seg selv.



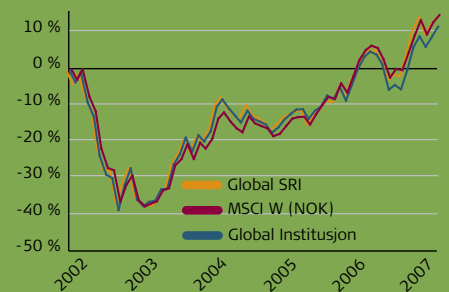
- Administrerende
- Nøkkeltall
- Bedriftsmarked
- Personmarked
- **Samfunnsansvar**
- Årsberetning
- Aksjonærforhold
- Eierstyring/selskapsledelse
- Ledelsesrapport

Storebrands konsernstandard for samfunnsansvarlige investeringer



Totalt 80 selskaper er utelukket fra Storebrands fond og pensjonsporteføljer pr. desember 2006. Antall selskaper er angitt i parentes. Enkelte selskaper er utelukket på flere områder.

Avkastning Storebrand Global SRI



«Storebrand har rett og slett et forsprang på de andre når det gjelder etikk»

Arild Hermstad, daglig leder i Framtiden i Våre Hender, intervjues om Storebrands posisjon etter en sammenlikning av aktører innenfor obligatorisk tjenestepensjon (Aftenposten 2006)

Vår erfaring er at avkastningen blir like god selv om vi legger begrensninger på de investeringsvalgene våre forvaltere kan gjøre (se graf). Storebrands forvaltere har gjort beregninger av risiko og avkastningspotensiale som viser at konsernstandarden i svært liten grad påvirker disse parametrene.

Mikrofinansiering

Mikrofinansiering er en ny retning innenfor samfunnsansvarlige investeringer. Det handler om å tilby finansielle tjenester til mennesker som normalt ikke ville hatt tilgang på banksparing, lån og forsikringer. Storebrand engasjerte seg i mikrofinansiering i 2005, og har foreløpig inngått avtale med to aktører om å stille 9 millioner dollar til disposisjon for mikrolån. Dette er små lån med kort nedbetalingstid og erfaringsmessig lave tap.

Mikrofinansiering har vist seg å være et svært effektivt virkemiddel for å redusere fattigdom. Vi har et mål om å øke våre investeringer i mikrofinansiering i løpet av neste toårsperiode, gitt fornuftige investeringsmuligheter.

Kompetanseutvikling

Storebrands medarbeidere og deres kompetanse og trivsel står helt sentralt for å nå våre forretningsmessige mål. Konsernet arbeider systematisk med utvikling av de ansatte og styrket sitt arbeid innenfor kompetanseutvikling ytterligere i 2006.

For å sikre at konsernet til enhver tid innehar riktig kompetanse utviklet vi i 2006 et kompetansekartleggingsverktøy som skal tas i bruk av alle i løpet av 2007. Vi har også styrket lederutviklingen, og har ambisjoner om å ha de mest kompetente, motiverte og

	Dette måles vi på	Status 2004	Status 2006	Mål 2008
Eiere	Avkastning på investert kapital (annualisert)	25,1 % ¹	19 %	15 %
	Utbyttegrad av konsernresultat etter skatt	78 % ²	29,3 %	> 30 %
	Solid kapitalstruktur (Storebrand Bank)	15,3 %	11 %	> 10 %
	Solvensmargin i Storebrand Livsforsikring	174,3 % ¹¹	174,6 %	> 150 %
	Dow Jones Sustainability Index og FTSE4Good	Kvalifisert	Kvalifisert	Kvalifisert
Kunder	Andel feilfrie spørringer i nettjenesten ³	98 %	97 %	98 %
	Andel besvarte telefoner innen 20 sekunder (kundesenteret)	83 %	81 %	80 %
	Andel besvarte telefoner innen 20 sekunder (sentralbordet)	94 %	91 %	90 %
	Kundetilfredshet i bedriftsmarkedet	Nr. 1 i bransjen	Nr. 1 i bransjen	Nr. 1 i bransjen
	Kundetilfredshet i personmarkedet	62	64	66
	Mer effektiv klagebehandling i hele konsernet		Gjennomført	-
	Klagebehandlingstid	-	-	Maks 3 uker
	Storebrand Livsforsikrings posisjon innenfor samfunnsansvarlige investeringer	Blant ledende globalt	Blant ledende globalt	Blant ledende globalt
	Meravkastning Storebrand Global SRI (sammenliknet med referanseindeks) ⁴	1,49 %	0,07 %	Bedre enn referanseindeks
	Ikke investere i selskaper som er involvert i korrupsjon	Kriterium innført	Innført	-
	Samfunnsansvarlige kriterier for investeringer i gjeld utstedt i fremvoksende økonomier (EMD)	-	Innført	-
	Miljø- og samfunnsansvarskrav i kredittprosessen i Storebrand Bank	Krav etablert	Krav etablert og videreutviklet	-
	Forsikringskonsept for reduksjon av sykefravær og uførhet hos bedriftskundene	-	Gjennomført	-
	Investering i mikrofinans	-	9 mill. USD	Øke, gitt fornuftige investeringsmuligheter
Samfunnsansvarlige tiltak innenfor skadeforsikring	-	-	Utarbeide	
Ansatte	Andel kvinner i ledende stillinger	38 %	38 %	40 %
	Fordeling kvinner/menn på utviklingsprogrammer	48/52 %	52/48 %	Innenfor 40/60 %
	Andel tilfredse med utviklingsmulighetene	80,3 %	Vår 2007 ⁵	80 %
	Andel tilfredse på den interne seniorundersøkelsen	89 %	80 %	90 %
	Gjennomsnittlig sykefravær ⁶	4,1 %	5,1 %	Maks 4,8 % (4%) ⁷
	Andel som synes Storebrand er et meget godt sted å arbeide ⁸	93 %	90 %	85 %
	Andel som anser seg bevisst hva de etiske retningslinjene betyr i det daglige arbeid	95 %	88 %	100 %
	Andel som har kunnskap/bevissthet rundt Storebrands samfunnsansvar	79 %	75 %	80 %
	Korrupsjonspolicy	-	-	Utviklet og igangsatt implementering
	Code of conduct	-	-	Utviklet og igangsatt implementering
Leverandører	Miljømessige og sosiale krav til leverandører	Igangsatt	Utviklet innkjøpspolicy	-
	Innkjøpspolicy	-	-	Implementere
Samfunnet	Økonomisk støtte til organisasjoner og andre sosiale tiltak	3,5 mill. kr.	3,35 mill. kroner	Stabilt
	Andel tilfredshet med Storebrand blant våre samarbeidspartnere	77 % (2003)	85 %	80 %
	Andel tilfredshet med våre samarbeidspartnere blant våre ansatte ⁹	74 %	87 %	-
	Internasjonalt samarbeid: Medlem i WBCSD, UNEP, Global Compact og TI	Medlem	Medlem	Medlem
Miljø	Energiforbruk (hovedkontoret)	324 kwh/m ²	Redusert 14 %	Redusere 5 %
	Energiforbruk (egenforvaltede eiendommer)	285 kwh/m ²	Redusert 9 %	Redusere 5 %
	Kildesorteringsgrad (hovedkontoret)	53 %	52 %	60 %
	Kildesorteringsgrad (egenforvaltede eiendommer ¹⁰)	37 %	40 %	50 %
	Papirforbruk (hovedkontoret)	56 tonn	61 tonn	Redusere 10 %
	Vannforbruk (hovedkontoret)	26 636 m ³	95 461 m ³	Stabilt nivå
	Vannforbruk (egenforvaltede eiendommer)	-	-	Kartlegge utvikling
	Andel elektronisk utstyr resikulert og gjenvunnet	100 %	100 %	100 %
	Levende Skog-sertifisering av skogeiendommen Værdalsbruket	Sertifisert	Sertifisert	Sertifisert
	Flyreiser	-	-	Antall flyreiser/-km
	Indirekte CO ₂ -utslipp (tonn)	-	-	Kartlegge

1 Inkl. gevinst ved salg av If.

2 Inkl. ekstraordinært utbytte som følge av salget av If.

3 Måler tilgjengelighet på Min økonomi/Ansattportalen i tiden mellom kl. 07.00 og 01.00.

4 Meravkasning sammenliknet med Morgan Stanley Capital International World Index, annualisert, siste 5 år.

5 Resultater klare i løpet av 1. halvår 2007.

6 Inkl. både egenmeldt og legemeldt.

7 Beholder langsiktig mål på 4 prosent, men setter delmål på 4,8 prosent på to års sikt.

8 Vi benytter oss av undersøkelsen 'A Great Place to Work', og erstatter dermed målet 'Andel som trives i Storebrand'. Måltallet reduseres til 85 prosent siden 'meget godt sted å arbeide' er et sterkere uttrykk enn å trives.

9 Dette målet utgår fordi det er et internt verktøy, og vurderes som mindre relevant for våre interessenter. Målingen videreføres.

10 Gjelder kun bygg med EOS (energioppfølgingsystem, 14 av 19 eiendommer).

11 Tallet er oppjustert p.g.a. fusjonen mellom Storebrand Fondsforsikring AS og Storebrand Livsforsikring AS i 2006.

endringsvillige ledere og medarbeidere i finansbransjen. For å nå dette har vi blant annet utviklet et modulbasert lederutviklingsprogram hvor alle ledere trener på spesifikke ferdigheter.

Likestilling

Vi arbeider kontinuerlig for å få flere kvinner inn i ledende posisjoner i selskapet. Målet vårt er 40 prosent, og i 2006 var det 38 prosent kvinnelige ledere i selskapet og 50 prosent kvinner blant de aksjonærvalgte styremedlemmene i Storebrand ASA.

Blant tiltakene vi har satsset på for å nå målet er deltakelse i eksternt mentorprogram og FNHs lederprogram for kvinner (Futura), mål om 40/60 kjønnsfordeling på konsernets utviklingsprogrammer, samt krav til rekrutteringsbyråer om at begge kjønn skal være representert som finalekandidater til lederstillinger.

HMS-produkt

Økt sykefravær og uførhet er blant vår tids største samfunnsutfordringer. Som en inkluderende arbeidslivsbedrift med en visjon om å være Norges fremste og mest respekterte pensjonsleverandør, har vi i mange år jobbet målrettet for å møte denne utfordringen. I forrige periode hadde vi som mål å etablere et nytt forsikringskonsept for reduksjon av sykefravær og uførhet i bedriftene. Høsten 2005 lanserte vi et HMS-produkt til våre bedriftskunder.

Dette produktet innebærer enten HMS-rådgivning eller HMS-rådgivning og helseforsikring, heretter kalt HMS-avtale. Ved inngåelse av en HMS-avtale må kunden betale for helseforsikringen, men får en redusert uførepremie. Avtalen forutsetter at kunden har inngått en avtale om inkluderende arbeidsliv (IA).

Miljø og klima

Storebrand søker å redusere forretningsdriftens belastning på miljøet. Vi har prioritert konkrete mål og tiltak innenfor områdene energi-, papir- og vannforbruk, samt kildesortering. Disse gjelder både for hovedkontoret og for våre egenforvaltede eiendommer. I tillegg ønsker vi å bidra til å skape oppmerksomhet rundt vår tids mest alvorlige miljøutfordring, CO₂-utslipp. Vi vil i løpet av 2007-2008 kartlegge våre egne utslipp basert på flyreiser og energiforbruk på hovedkontoret. Vi ønsker å ta viktige skritt på veien mot å bli karbon-nøytral.

Interessentinvolvering

I forbindelse med utarbeidelsen av samfunnsansvarsrapporten arrangerer vi en interessentkonferanse. Dialog med de gruppene av befolkningen som påvirkes av vår virksomhet, er avgjørende for å videreutvikle arbeidet med samfunnsansvar. Vi får viktige tilbakemeldinger og nye forretningsideer gjennom kommunikasjon med kunder, ansatte, investormarkedet og øvrige interessenter.

Internasjonale engasjementer

Storebrand har i en årrekke hatt et bredt internasjonalt engasjement innenfor samfunnsansvar. Vi er aktive medlemmer av, og støtter arbeidet til organisasjoner som, United Nations Environmental Program, Transparency International, The Global Compact og World Business Council for Sustainable Development. Våre nasjonale samarbeidspartnere, MOT og Røde Kors, er viktige støttespillere og diskusjonspartnere på den hjemlige arena.

Samfunnsansvarsrapporten 2007-2008 er en naturlig videreutvikling av Storebrands forpliktende langsiktige arbeid med samfunnsansvar, og vi tror den øker konsernets evne til å nå overordnede forretningsmessige mål. Vi tar ansvar for egen virksomhet og ønsker å være en pådriver for at næringslivet aktivt tar del i en bærekraftig utvikling av samfunnet vi er en viktig del av.



FTSE4Good



Dow Jones
Sustainability Indexes
Member 2006/07

Administrerende

Nøkkeltall

Bedriftsmarked

Personmarked

► Samfunnsansvar

Årsberetning

Aksjonærforhold

Eierstyring/selskapsledelse

Ledelsesrapport

Anerkjennelse

Storebrands arbeid med samfunnsansvar er viet betydelig oppmerksomhet, blant annet kom konsernet i 2006 og 2007 på listen over verdens 100 mest bærekraftige selskaper.

MOST SUSTAINABLE CORPORATIONS



GLOBAL 100

Medlemmer av Storebrands styrings- og kontrollorgan

REPRESENTANTSKAPET

Ordfører: Arvid Grundekjøn

Varaordfører: Inger Lise Gjørv

Medlem (aksjonærvalgt):

Stein Erik Hagen, Ole Enger, Terje R. Venold, Margareth Øvrum, Olaug Svarva, Eli Sætersmoen, Johan H. Andresen jr., Vibeke Hammer Madsen, Merete Egelund Valderhaug, Roar Engeland

Medlem (ansattevalgt):

Ann-Mari Gjøstein, Rune Pedersen, Astrid Olive Aanerud, Tor Haugom, Per Alm Knudsen, Randi Paulsrud

Varamedlem (aksjonærvalgt):

Trond Bjørgan, Lars Tronsgaard, Petter Jansen, Karen Helene Ulltveit-Moe, Marius Steen

Varamedlem (ansattevalgt):

Paul Eggen jr., Ann Jeanette Magnussen

STYRET I STOREBRAND ASA

Leder: Leiv L. Nergaard

Styremedlem: Halvor Stenstadvold, Knut G. Heje, Mette K. Johnsen, Birgitte Nielsen og Barbara Rose Millian Thoralfsson

Styremedlem (ansattevalgt):

Nina Elisabeth Smeby, Erik Haug Hansen, Knut Dyre Haug

KOMPENSASJONSUTVALGET

Leder: Leiv L. Nergaard

Medlem: Nina Elisabeth Smeby, Birgitte Nielsen

REVISJONSUTVALGET

Leder: Mette K. Johnsen

Medlem: Halvor Stenstadvold, Erik Haug Hansen

KONTROLLKOMITEEN

Leder: Elisabeth Wille

Medlem: Harald Moen, Carl Graff-Wang, Ida Hjort Kraby

Varamedlem: Jon Ansteinsson

VALGKOMITEEN

Leder: Arvid Grundekjøn

Medlem (aksjonærvalgt):

Dag J. Opedal, Johan H. Andresen jr., Olaug Svarva

Observatør (ansattevalgt):

Per Alm Knudsen

Innholdsfortegnelse årsberetning

Årsberetning _____	22	Resultatregnskap Storebrand konsern _____	54
Aksjonærforhold _____	30	Balanse Storebrand konsern _____	55
Eierstyring og selskapsledelse _____	32	Kontantstrømanalyse Storebrand konsern _____	56
Ledelsesrapport: Finansiell og forretningsmessig utvikling _____	36	Egenkapitalavstemming Storebrand konsern _____	57

Innholdsfortegnelse noter Storebrand Konsern

Regnskapsprinsipper _____	58	Note 19: Nedskrivninger på utlån _____	78
Note 1: Viktige regnskapsestimater og skjønnsmessige vurderinger _____	64	Note 20: Klassifisering av finansielle eiendeler og forpliktelser 2006 _____	78
Note 2: Segmentrapportering _____	65	Note 21: Virkelig verdi finansielle eiendeler og forpliktelser _____	79
Note 3: Andre inntekter _____	66	Note 22: Sikkerhetsstillelser _____	79
Note 4: Driftskostnader _____	67	Note 23: Sikringsbøkføring _____	80
Note 5: Andre kostnader _____	67	Note 24: Obligasjoner til amortisert kost _____	80
Note 6: Skatt _____	67	Note 25: Aksjer og andeler _____	81
Note 7: Immaterielle eiendeler og goodwill _____	68	Note 26: Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning _____	81
Note 8: Varige driftsmidler _____	69	Note 27: Eiendeler i livsforsikring med investeringsvalg _____	82
Note 9: Operasjonelle leieavtaler driftsmidler _____	70	Note 28: Finansielle derivater _____	82
Note 10: Pensjoner _____	70	Note 29: Finansiell gjeld _____	83
Note 11: Godtgjørelse og lignende til ledende ansatte og tillitsvalgte _____	72	Note 30: Nærmere om finansiell risiko _____	83
Note 12: Investeringer i tilknyttede selskaper _____	74	Note 31: Kredittrisiko _____	84
Note 13: Felleskontrollerte virksomheter _____	75	Note 32: Likviditetsrisiko _____	85
Note 14: Usikre forpliktelser og betingede eiendeler _____	75	Note 33: Renterisiko _____	86
Note 15: Investeringseiendommer _____	76	Note 34: Valutarisiko _____	87
Note 16: Kapitaldekning _____	76	Note 35: Forsikringstekniske forhold _____	88
Note 17: Antall ansatte _____	77		
Note 18: Netto inntekter for ulike klasser finansielle instrumenter _____	77		

Innholdsfortegnelse regnskap og noter Storebrand ASA

Resultatregnskap Storebrand konsern _____	94	Note 7: Aksjer og andeler _____	103
Balanse Storebrand konsern _____	95	Note 8: Sertifikater og obligasjoner _____	103
Kontantstrømanalyse Storebrand konsern _____	96	Note 9: Finansielle derivater _____	104
Regnskapsprinsipper _____	97	Note 10: Fast eiendom og driftsmidler _____	104
Note 1: Inntekt på investering i datterselskap _____	99	Note 11: Egenkapital _____	104
Note 2: Personalkostnader _____	99	Note 12: Obligasjonslån _____	104
Note 3: Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser _____	99	Note 13: Aksjeeiere _____	105
Note 4: Godtgjørelse til administrerende direktør og tillitsvalgte _____	101	Note 14: Opplysninger om nærstående parter _____	105
Note 5: Skatt _____	102	Note 15: Antall ansatte/årsverk _____	106
Note 6: Morselskapets aksjer i datterselskaper og tilknyttede selskaper _____	103	Note 16: Garantistillelser _____	106



Styret i Storebrand

Erik Haug Hansen (51), ansattevalgt. Salgssjef Bedrift Liv. Høyere forsikringseksamen. 1979-1985, Ajungilak AS. 1977-1979, Fred. Olsen Spedisjon AS. 2004-, styremedlem Storebrand ASA. 1998-2002, styremedlem Storebrand Livsforsikring AS.

Nina Elisabeth Smeby (41), ansattevalgt. Hovedtillitsvalgt. Diverse utdanning innenfor bankfag. 2002-2003, leder Bankprodukter. 1996-2000, kundebehandler Storebrand bank. 1986-1996, Storebrand Norden, sjøavdelingen innenfor økonomi/regnskap. 2000-, styremedlem Storebrand ASA.

Halvor Stenstadvold (62), selvstendig rådgiver. Statsviter, Universitetet i Oslo. 1996-2006, medlem Orklas konsernledelse. 1988-1996, diverse lederstillinger i Orkla ASA. 1981-1984, statssekretær i Forbruker- og administrasjonsdepartementet. 1979-1988, banksjef i Kredittkassen, Oslo. 1975-1979, varaordfører og senere ordfører i Bærum Kommune. 1974-1979, konsulent, Norges Industriforbund. 1972-1974, vit. Ass, Universitetet i Oslo. 2005-, styremedlem Oslo Børs ASA (leder siden 2006). 2002-, styremedlem i Statkraft. 2000-, styremedlem i Storebrand ASA. 1994-2000, leder i Norges Forskningsråds hovedstyre. 1994-2000, medlem av representantskapet i Storebrand ASA. 1986-1990, styreformann i NRK.

Mette K. Johnsen (62), siviløkonom, Norges Handelshøyskole. 1971-2005, Wilh. Wilhelmsen-gruppen, sist som ass. finansdirektør først i Wilh. Wilhelmsen ASA og deretter i Wallenius Wilhelmsen Lines AS. 2003-, styremedlem Storebrand ASA. 2005-, styremedlem Treschow Fritzo

AS. 1997-, medlem kontrollkomiteen Møller Bilfinans AS. 1987-2005, bedriftsforsamling Elkem ASA. 1985-2003, representantskap og styret VPS (Verdipapirsentralen). 1987-2000, bedriftsforsamling Dyno Industrier. 1987-2003, representantskap Storebrand ASA. 1987-2001, styret Den norske Opera. 1992-1997, styret Nationaltheatret. 1991-1995, styret Dagbladet. 1985-1994, kontrollkomité og representantskap Citibank AS. 1981-1987, Bedriftsdemokratienmda. 1978-1985, styret Industriøkonomisk Institutt. 1979-1982, Oslo Bystyre for Høyre.

Leiv L. Nergaard (62), partner i Norscan Partners AS. Siviløkonom, Norges Handelshøyskole. 1969-2006, ansatt i Norsk Hydro ASA, herunder 2002 – 2003 adm.dir. Norsk Hydro Deutschland. 1991-2002, konserndirektør økonomi og finans, Norsk Hydro. 1984-1991, diverse direktørstillinger kontroll, økonomi og strategi i Norsk Hydro. 1980-1984, adm. direktør Notodden Fabrikker. 2004-, styreleder GRIP. 2004-, styremedlem Yara Int. ASA (leder rev. utvalget fra 2007). 2003-, styremedlem Tinfos AS. 1997-, styremedlem og senere nesteleder og leder i Storebrand ASA (leder fra 2000). 1997-2006, styremedlem Rieber & Søn ASA (leder fra 2000). 1996-2002, styremedlem Prosessindustriens Landsforening (PIL). 1995-2002, styremedlem i NHO. 1993-1996, styremedlem Freia Marabou Kraft AS. 1990-1996, styremedlem Den norske Turistforening. 1987-1996, styremedlem Alcatel ASA. 1973-2006, styreleder, styremedlem og bedriftsforsamlings-/rådsmedlem i diverse børsnoterte selskaper og private organisasjoner.

Årsberetning

Hovedtrekk

Storebrand-Konsernet består av fire virksomhetsområder: livsforsikring, skadeforsikring, kapitalforvaltning og bank. Storebrand relanserte skadeforsikring høsten 2006. Med dette er Storebrand igjen totalleverandør i markedet for langsiktig sparing og forsikringer. Konsernet har sin hovedvirksomhet i Norge med hovedkontor i Oslo. I tillegg er det etablert livsforsikrings-, kapitalforvaltnings- og helseforsikringsvirksomhet i Sverige.

Styret vurderer 2006 som et nytt godt år i Storebrands utvikling. Utviklingen på finansmarkedet har stor betydning for Storebrand og 2006 ble fjerde året på rad med god avkastning i aksjemarkedet både globalt og i Norge, utviklingen i eiendomsmarkedet var positiv og rentene har steget både i Norge og internasjonalt. Innføringen av obligatorisk tjenestepensjon (OTP) var en viktig begivenhet som vil prege utviklingen av norsk finansnæring også i de kommende år. Storebrand styrket sin posisjon i tjenestepensjonsmarkedet ved å oppnå en andel på vel 30 prosent i OTP-markedet og en netto meldt tilflytting på 2,6 milliarder kroner i 2006. Markedet for langsiktig sparing utvikler seg fortsatt positivt. Innføring av obligatorisk tjenestepensjon har gitt nordmenn økt bevissthet om behovet for privat sparing. Person-



Birgitte Nielsen (43), partner, JMI Invest II A/S. 1999, General Management Program CEDEP/Insead. 1986, Bachelor of Commerce, internasjonale relasjoner. 1993, Bachelor of Commerce. Økonomi og finans. 2003-2006, Nielsen + Axelsson Asp, rådgiver. 1992-2003, FLS Industries AS, sist som CP/CFO. 1983-1992, Danske Bank, 1990-1992 som VP. 2006-, styremedlem JMI Invest II A/S. 2006-, styremedlem Netconcept A/S. 2006-, styremedlem Novenco A/S. 2006-, styremedlem Arkil A/S. 2005-, styremedlem Buy-Aid. 2005-, styremedlem IDEAS A/S. 2005-, styremedlem Storebrand ASA. 2005-, styremedlem Faber A/S. 2005-, styremedlem Energinet.dk. 2004-, styremedlem Team Danmark. 2004-, styremedlem Royal Greenland.

Knut G. Heje (56), konsernsjef i Agra Gruppen og adm. dir. i AS Agra Industrier. Siviløkonom, University of Fribourg. 1976-1978, soussjef AS Agra Margarinfabrikk. 1974-1976, produktsjef Unilever, Holland og Østerrike. 2003-, leder av kontrollkomiteen i NHO. 2003-2005, leder av revisjonsutvalget i Storebrand ASA. 2001-, styremedlem i Hotell Continental. 2000-, styremedlem i Storebrand ASA. 1999-, medlem av hovedstyret i NHO. 1999-2003, medlem av arbeidsutvalget i NHO. 1996-, styremedlem i Løvenskiold Vækerø AS. 1991-, styremedlem i Næringsmiddelbedriftenes Landsforening (leder 1991-1999). 1998-2000, styremedlem i Cunard Cruise Lines Ltd. 1994-1995, styremedlem i Den norske Amerikalinje. 1988-1991, president i IFMA. 1984-1987, medlem av bystyret i Oslo. 1980-1991, styremedlem og styreleder i Grand Hotel, Oslo (leder fra 1989).

Knut Dyre Haug (50), ansattevalgt. Ass. direktør Privat Liv. Befalskole, aut. forsikringsrådgiver. 2000-, Storebrand Livsforsikring. 1998-1999 markedsdirektør Sparebank1 Livsforsikring. 1978-1998 Storebrand. 1990-2006 BI Senter for Finansutdanning og Forsikringsakademiet som foreleser og forfatter. 1999-2001 styremedlem Eiendomsstyret, Asker Kommune. 2002-2006 Asker og Bærum Boligbyggelags representantskap. 2002-, leder prosjektstyret for autorisasjon FNH. 2001-, styremedlem og senere styreleder Boligstiftelsen Ungdomsboliger i Asker.

Barbara Rose Milian Thoralfsson (48), direktør, Fleming Invest AS. Columbia University, Graduate School of Business, New York, MBA. 2001-2005, adm. dir. NetCom AS. 1988-2001, adm. dir. Midelfart & Co. AS. 1987-1988, produktsjef, AS Denofa og Lilleborg Fabrikker. 1984-1987, produktsjef General Foods Corp., New York. 1983, markedsfører Pepsi Cola Company, New York. 1981-1983, markedsassistent, General Foods Corp., New York. 2006-, styremedlem SCA AB. 2006-, styremedlem Storebrand ASA. 2006-, styremedlem Norfolier AS. 2006-, styremedlem Tandberg ASA. 2005-, styremedlem Stokke AS. 2005-, medlem av rådet SOS Barnebyer. 2005-, styremedlem Fleming Invest AS. 2003-, styremedlem og medlem av revisjonsutvalget Electrolux AB. 2002-, styremedlem Rieber & Søn ASA. 2000-2005, medlem representantskapet Storebrand.

kunder viste i 2006 størst interesse for garanterte spareprodukter og eiendomsfond. Relanseringen av skadeforsikring har vært vellykket og gjennom en nyutviklet og enkel løsning kan kundene sjekke priser og kjøpe forsikringene selv direkte på Internett.

Målt etter aksjekurs har Storebrand hatt en sterk verdiutvikling i 2006. Totalavkastningen for aksjonærene i Storebrand ble 44 prosent gjennom året.

Ny forsikringslov trådte i kraft 1. juli 2006, men med overgangsregler som medfører at de nye virksomhetsreglene trer i kraft fra 2008. En endring i loven som ble gjort gjeldende fra 2006 var at det ble tillatt

å selge tradisjonelle forsikringer og unit linked-produkter fra samme selskap. Som følge av lovendringen er det gjennomført fusjon mellom Storebrand Livsforsikring AS og Storebrand Fondsforsikring AS med regnskapsmessig virkning fra 1. januar 2006.

Storebrand arbeider systematisk og helhetlig for å nå visjonen om å være Norges fremste og mest respekterte samarbeidspartner innenfor langsiktig sparing og forsikring. Sentrale forutsetninger for å nå visjonen er at selskapet oppfattes som en aktør kjennetegnet ved kundeorientering, kompetanse og samfunnsansvar. Arbeidet kombineres med kontinuerlig oppmerksomhet på bedret produktivitet.

Konsernets resultat

Storebrand-Konsernets årsregnskap avlegges etter EU-godkjente regnskapsstandarder – International Financial Reporting Standards (IFRS). Regnskapet til morselskapet Storebrand ASA er avlagt etter norsk regnskapslovgivning, og det er valgt å ikke benytte IFRS i morselskapets regnskap. Storebrand Konsern oppnådde et driftsresultat på 5 549 millioner kroner i 2006, mot 4 740 millioner kroner i 2005. Før skatt og endring i sikkerhetsavsetninger ble konsernresultatet på 1 585 millioner kroner, mot 1 453 millioner i 2005. Resultat pr. aksje utgjorde 6,03 kroner i 2006 og var i 2005 på 5,41 kroner beregnet på gjennomsnittlig antall utestående aksjer.

Konsernresultat		
Mill. kroner	2006	2005
Livsforsikring	1 198	1 229
Kapitalforvaltning	156	24
Storebrand Bank	190	241
Øvrig virksomhet	41	-41
Konsernresultat	1 585	1 453

Driftsresultatet i Storebrand Livsforsikring før fordeling mellom kunder og eier er i stor grad avhengig av utviklingen på finansmarkedet og selskapets evne til å oppnå meravkastning i forhold til referanseindekser. I 2006 oppnådde selskapet en meravkastning i 10 av 13 aktive mandater og fikk et renteresultat, som er avkastning utover den garanterte renten til kundene, på 5 573 millioner kroner, mot 4 402 millioner kroner i 2005. Økte kostnader som følge av OTP-satsingen og resultatavhengige kostnader i tilknytning til kapitalforvaltningen bidro til et lavere administrasjonsresultat.

Livselskapets risikoresultat ble 145 millioner kroner lavere enn året før. Det er forbedring for individuell kapital og individuell pensjonsforsikring, mens kollektiv pensjonsforsikring, gruppelivsforsikring og skadebransjene viser en nedgang. Svakere utførelse er hovedårsaken til nedgangen for kollektiv pensjonsforsikring. Gruppelivsforsikringer viser en nedgang på grunn av reduserte premietariffer. Nedgangen for skadebransjene skyldes i hovedsak yrkesskade, der regelverket innebærer at økt forretning gir seg utslag i økte sikkerhetsavsetninger og redusert risikoresultat.

Resultatet til eier i Storebrand Livsforsikring ble på 1 191 millioner kroner, som er en nedgang fra året før på 33 millioner kroner. Konsernets 50 prosents andel i Storebrand Helseforsikring ga et resultat på 7 millioner kroner, som er en forbedring på 2 millioner kroner i forhold til 2005.

I bankvirksomheten har netto renteinntekter vist en fallende trend i 2006, hovedsakelig som følge av pressede marginer og økt konkurranse i utlånsmarkedet, mens provisjonsinntektene har økt gjennom vellykket lansering av nye spareprodukter. Driftskostnadene i prosent av samlede driftsinntekter har økt. Tap på utlån og garantier utgjorde en netto inntektsføring på 47 millioner kroner.

Hovedårsakene til resultatforbedringen i Storebrand Kapitalforvaltning er sterke forvaltningsprestasjoner, god tilgang av nye kundemidler og

vekst i aksjemarkedene. Selskapet har opprettholdt en god kostnads-kontroll og totale kostnader i prosent av inntekter er redusert i 2006.

Resultatet fra øvrig virksomhet, som foruten Storebrand Skadeforsikring omfatter resultatet i Storebrand ASA eksklusive utbytte og konsernbidrag og noen mindre selskaper, ble på 41 millioner kroner i 2006, hvorav resultatet i Storebrand Skadeforsikring utgjorde 21 millioner kroner i 2006 og 19 millioner kroner i 2005. Storebrand Skadeforsikring har hatt høyere kostnader i 2006 i forbindelse med reetableringen av skadeforsikring.

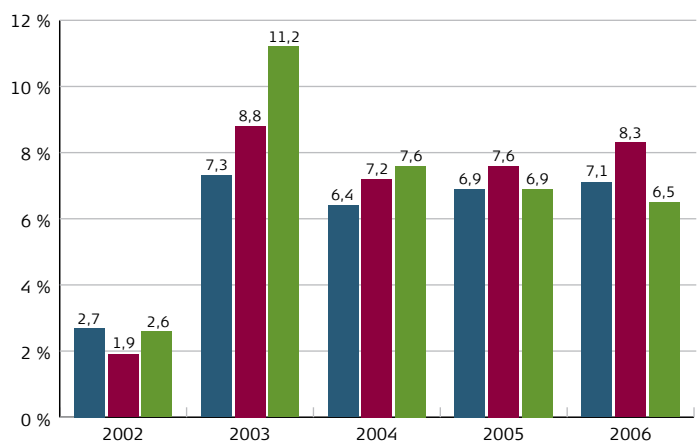
I samsvar med norsk regnskapslovgivning bekrefter styret at betingelsene for å avlegge regnskapet ut fra fortsatt drift er til stede.

Virksomhetsområdene

Livsforsikringsvirksomheten: Året 2006 har vært preget av innføring av obligatorisk tjenstepensjon (OTP). Siste frist for bedriftene til å tegne OTP var 31. desember 2006. Gjennom de siste årene har Storebrand etablert et betydelig antall rammeavtaler med bransjeorganisasjoner og hovedsammenslutningene Næringslivets Hovedorganisasjon og Handels- og Servicenæringens Hovedorganisasjon, noe som har spilt en viktig rolle for Storebrands salg av OTP.

Etter innføringen av OTP vil markedet for tjenstepensjon i hovedsak være et flyttemarked. Storebrand er godt rustet for dette. Som i 2005 er Storebrand i 2006 vinneren i flyttemarkedet for tjenstepensjoner med en netto meldt tilflytting på 2,6 milliarder kroner. Etter to-tre år med rekordartet salg av livsparing til privatmarkedet flatet salget ut i 2006. Markedet for livsforsikring, helseforsikring og barneforsikring har vokst gradvis de siste årene og forventes å vokse videre. De totale kundefondene i livsforsikring økte med 9,4 prosent til 153,6 milliarder kroner i 2006. Storebrand Livsforsikring oppnådde en god avkastning i 2006 og hadde ved utgangen av året en urealisert reserve på omløpsmidlene på 5,9 milliarder kroner.

Utvikling avkastning



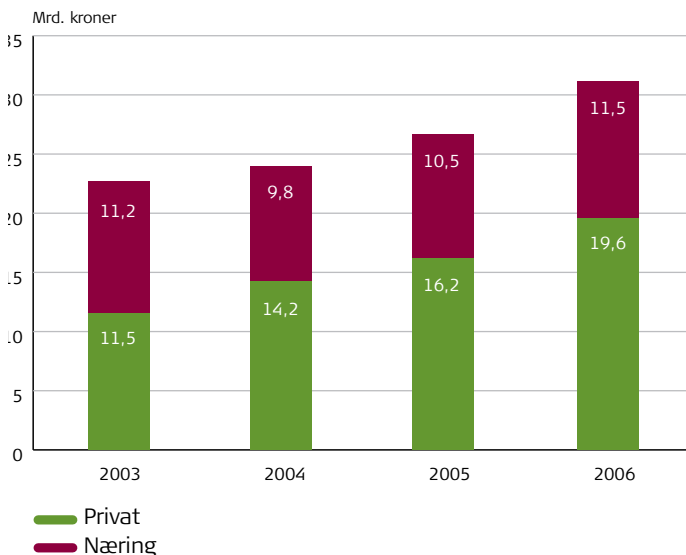
— Resultatført
 — Verdijustert ekskl. verdiendring på anleggsobligasjoner
 — Verdijustert inkl. anleggsobligasjoner

Rammebetingelsene innenfor livsforsikring er under endring på en rekke områder. Storebrand arbeider med å forberede seg på disse endringene. Dette omfatter produktendringer inkludert pristilpasninger, porteføljendringer, endret risikostyring og tilpasning av systemer.

Bankvirksomheten: Storebrand Banks posisjon som gebyrfri hverdagsbank er videreført og konkurranseevnen innenfor boliglån ytterligere forsterket. Dette har gitt seg utslag i en betydelig vekst både i utlånsvolum og antall kunder. Som et ledd i arbeidet med å utvikle attraktive produkter lanserte Storebrand Bank ASA i 2005 Storebrand Eiendomsfond. Fondet har gjennom 2006 hatt en god utvikling.

I 4. kvartal 2006 lanserte Storebrand Bank ASA selskapet Storebrand Optimér ASA, et nytt investeringsprodukt som kombinerer aksje- og eiendomsinvestering. Også dette produktet er blitt godt mottatt i markedet. I 2. kvartal 2006 etablerte banken fondsmeglervirksomhet. Virksomheten fokuserer foreløpig på formidling av ordrer for Storebrand Kapitalforvaltning AS, og har gjennom året vist en god utvikling. Den samlede utlånsporteføljen har ved utgangen av 2006 tilfredsstillende kvalitet. Banken vil i 2007 følge opp den forventede porteføljeverksten i privat- og næringsmarkedet med de effekter dette gir for bankens inntjening, kostnadsutvikling og risiko i et meget konkurranseutsatt marked. Storebrand Bank har konstatert en ytterligere svekkelse av utlånsmarginene gjennom 2006 som følge av en sterk konkurranse i boliglånsmarkedet. Risikoen i næringsporteføljen er redusert i løpet av året.

Brutto utlån

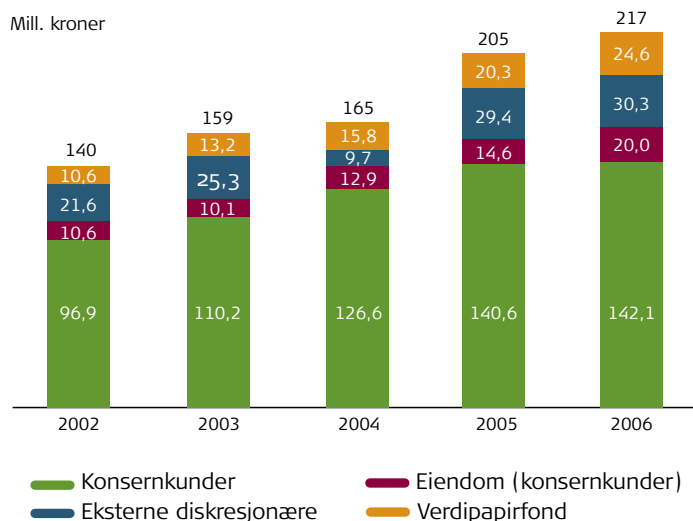


Kapitalforvaltning: Sterke forvaltningsprestasjoner og god tilgang av nye kundemidler preget 2006. Samlet forvaltet Storebrand Kapitalforvaltning 217 milliarder kroner ved utgangen av 2006. I løpet av året fikk Storebrand Kapitalforvaltning 64 nye institusjonelle kunder, noe som er ny rekord. En egen storkundeavdeling med høyt kvalifiserte investeringsrådgivere betjener institusjonelle kunder. I samarbeid med kundene utformes skreddersydde investeringsstrategier tilpasset kundens finansielle målsetting, inves-

teringshorisont og risikoprofil. Den sterke posisjonen innenfor segmentene kommuner, pensjonskasser og organisasjoner er opprettholdt.

Totale midler til forvaltning

Mill. kroner



Til tross for positiv utvikling i aksjemarkedene de siste årene, er salget av aksjefond i personmarkedet fremdeles lavt.

Øvrig virksomhet:

Skadeforsikring: Storebrand Skadeforsikring har i 2006 gjennomgått store forandringer. Fra å være et selskap i avvikling ble det den 28. mars 2006 fattet vedtak i styret i Storebrand ASA om reetablering av skadeforsikring. Etter en rask etablering gikk virksomheten over fra prosjektfase til ordinær driftsfase i oktober 2006 og fra 8. desember ble det åpnet for salg gjennom Internett og pr. telefon. Storebrand kompletterte dermed konsernets produkttilbud og forsterket satsingen i personmarkedet. Selskapet ble etablert i samsvar med plan og kundetilgangen har utviklet seg mer positivt enn forventet. Selskapet hadde 2 044 kunder ved årsskiftet.

Skadeforsikringsmarkedet domineres i dag av få aktører. Med Storebrands gjeninntreden i markedet er det duket for større priskonkurranse og økt mobilitet blant kundene. Storebrand Skadeforsikring satser på lønnsom og gradvis vekst, og har som mål å nå 15 prosents markedsandel i løpet av syv til ni år.

Storebrands 50 prosent eierandel i Fair Forsikring ble solgt i 2006.

Storebrand ASA hadde et resultat før skatt på 1 020 millioner kroner, mot 1 009 millioner kroner i 2005. Inntekter fra investeringer i datterselskaper ble på 1 036 millioner kroner, som er en økning på 10 millioner i forhold til 2005. Storebrand ASA utarbeider ikke selskapsregnskapet etter IFRS. Det foreslåtte utbytte på 442 millioner kroner er belastet egenkapitalen pr. 31.12.2006, mens det i konsernregnskapet som er i henhold til IFRS fortsatt inngår i egenkapitalen. I konsernet blir utbytte belastet egenkapitalen etter at det er vedtatt på ordinær generalforsamling i 2007.

Risikoforhold

Storebrand er gjennom sine forretningsområder eksponert for flere risikoer: forsikringsrisiko knyttet til forsikringsvirksomheten, investeringsrisiko knyttet til finansielle eiendeler, kredittrisiko knyttet til bankvirksomheten, samt likviditets- og operasjonell risiko. Kontinuerlig overvåking og aktiv styring av risiko er derfor et integrert kjerneområde i konsernets virksomhet og organisasjon.

Livsforsikringsvirksomheten: Det er knyttet rentegaranti til en vesentlig del av spareproduktene i livvirksomheten. I dag har disse spareproduktene en gjennomsnittlig årlig rentegaranti på i underkant av 3,6 prosent. Gjennomsnittlig garanti vil over tid reduseres ettersom nye kontrakter maksimalt kan ha en rentegaranti på 2,75 prosent. Livselskapets finansielle risiko er i hovedtrekk knyttet til evnen til å innfri den årlige rentegarantien. Dette stiller krav til hvordan kapitalen investeres i ulike verdipapirer og andre eiendeler, og til hvordan selskapet utøver sin risikostyring.

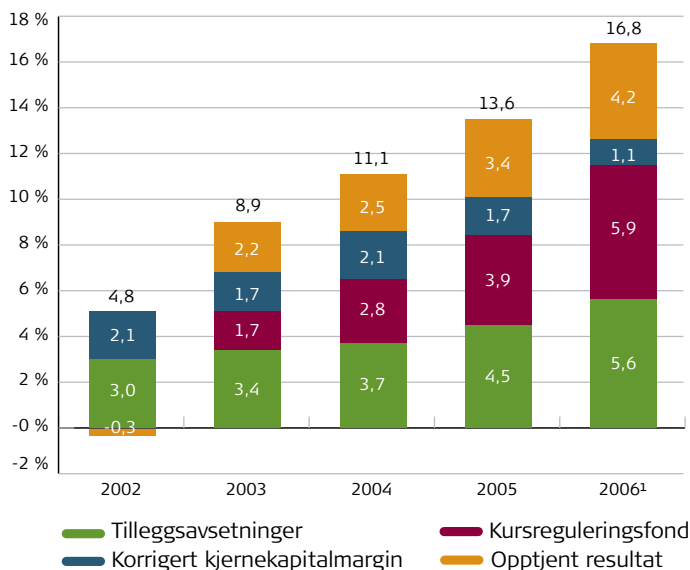
Stigende renter gjennom 2006 har bidratt til å styrke livselskapets risikobærende evne. Selskapet har plassert en betydelig andel av de finansielle eiendelene i obligasjoner som holdes til forfall med en løpende avkastning på over 5 prosent.

Stortinget vedtok ved utgangen av 2004 en rekke vesentlige endringer i lov om forsikringsvirksomhet. En viktig endring er at selskapene, for deler av produktene, skal forhåndsfakturere kundene den kostnaden som er forbundet med den utstedte rentegarantien. De nye virksomhetsreglene i loven trer i kraft 1. januar 2008. Sammensetningen av de finansielle eiendelene følger av selskapets investeringsstrategi. Investeringsstrategien etablerer retningslinjer for sammensetningen gjennom prinsipper og rammer for selskapets risikostyring. Investeringsstrategien omfatter også rammer og retningslinjer for kreditt- og motpartseksponering, valutarisiko og bruk av derivatinstrumenter. Målet med den aktive risikostyringen er å opprettholde en god risikobærende evne, fortløpende avpasse den finansielle risiko til selskapets soliditet og samtidig skape et potensial for en god avkastning.

Samlet sett ble risikokapitalen til livselskapet styrket med 3,2 milliarder kroner i 2006. Tilleggsavsetningene økte med 1 milliard kroner og kursreguleringsfondet med 2 milliarder kroner.

Forsikringsavtaler er av lang varighet og det knytter seg usikkerhet til beregningen av levealder og uførhet frem i tid. Livvirksomheten følger tariffen som er meldt til myndighetene og som bygger på statistisk erfaringsmaterieil. Utviklingen i levealder og uførhet følges nøye og avsetningene justeres i takt med utviklingen.

Risikokapital i prosent av kundefond ekskl. tilleggsavsetninger



¹ Risikokapitalen inkluderer tilleggsavsetninger på 0,6 milliarder kroner utover ett års rentegaranti.

Storebrand Bank: Det er etablert en egen gruppe for risikostyring i konsernet som fokuserer på kreditt-, markeds-, og likviditetsrisiko fra et eierperspektiv. I tillegg arbeider risikostyringsenheten med implementeringen av de nye kapitaldekningsreglene (Basel 2) som trådte i kraft 1. januar 2007. Storebrand tar sikte på å kunne benytte grunnleggende internratingbaserte metoder (IRB) fra 2. kvartal 2009. Bankens tilpasninger til nytt regelverk medfører store investeringer i systemer og modeller samt endringer i organisering og sentrale forretningsprosesser.

Banken har faste regler for engasjementsgjennomgang og alle kreditter besluttes i henhold til bankens bevilgningsreglement. Overvåkingen av kredittrisiko skjer gjennom et eget risikoklassifiseringssystem. Risikoen i kredittporteføljen utvikler seg fortsatt positivt. Dette vises blant annet gjennom redusert mislighold og en vridning av porteføljen mot privat- og boligfinansiering.

Volumet av misligholdte og tapsutsatte engasjementer utgjorde 533 millioner kroner, tilsvarende en nedgang på 221 millioner i løpet av 2006 og 1,7 prosent av brutto utlån. Storebrand har etablert gode likviditetsbuffer i Storebrand Bank og andre selskaper i konsernet, og overvåker fortløpende utviklingen i likviditetsbeholdningene i forhold til interne grenser. I tillegg er det etablert kredittavtaler med andre banker som selskapene kan trekke på dersom det skulle være nødvendig.

Storebrand Skade: For den nyetablerte skadevirksomheten vil risikoen for det meste bestå i at det er en liten bestand å utligne skadene på. Dette betyr at enkelte storskader kan slå uforholdsmessig ut på resultatet. De største skadene vil typisk være innenfor ansvarsforsikring på motorvogn. For å dempe denne risikoen har Storebrand dekket seg med reassurans.

I tillegg kan det også være en opphopning av risiko gjennom selskapets reiseforsikring og mulige katastrofescenarier. Reiseforsikring er derfor også dekket av katastrofereassuransen på konsernnivå. Storebrand vil følge porteføljen nøye i 2007 og eventuelt avdekke kumulerisiko hos reassurandør.

Oslo Reinsurance Company ASA har vært i run-off siden 1994. Risiko- en er vesentlig redusert i løpet av perioden. Avsetningene er foretatt basert på aktuarmessige prinsipper.

Identifisering og styring av operasjonell risiko er en integrert del av lederansvaret i organisasjonen. Årlig gjennomføres det i tillegg en risikovurdering i ledergruppene som resulterer i en risikooversikt med tilhørende forbedringstiltak. Denne oversikten presenteres for og behandles av styret.

Kapitalforhold

Nivået på egenkapital og gjeld i selskapet tilpasses den økonomiske risikoen og regulatoriske krav. Konsernet har en målsetting om over tid å ha en kapitaldekning i bankvirksomheten på over 10 prosent og en solvensmargindekning i livsforsikringsselskapet på over 150 prosent. Begge deler er oppfylt pr. 31.12.2006. Storebrand Livsforsikring har målsetting om rating på A-nivå. Andelen gjeld tilpasses selskapets økonomiske risiko og kapitalkrav. Morselskapet i konsernet har en målsetting om en netto gjeldsgrad over tid på null.

Storebrand ASA har gjennom 2006 kjøpt 7,3 millioner egne aksjer for til sammen 503 millioner kroner. Storebrand ASA eier ved utgangen av 2006 4,5 millioner egne aksjer. Aksjekapitalen ble i august satt ned med 43,5 millioner kroner til 1 249,1 millioner kroner ved å slette 8,7 millioner egne aksjer som var eid av selskapet på det tidspunktet. Konsernets egenkapital er redusert med 209 millioner kroner i løpet av 2006 og utgjorde 8 900 millioner kroner ved årets slutt. Konsernets kapitaldekning var på 10,6 prosent og kjernekapital på 7,6 prosent pr. 31.12.2006. Myndighetenes krav til kapitaldekning er på 8 prosent.

Konsernets kapitalbase, som består av egenkapital, ansvarlig lån samt kursreguleringsfond og tilleggsavsetning i livselskapet, utgjorde 24,1 milliarder kroner pr. 31.12.2006, mot 21,0 milliarder kroner ved forrige årsskifte.

Storebrand ASA hadde totale likvide eiendeler på 2,2 milliarder kroner ved utgangen av 2006 og har i tillegg en langsiktig uttrukket kredittfasilitet på 225 millioner euro.

Storebrand Livsforsikring AS hadde ved årsskiftet en rating på A og A2 fra henholdsvis Standard & Poor's og Moody's. Storebrand ASA har ratingen BBB+ og Baa2 fra henholdsvis Standard & Poor's og Moody's. I 2006 introduserte Standard & Poor's sin første rating av Storebrand Bank ASA, på BBB+. Moody's rating av Storebrand Bank ASA var Baa2 ved årsskiftet. All rating i Storebrand-Konsernet hadde «stable outlook».

Samfunnsansvar

Storebrands arbeid med samfunnsansvar er en integrert del av konsernets virksomhet. Konsernet setter konkrete mål i forhold til økonomi, sosialt ansvar og miljø og relaterer disse til de viktigste interessentene.

Konsernets toårige samfunnsansvarsrapport løp ut i 2006. Hovedandelen av målene er nådd. I tillegg er det gjennomført en rekke tiltak som ikke var inkludert i den toårige planen, blant annet økte investeringer i mikrofinansiering. Noen mål har av ulike årsaker blitt for krevende å nå innenfor tidsrammen, men målene opprettholdes og innsatsen videreføres i neste toårsperiode. Status for alle målene for 2006 finnes på sidene om samfunnsansvar (se s. 18).

Storebrand ble i 2006 inkludert på Global 100, en liste over de 100 mest bærekraftige bedrifter i verden. Norske studenter kåret Storebrand til Norges beste bedrift innenfor etikk og samfunnsansvar, og selskapet fikk bekreftet sin kvalifisering til bærekraftsindeksene FTSE4Good og Dow Jones Sustainability Index.

Miljø: Storebrand søker å redusere forretningsdriftens belastning på miljøet. Dette skjer blant annet ved måling av vannforbruk, reduksjon av energi- og papirforbruk, sortering av avfall, og gjenvinning av alt elektronisk utstyr via FairRecycling. I tillegg stiller Storebrand miljøkrav til forvaltningen av selskapets eiendommer og har utviklet en innkjøpspolicy der det stilles sosiale og miljømessige krav til leverandører. Skogeieendommen Værdalsbruket er sertifisert etter Levende Skogstandarden. I løpet av 2008 vil Storebrand starte måling og rapportering av CO₂-utslipp og vurdere tiltak for å bli en karbon-nøytral bedrift.

Personal og organisasjon: Ved utgangen av året var det 1 429 årsverk i konsernet, mot 1 295 ved årets begynnelse. Det er tilnærmet lik fordeling mellom kvinnelige og mannlige ansatte i konsernet. Gjennomsnittsalderen er 42 år og gjennomsnittlig ansiennitet er 10 år. Alle medarbeidere i Storebrand er likeverdige, uavhengig av kjønn, alder, funksjonshemming, trosbekjennelse, kulturelle forskjeller og seksuell legning. Fra og med 2006 har Storebrand benyttet følgende tekst i sine stillingsannonser: «Vi er opptatt av mangfold og oppfordrer kvalifiserte kandidater til å søke uansett alder, kjønn, funksjonshemming eller kulturell bakgrunn.»

Kompetanse: Konsernet arbeider systematisk med utvikling av ansatte og styrket sitt arbeid innenfor kompetanseutvikling ytterligere i 2006. For å sikre at konsernet til enhver tid har riktig kompetanse er det utviklet et kompetansekartleggingsverktøy som skal tas i bruk innen 2007. Storebrands samlede opplæringstilbud er gjort lett tilgjengelig for ansatte i en kompetanseportal. Det er igangsatt flere nye kompetansehevingstiltak innenfor fagopplæring og lederutvikling. Blant annet er det utviklet et obligatorisk modulbasert lederprogram. Storebrand har et helhetlig system for medarbeideroppfølging og belønning. Den enkeltes kompetanse og utviklingsbehov dokumenteres i oppfølgingssamtaler med leder, som igjen er forpliktet til å følge opp dette videre.

Likestilling/mangfold: Storebrand arbeider kontinuerlig for å få flere kvinner inn i ledende posisjoner i selskapet. Målet er 40 prosent andel kvinner i ledende stillinger og interne og eksterne styrever. I 2006 var 50 prosent av de aksjonærvalgte styremedlemmene i Storebrand ASA kvinner. Det var 37,9 prosent kvinnelige ledere i konsernet. Konsernet har i perioden videreført målrettede tiltak for å motivere kvinner til lederansvar. Blant annet deltar Storebrand aktivt i eksternt mentorprogram for kvinner, og det er tilnærmet jevn fordeling av kvinner og menn på interne utviklingsprogrammer. I 2006 deltok konsernet i FNHs lederutviklingsprogram for kvinner, Futura. Storebrand har satt krav til samarbeidende rekrutteringsbyråer om at begge kjønn skal være representert som finalekandidater til lederstillinger. Ansattgoeder, som fleksibel arbeidstid og full lønn ved egen, barns og foreldres sykdom og under svangerskap, anses også som et viktig tiltak i likestillingsarbeidet. For å bedre kunne sammenligne lønn mellom kvinner og menn er det utarbeidet lønnsstatistikker for definerte nivåer.

Seniorpolitikk: Storebrand arbeider aktivt for å ha god seniorpolitikk. I 2006 var 21 medarbeidere over pensjonsalder 65 år, mot 13 i 2005. Det var 45 nyansettelser over 45 år. Hvert år gjennomføres en intern seniorundersøkelse, og ett av målene er at 90 prosent av seniorenene skal være fornøyd med Storebrand som arbeidsgiver. Målet ble ikke nådd i 2006, men opprettholdes som målsetting. Det som er spesielt positivt med undersøkelsen er at 39,4 prosent av seniormedarbeiderne ønsker å jobbe etter fylte 65 år, mot 27,9 prosent i 2004.

Etisk regelverk: Konsernet har i løpet av året gjennomgått og oppdatert sitt etiske regelverk og distribuert nye håndbøker til samtlige ansatte. I tillegg har etikk vært gjennomgangstema på en rekke ansattesamlinger. På selskapets intranettside er det anledning til anonymt å stille spørsmål om aktuelle etiske dilemmaer, hvoretter selskapets svar synliggjøres for alle ansatte. Her er det også gitt anledning til anonymt å varsle om misligheter direkte til styret. Storebrand har bistått FNH i å utarbeide etiske retningslinjer for finansielle rådgivere. Retningslinjene er kommunisert til og gjennomgått for alle rådgivere i Storebrand.

Sykefravær: Storebrand har jobbet systematisk med å forebygge sykefravær over flere år, og konsernet har vært inkluderende arbeidsbedrift (IA) siden 2002. Sykefraværet i konsernet var i 2006 på 5,1 prosent. Dette representerer en oppgang fra i fjor og er noe over målet på 4,8 prosent. Det er langtidsfraværet som har økt, mens kortidsfraværet er stabilt. Arbeidet med å redusere sykefraværet fortsetter og ansatte vil bli gitt opplæring i den interne veiledning «Hvis du blir syk», som kom i ny utgave i 2006.

Storebrand har ikke vært utsatt for meldte personskader, materielle skader eller ulykker av betydning i 2006.

Eierstyring og selskapsledelse

Storebrand etablerte egne prinsipper for eierstyring og selskapsledelse i 1998. For å ytterligere styrke arbeidet med eierstyring og selskapsledelse ble en egen Corporate Governance-komiteé etablert i 2006. I desember 2004 ble en anbefaling til en nasjonal standard for

god eierstyring og selskapsledelse lagt frem. Denne ble sist revidert 28. november 2006. Storebrands prinsipper for eierstyring og selskapsledelse samsvarer i all hovedsak med denne anbefalingen. Spørsmål om valg av nestleder til styret var til vurdering i 2006, men ble ikke funnet hensiktsmessig.

For en nærmere redegjørelse for Storebrands eierstyring og selskapsledelse vises det til egen artikkel på side 32 i årsrapporten.

Styret gjennomførte en styreevaluering for 2006 der også Storebrands administrasjon deltok. I 2006 ble det holdt 11 styremøter og én styrekonferanse. Styrets arbeidsform reguleres i egen styreinstruks. Styret har opprettet to rådgivende underutvalg: kompensasjonsutvalget og revisjonsutvalget.

I løpet av 2006 er det skjedd følgende endringer i Storebrands styrings- og kontrollorganer:

Styret: Barbara Rose Milian Thoralfsson ble valgt inn som styremedlem etter Grace Reksten Skaugen, som har vært styremedlem siden 2002.

Representantskapet: Sven Ullring, Rune Selmar og Anders Berggren trådte ut av representantskapet. Arvid Grundekjøn tok over som ny ordfører av representantskapet. Terje Venold og Margareth Øvrøm rykket opp fra varamedlem til fast medlem. Olaug Svarva ble valgt inn som nytt medlem. Trond Bjørgan, Petter Jansen og Karen Helene Ulltveit-Moe ble valgt som nye varamedlemmer.

Valgkomitéen: Sven Ullring og Rune Selmar trådte ut av valgkomitéen. Arvid Grundekjøn ble valgt inn som ny leder og Olaug Svarva som nytt medlem.

Kontrollkomitéen: Sverre Bjørnstad og Hanne Harlem trådte ut av kontrollkomitéen. Elisabeth Wille ble valgt inn som nytt medlem og leder av komitéen, og Ida Hjord Kraby ble valgt inn som nytt medlem.

Styret takker de fratrådte medlemmene av styret, representantskapet, valgkomitéen og kontrollkomitéen for verdifull innsats for selskapet.

Fremtidsutsikter

Gjennom de siste årene har Storebrand lagt et solid finansielt og markedsmessig grunnlag for en fortsatt positiv utvikling. Selskapet har en sterk posisjon i et attraktivt og voksende marked for langsiktig sparing og forsikring.

Konsernets lønnsomhet er god og livselskapets risikokapital tilfredsstillende. Det gir et godt utgangspunkt for videre finansiell fremgang. Storebrand er gjennom aktiv risikostyring og nivået på risikokapitalen forberedt på eventuelle urolige børs- og rentemarkeder.

Storebrand har de siste årene opplevd en meget god kundetilgang innenfor viktige områder, herunder pensjonssparing, kapitalforvaltning og bank. Innenfor tjenstepensjonsområdet har bedrifter med om lag 200 000 ansatte etablert pensjonsordningen i Storebrand det siste året. Ordningene representerer fast, årlig sparing og legger grunnlag for økt forretningsvolum fremover.

Den sterke kundetilgangen bekrefter konsernets konkurranseposisjon og gir et godt grunnlag for et godt salgsnivå fremover. Storebrand har ved inngangen til 2007 igangsatt en betydelig satsing for å lykkes med kryss- og mersalg til konsernets eksisterende kunder. Dette gjelder både i personmarkedet og blant ansatte i bedrifter med pensjonsavtale i Storebrand. Introduksjonen av skadeforsikring i personmarkedet har vært vellykket, og forventes å gi betydelig kundevekst fremover.

Den samfunnsmessige utviklingen vurderes som positiv i forhold til Storebrands satsingsområder. Endringene i pensjonssystemet har økt befolkningens interesse for pensjon og andre velferdsgoder, og salget av produkter og tjenester knyttet til langsiktig sparing og forsikring påvirkes i tillegg av den demografiske utviklingen. Økt levealder, kombinert med ønsket om å opprettholde en høy levestandard i pensjonstilværelsen, skaper etterspørsel etter produktene.

Storebrand har forventet og varslet tiltagende marginpress innenfor enkelte produktområder. Utviklingen er den senere tid bekreftet innenfor utlånsmarkedet og for obligatorisk tjenstepensjon. Storebrand er forberedt på dette, og har effektivisert driften de senere årene. Effektivisering skal sikre at Storebrand kan håndtere økte forretningsvolumer uten en tilsvarende vekst i kostnader. Et omfattende program for ytterligere produktivetsforbedring er igangsatt og vil i løpet av de nærmeste par årene omfatte hele konsernet. Storebrand forventer betydelige effekter av dette.

Innføringen av nytt regelverk for livsforsikring fra og med 2008 påvirker Storebrands forretningsmodell og de tradisjonelle pensjonsproduktene i betydelig grad. Storebrand arbeider intensivt med å tilpasse produkter og styringssystemer for det nye regimet, samt å gjennomføre god kundeveiledning i forbindelse med overgangen. Storebrand er positiv til det nye regelverket som forventes å gi økt fleksibilitet og forbedret inntjeningskvalitet.

Storebrands tidligere kommuniserte finansielle målsettinger og ambisjon om å være Norges fremste og mest respekterte samarbeidspartner innenfor langsiktig sparing og forsikring står fast.

Ved inngangen til 2007 kan Storebrand se frem mot et særdeles spennende marked, både når det gjelder vekst og endringstakt. Storebrand har, gjennom sine lange tradisjoner og erfaringer og motiverte medarbeidere, et godt utgangspunkt for å lykkes med å nå konsernets målsettinger.

Anvendelse av årsresultatet i Storebrand ASA

Storebrand ASA oppnådde i 2006 et årsresultat på 1 020 millioner kroner. I selskapets utbyttepolitikk er det lagt til grunn at det skal tilstrebes en relativt stabil årlig vekst i utdelingen av utbytte pr. aksje. Utbyttepolitikken skal også bidra til å gi aksjonærene en konkurranse-dyktig avkastning og bidra til en optimalisering av selskapets kapitalstruktur. Utbyttet til aksjonærene vil normalt utgjøre over 30 prosent av konsernets årsresultat etter skatt. Styret ønsker at utbyttepolitikken skal være av langsiktig karakter. Målsettingen er at Storebrand-konsernet skal være tilstrekkelig og effektivt kapitalisert hensyntatt selskapets risiko.

Styret vurderer konsernets kapitalforhold som godt i forhold til risikoprofil og rating og foreslår å utbetale et utbytte på 1,80 kroner pr. aksje eksklusiv tilbakekjøpte aksjer, tilsvarende 442 millioner kroner. Styret foreslår følgende disponering av årets resultat:

Beløp i millioner kroner:	
Til annen egenkapital:	579
Avsatt aksjeutbytte:	442

Fri egenkapital utgjør 3 636 millioner kroner pr. 31.12.2006.

Oslo, 13. februar 2007

Leiv L. Nergaard
styrets leder

Halvor Stenstadvold

Mette K. Johnsen

Knut G. Heje

Barbara Rose Millian Thoralfsson

Nina Elisabeth Smeby

Birgitte Nielsen

Erik Haug Hansen

Knut Dyre Haug

Idar Kreutzer
administrerende direktør

Aksjonærforhold

Aksjekapital og aksjer

Storebrands aksje er notert på Oslo Børs og har tickerkode STB. Storebrand ASA hadde ved inngangen til 2006 en aksjekapital på 1 293 millioner kroner. Etter vedtak på selskapets generalforsamling 3. mai 2006 ble det 11. august 2006 gjennomført en kapitalnedsettelse på 8 707 140 av selskapets egne aksjer. Etter kapitalnedsettelsen var aksjekapitalen pr. 31.12.2006 på 1 249 millioner kroner, fordelt på 249 819 105 aksjer pålydende 5 kroner.

Den 3. mai 2006 ga generalforsamlingen styret fullmakt til å erverve inntil 10 prosent av aksjekapitalen i egne aksjer. Storebrand har benyttet fullmakten og pr. 31. desember 2006 eide selskapet 4,5 millioner egne aksjer, som utgjorde 1,8 prosent av aksjeholdningen. Selskapet har ikke utstedt opsjoner som kan føre til utvanning av eksisterende aksjonærer.

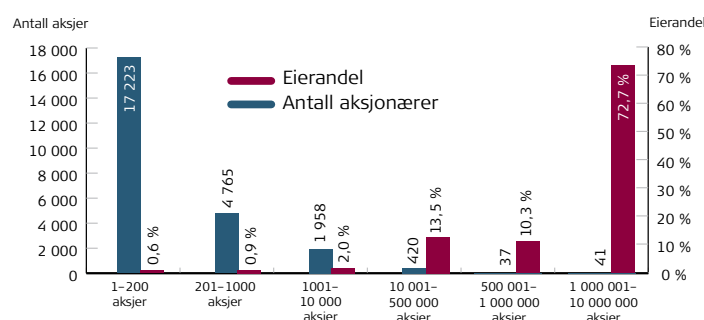
Aksjonærer

Storebrand ASA er det syvende største selskapet notert på Oslo Børs målt i antall aksjonærer. Selskapet har aksjonærer fra nær alle landets kommuner og fra 41 land. Målt i markedsverdi var Storebrand det 15. største selskapet på Oslo Børs ved utgangen av 2006.

Aksjekjøpsordning for ansatte

Storebrand ASA har hvert år siden 1996 gitt ansatte tilbud om å kjøpe aksjer i selskapet gjennom en aksjekjøpsordning. Formålet har vært å knytte de ansatte nærmere til verdiutviklingen i selskapet. I 2006 ble det også gitt tilbud til de ansatte om å kjøpe aksjer i Storebrand. I mars 2006 fikk hver

Aksjonærer fordelt etter antall aksjer og eierandel pr. 31.12.2006



De 20 største aksjonærer pr. 31.12.2006:

Aksjonærer	Konto-type ¹	Behold. aksjer	%	Land
Gjensidige Forsikring	ORD	24 956 550	9,99	NOR
Folketrygdfondet	ORD	20 111 600	8,05	NOR
State Street Bank & Trust Co	NOM	12 155 074	4,87	USA
Dresdner Bank AG	ORD	11 450 000	4,58	DEU
Arion Custody	NOM	10 505 274	4,21	ISL
JPMorgan Chase Bank	NOM	10 304 771	4,12	GBR
Fidelity Funds-Europe	ORD	10 232 640	4,10	LUX
Bank of New York, Brussel	ORD	6 864 127	2,75	GBR
USB AG, London Branch	NOM	5 256 796	2,10	GBR
Kaupthing Bank	NOM	4 915 355	1,97	LUX

¹ NOM er klientkonto

ansatt anledning til å kjøpe fra 100 til 410 aksjer til en kurs på 58,97 kroner pr. aksje. 45 prosent av de ansatte deltok og tegnet seg for til sammen 171 270 aksjer. Se note 11 for oversikt over ledende ansattes aksjeinnehav.

Utenlandsandel

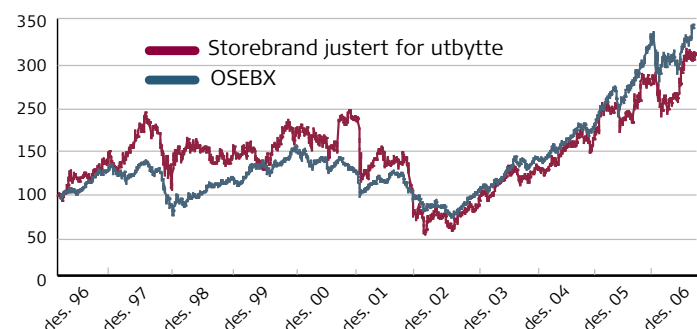
31. desember 2006 utgjorde den totale utenlandsandelen 70,6 prosent i forhold til 66,1 prosent ved utgangen av 2005.

Landvis fordeling av aksjene

Pr. 31.12.2006		Pr. 31.12.2005	
Norge	29,39 %	Norge	34,90 %
Storbritannia	21,47 %	USA	19,00 %
USA	16,96 %	Storbritannia	16,70 %
Luxembourg	10,14 %	Luxembourg	9,10 %
Tyskland	5,47 %	Italia	3,80 %
Øvrige 36 land	16,57 %	Øvrige 35 land	16,50 %

Omsetning av Storebrand-aksjen

I 2006 ble det registrert omsatt nær 564 millioner aksjer, som var 9 prosent høyere enn i 2005. Storebrand har hatt en kraftig vekst i registrert omsetning siden 2002, med en årlig vekstrate på 17 prosent. Omsetning i kroner var 39 825 millioner i 2006, opp fra 30 318 millioner i 2005. Målt i kroner var Storebrand i 2006 den 14. mest omsatte aksjen på Oslo Børs. I forhold til gjennomsnittlig antall aksjer var omsetningshastigheten for aksjen 222 prosent.



Aksjonærer	Konto-type ¹	Behold. aksjer	%	Land
JPMorgan Chase Bank	ORD	4 895 000	1,96	USA
Storebrand ASA	ORD	4 500 000	1,80	NOR
Bank of New York, Brussels	ORD	4 250 000	1,70	USA
Credit Agricole Investment	NOM	4 179 705	1,67	FRA
Mellon Bank AS Agent	NOM	3 733 481	1,49	USA
Bank of New York, Brussels	NOM	2 551 096	1,02	USA
Citibank, N.A.	NOM	2 549 037	1,02	GBR
Standard Life Invest	ORD	2 400 600	0,96	GBR
State Street Bank & Trust Co.	NOM	2 380 169	0,95	USA
The Northern Trust Co.	NOM	2 179 469	0,87	GBR

Kursutvikling

Storebrand hadde en totalavkastning (inkludert utbytte) på 44 prosent gjennom 2006. Oslo Børs' OSEBX-indeks hadde i tilsvarende periode en økning på 32 prosent. Siste tre år har Storebrand hatt en totalavkastning på 124 prosent, mens Oslo Børs' OSEBX-indeks har hatt avkastning på 158 prosent i tilsvarende periode.

Utbyttepolitikk

Utbyttepolitikken i Storebrand skal bidra til å gi aksjonærene en konkurransedyktig avkastning og bidra til en riktig kapitalstruktur. Utbytte til aksjonærene vil normalt utgjøre over 30 prosent av årsresultat etter skatt. Styret ønsker at utbyttepolitikken skal være av langsiktig karakter, og vil tilstrebe en stabil årlig vekst i utbytte pr. aksje.

Basert på vedtatt utbyttepolitikk og resultatutviklingen i 2006 anbefaler styret i Storebrand ASA generalforsamlingen å tildele et utbytte på 442 millioner kroner for 2006, tilsvarende 1,80 kroner pr. aksje.

RISK-regulering

RISK-beløp for aksjer i Storebrand ASA er fastsatt til:

Pr. dato	RISK – beløp kr.	Pr. dato	RISK – beløp kr.
1.1.1993	-2,59	1.1.2000	0,49
1.1.1994	0,12	1.1.2001	1,88
1.1.1995	0,84	1.1.2002	4,99
1.1.1996	-0,14	1.1.2003	4,52
1.1.1997	0,75	1.1.2004	-2,21
1.1.1998	0,31	1.1.2005	-6,70
1.1.1999	-0,89	1.1.2006	-4,24

Ved salg/innløsning av aksjer skal aksjenes inngangsverdi/kjøpesum justeres med summen av RISK-beløpene i eiertiden.

Fra 1.1.2006 ble det innført nye regler for beskatning av utbytte og gevinster på aksjer for privatpersoner. Det nye regelsettet betegnes «aksjonærmodellen» og erstatter RISK- og godtgjørelsessystemet. Etter aksjonærmodellen er utbytte fratrukket skjermingsfradrag skattepliktig med for tiden 28 prosent. Ved salg kommer ubenyttet skjermingsfradrag til fradrag i gevinsten. Skjermingsfradraget beregnes

med utgangspunkt i aksjens kostpris multiplisert med gjennomsnittlig 3-måneders rente på statskasseveksler, som er en tilnærmet risikofri rente. For 2006 er skjermingsrenten fastsatt til 2,1 prosent.

Innsidehandel

Som en av landets ledende finansinstitusjoner er Storebrand avhengig av å ha et ryddig forhold til finansmarkedet og kontrollmyndighetene. Selskapet legger derfor vekt på at rutiner og retningslinjer tilfredsstiller de formelle krav myndighetene setter til verdipapirhandel. I den anledning har selskapet utarbeidet egne retningslinjer om innsidehandel basert på de aktuelle lover og forskrifter. Selskapet har et eget kontrollapparat som påser at rutinene etterleves.

Investorkontakt

Storebrand legger vekt på å ha utstrakt og effektiv kommunikasjon med finansmarkedet. Kontinuerlig dialog med eiere, investorer og analytikere både i Norge og utenlands har høy prioritet. Konsernet har en egen enhet for investor relations. Denne enheten har ansvaret for å etablere og koordinere kontakten mellom selskapet og eksterne forbindelser som analytikere, børs, aksjonærer og andre investorer.

Alle kvartalsrapporter, pressemeldinger og presentasjoner for de enkelte kvartalsresultater finnes under vår Internett-adresse www.storebrand.no.

Generalforsamling

Storebrand har én aksjeklasse, hvor hver aksje gir én stemme. Ordinær generalforsamling holdes hvert år innen utgangen av juni. Aksjeeiere som ønsker å delta i generalforsamlingen må melde seg hos selskapet senest kl. 16.00 på den tredje virkedagen før generalforsamlingen. Aksjonærer som ikke har meldt sin ankomst innen fristens utløp vil kunne delta i generalforsamlingen, men vil ikke ha stemmerett.

Aksjonærenes kontakt med selskapet

Aksjonærene skal i alminnelighet henvende seg til sin egen kundefører for aksjene når de har spørsmål og melding om endringer, for eksempel ved adresseendring. I tillegg bistår Storebrands egen aksjonær-service med veiledning og informasjon på telefon 22 31 26 20.

Storebrand-aksjen (kroner)	2006	2005	2004	2003	2002
Høyeste sluttkurs	81,30	66,50	58,50	43,60	57,00
Laveste sluttkurs	57,25	47,00	40,40	20,50	19,20
Sluttkurs ved 31.12.	79,30	58,25	58,50	43,30	26,00
Market cap 31.12. (mill. kroner)	19 811	15 059	16 274	12 040	7 223
Dividende for regnskapsåret ¹	1,80	4,00	7,00	0,80	-
Årlig omsetning (i 1000 aksjer)	564 195	516 323	471 331	372 970	301 691
Gjennomsnittlig daglig omsetning (i 1000 aksjer)	2 248	2 041	1 863	1 492	1 212
Årlig omsetning (mill. kroner)	39 825	30 318	22 149	12 842	11 934
Omsetningshastighet (%)	222	187	169	134	109
Antall ordinære aksjer 31.12 (i tusen)	249 819	258 526	278 181	278 070	277 715
Resultat pr. ordinær aksje	6,03	5,41	8,49	2,67	-3,73
Total avkastning (%)	44	13	38	67	-50

1 I 2004 og 2005 var det ordinære utbyttet henholdsvis 1,20 og 1,50 kroner pr. aksje.

Eierstyring og selskapsledelse

(corporate governance)

Som et stort børsnotert konsern og en viktig samfunnsaktør er Storebrand opptatt av å skape et godt samspill mellom våre interessenter; egne aksjonærer, styringsorganer, ledelse, ansatte, kunder, långivere og samfunnet for øvrig. God eierstyring og selskapsledelse står sentralt i dette arbeidet, og beskriver det rettslige og operasjonelle rammeverket for hvordan Storebrand blir styrt og kontrollert for å skape verdier for våre interessenter.

For å styrke Storebrands arbeid med eierstyring og selskapsledelse ytterligere ble en egen Corporate Governance-komité etablert i 2006. Komiteen er med på å sikre god eierstyring og selskapsledelse på tvers av konsernet.

I desember 2004 ble en anbefaling til en nasjonal norsk standard for god eierstyring og selskapsledelse lagt frem av en bredt sammensatt gruppe av aktører i norsk næringsliv. Storebrand var aktivt involvert i utarbeidelsen av standarden. Anbefalingen er utformet hensyn til den internasjonale utviklingen og andre nasjonale anbefalinger, samtidig som den er forankret i nasjonale forhold som norsk lovgivning og praksis. Anbefalingen oppdateres årlig, sist den 28. november 2006. Oslo Børs har i børsreglene tatt inn et obligatorisk krav om at børsnoterte selskaper årlig utarbeider en redegjørelse i samsvar med Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse.

Nedenfor beskrives sentrale forhold knyttet til Storebrands eierstyring og selskapsledelse. Beskrivelsen dekker flere temaer enn det som fremgår av anbefalingen, da vi anser disse som sentrale i diskusjonen rundt eierstyring og selskapsledelse. I relevante kapitelloverskrifter gis henvisning til tilsvarende bestemmelser i anbefalingen, med påfølgende avviksanalyse. Enkelte andre temaer i tilknytning til eierstyring og selskapsledelse har vi valgt å behandle særskilt. Dette gjelder hvordan kundenes og Storebrands midler forvaltes gjennom finansiell risikostyring (s. 51–53), forholdet til våre aksjonærer (jamfør anbefalingens punkt 3,4 og 5), og det samfunnsansvaret Storebrand tar som en viktig samfunnsaktør. (s. 16–19).

Storebrands prinsipper for eierstyring og selskapsledelse samsvarer i all hovedsak med Norsk anbefaling.

ETABLERING AV OG KOMMUNIKASJON OM KONSERNETS MÅL, STRATEGIER OG VERDIER (Anbefalingens punkt 1 og 2)

Etter vedtektene er Storebrand ASA morselskap i et finanskonsern og har som formål å forvalte sine eierinteresser i konsernet i samsvar med gjeldende lovverk. Vedtektene finnes i sin helhet på konsernets nettside www.storebrand.no.

Storebrand etablerte egne prinsipper for eierstyring og selskapsledelse i 1998, og ser på den norske anbefalingen som en naturlig forlengelse av egne prinsipper. Styret har besluttet at Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse skal følges, og omtaler etterlevelsen av anbefalingen i årsberetningen på side 28. Omtale og klargjøring av konsernets verdigrunnlag finnes i samfunnsansvarsrapporten for 2007–2008, samt på sidene 16–19 i årsrapporten. Konsernet har utarbeidet egne forretningsetiske retningslinjer. Etterlevelse og oppfølging

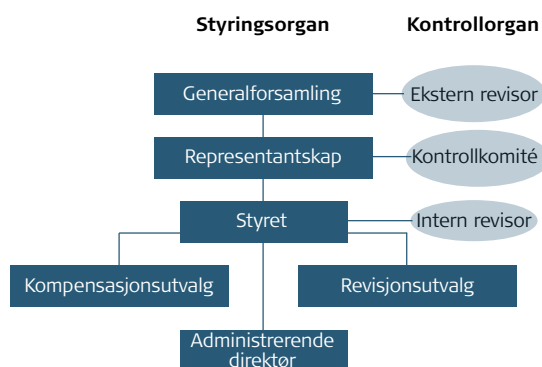
av disse er gjenstand for en grundig intern prosess. Dette kommenteres også nærmere på side 28, samt i vår samfunnsansvarsrapport for 2007–2008. Les mer om selskapets mål og hovedstrategier på side 38–39. For øvrig oppdateres markedet om mål og strategier gjennom kvartalsvise resultatpresentasjoner og i egne temapresentasjoner, som ved kapitalmarkedsdagene, som arrangeres annethvert år. Avvik fra anbefalingens punkt 1 og 2: Ingen.

AKSJONÆRFORHOLD (anbefalingens punkt 3,4 og 5)

Styret vurderer til enhver tid selskapets behov for soliditet i lys av selskapets mål, strategi og risikoprofil. Styret har utarbeidet en klar og forutsigbar utbyttepolitikk. Generalforsamlingen fastsetter det årlige utbyttet, basert på forslag fra styret. Storebrand ASA har kun én aksjeklasse, og det er ikke tilgjengelig innenfor norsk regelverk å la aksjonærer akkumulere stemmer fra en sak for å få flere til en annen. (Kumulativ stemmegivning). Det er ingen spesielle eier- og stemmerettsbegrensninger utover bestemmelsene om eierkontroll i finansieringsvirksomhetsloven. Alle aksjer har lik rett og aksjene er fritt omsettelige. Vedtektene har ingen begrensninger på omsetteligheten.

For en fullstendig redegjørelse om aksjonærforhold, se s. 30–31. Avvik fra anbefalingens punkt 3, 4 og 5: Ingen.

KONSERNSTRUKTUR – STYRINGS- OG KONTROLLORGAN



Generalforsamling (anbefalingens punkt 6)

Det holdes ordinær generalforsamling i Storebrand ASA hvert år og senest innen utgangen av juni. I 2006 ble den holdt 3. mai. Aksjonærer med kjent adresse mottar skriftlig innkalling pr. post. Innkallingen skal sendes ut minst 14 dager før generalforsamlingen. Med innkallingen følger saksdokumenter for alle vedtakssaker, inkludert valgkomiteens innstilling med foreslåtte kandidater til valgene.

Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse inneholder følgende hovedpunkter:

1) Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse	6) Generalforsamling	11) Godtgjørelse til styret
2) Virksomhet	7) Valgkomité	12) Godtgjørelse til ledende ansatte
3) Selskapskapital og utbytte	8) Bedriftsforsamling og styre, sammensetning og uavhengighet	13) Informasjon og kommunikasjon
4) Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående	9) Styrets arbeid	14) Overtagelse
5) Fri omsettelighet	10) Risikostyring og internkontroll	15) Revisor

For fullstendig oversikt over anbefalingen med kommentarer, se Oslo Børs: <http://www.oslobors.no/ob/cg>

Alle aksjonærer kan delta på generalforsamlingen og det er anledning til å stemme med fullmakt. Aksjonærene kan bare utøve sine formelle rettigheter gjennom generalforsamlingen. Etter norsk lov kan ikke aksjonærer utøve sine rettigheter gjennom såkalt «written consent» (formell kollektiv aksjon utenfor generalforsamlingen).

Storebrand har vurdert en fremtidig løsning med stemmegivning på Internett for å sikre høy deltakelse på generalforsamlingen, men en slik ordning er foreløpig ikke tillatt etter norsk lov.

Avvik fra anbefalingens punkt 6: Ingen.

Valgkomité (anbefalingens punkt 7)

Valgkomiteen i Storebrand ASA er vedtektsbestemt og består av fire medlemmer. Representantskapets ordfører er i henhold til vedtektsbestemmelser fastsatt av generalforsamlingen fast medlem og leder av komiteen. De øvrige medlemmer velges av generalforsamlingen. De ansatte velger en observatør til komiteen. Observatøren deltar som fast medlem ved innstilling til valg av styrets leder. Komiteen er uavhengig av styret og administrasjonen og satt sammen slik at brede aksjeeierinteresser blir representert. Nærmere informasjon om medlemmene er lagt ut på konsernets Internettsider. Valgkomiteen gjennomgår den årlige styreevalueringen, og skal foreslå kandidater og honorar til representantskapet, styret, kontrollkomiteen og valgkomiteen. Valgkomiteen foreslår kandidater på bakgrunn av fastsatte kriterier og en egen instruks. Komiteens medlemmer er også medlemmer av valgkomiteene i Storebrand Livsforsikring AS og Storebrand Bank ASA.

Avvik fra anbefalingens punkt 7: Representantskapets ordfører er i henhold til vedtektene fast medlem og leder av valgkomiteen. Valgkomiteens leder er dermed ikke direkte valgt av generalforsamlingen. Generalforsamlingen velger imidlertid to tredeler av representantskapet som velger representantskapets ordfører. Ordningen bør derfor tilfredsstillende det prinsipp at det bør ligge under generalforsamlingen å avgjøre valgkomiteens sammensetning.

Representantskapet (anbefalingens punkt 8)

Representantskapet i Storebrand ASA er lovbestemt og har 18 medlemmer, hvorav 12 velges av generalforsamlingen og seks av de ansatte i konsernet. Medlemmene velges for to år om gangen slik at halvparten er på valg hvert år. Etter lovgivningen skal medlemmene som velges av generalforsamlingen til sammen avspeile selskapets interessegrupper, kundestruktur og samfunnsfunksjon. Selskapets aksjeeiere er gitt en bred representasjon gjennom de valg som er foretatt.

Representantskapet skal blant annet avgi uttalelse til generalforsamlingen om styrets forslag til årsoppgjør, velge de seks aksjonærvalgte medlemmene til styret, herunder styrets formann, fastsette styrets godtgjøring, gi instruks om kontrollkomiteens virksomhet og behandle innberetninger fra kontrollkomiteen. Representantskapet kan vedta anbefalinger til styret i en hvilken som helst sak.

Avvik fra anbefalingens punkt 8: Ingen.

Styret (anbefalingens punkt 8)

Styret i Storebrand ASA har ni medlemmer som velges for to år om

gangen slik at halvparten er på valg hvert år. Seks styremedlemmer velges av representantskapet etter innstilling fra valgkomiteen. Tre medlemmer velges av og blant de ansatte. Daglig leder inngår ikke i styret. Ingen av styremedlemmene som er valgt av representantskapet har ansettelses- eller oppdragstakerforhold til konsernet, utover sine verv som tillitsvalgte. CV'er og kompetanse for styremedlemmene fremgår i kortform på side 22–23 og i sin helhet på konsernets Internettsider. Styret i Storebrand ASA tilfredstiller kravene til uavhengighet som følger av Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse.

Avvik fra anbefalingens punkt 8: Ingen.

Styrets arbeid (anbefalingens punkt 9)

Styret møtes minimum ni ganger årlig. I 2006 ble det holdt 11 styremøter og en styrekonferanse. Oppmøtefrekvens for de enkelte styremedlemmene er omtalt på konsernets Internettsider. Styrets arbeidsform reguleres av egen styreinstruks. For å sikre gode og veloverveide beslutninger legges det vekt på at styremøtene skal være godt forberedt og at alle skal kunne delta i beslutningsprosessene. Styret fastsetter årlige møte- og temaplaner for sitt arbeid. Agendaen for det enkelte styremøte fastsettes av styrets leder på bakgrunn av en temaplan for hele året, og en liste over oppfølgingssaker. Etter fast praksis settes det av tid i annethvert styremøte til å diskutere saker uten at administrasjonen er til stede. Styret har anledning og rett til å engasjere eksterne rådgivere i den utstrekning det har slikt behov.

Styret gjennomfører årlig en styreevaluering. Resultatene fra styreevalueringen gjøres tilgjengelige for valgkomiteen, som benytter evalueringen i sitt arbeid med kandidater til styret.

Styreutvalg (anbefalingens punkt 9)

Styret har etablert et kompensasjonsutvalg og et revisjonsutvalg. Begge underutvalgene består av tre styremedlemmer, hvorav to er aksjonærvalgte og én ansattevalgt. Sammensetningen er med på å sikre en grundig og uavhengig behandling av saker som gjelder finansiell rapportering og godtgjørelse til ledende ansatte. Nærmere omtale av de enkelte medlemmene er lagt ut på konsernets Internettsider. Utvalgene bistår styret i forberedelsen av saker, men beslutningen fattes av det samlede styret. Begge utvalgene kan på eget initiativ gjennomføre møter og behandle saker uten deltakelse fra administrasjonen.

Kompensasjonsutvalget holder seg orientert om vederlagsordninger for ledende ansatte i konsernet og bistår styret i å utarbeide vederlagsordning for administrerende direktør. Kompensasjonsutvalget har avholdt fire møter i 2006.

Revisjonsutvalget bistår styret ved å gjennomgå, vurdere og eventuelt foreslå tiltak i forhold til kontrollmiljø, finansiell og operasjonell rapportering, risikostyring/-kontroll og eksternt og intern revisjon. Revisjonsutvalget har avholdt syv møter i 2006. Eksternt og intern revisor deltar på møtene.

Avvik fra anbefalingens punkt 9: Verken lov eller vedtekter krever at det skal velges en nestleder til styret i Storebrand ASA. Styret vil eventuelt selv kunne velge en nestleder. Det er vurdert gjennom 2006, men ikke funnet hensiktsmessig. Styret stiller seg i utgangs-

Eierstyring og selskapsledelse (corporate governance)

punktet skeptisk til valg av nestleder, da dette vil kunne skape et uønsket skille mellom styremedlemmene. Styret mener det er like naturlig ved behov, som for eksempel ved styreleders tilfeldige fravær eller inhabilitet, at styret selv velger en særskilt møteleder for anledningen.

Kontrollkomiteen

Kontrollkomiteen i Storebrand ASA er lovpålagt og har fem medlemmer som velges av generalforsamlingen. Komiteen er uavhengig av styret og administrasjonen. Les om medlemmene på konsernets Internett-sider. Valgperioden er to år. Komiteen skal påse at virksomheten i hele konsernet drives på en hensiktsmessig og betryggende måte. Det legges herunder vekt på et godt samarbeid med kontrollkomiteene i konsernselskapene. Komiteen skal påse at konsernet følger gjeldende lovbestemmelser, selskapenes vedtekter og vedtak i konsernets beslutende organer. Den kan ta opp ethvert forhold innenfor konsernet og kreve innsyn i alle saksdokumenter og annen foreliggende informasjon. Komiteen kan kreve nødvendige opplysninger fra alle ansatte og medlemmer av de styrende organer. Komiteen hadde 10 møter i 2006, og ga innberetning til representantskapet om komiteens arbeid i 2005 og 1. halvår 2006 hhv. den 28.02.2006 og 29.08. 2006. Storebrand Livsforsikring, Storebrand Skadeforsikring og Storebrand ASA har identiske kontrollkomiteer. Storebrand Bank har egen kontrollkomité.

KONERNSTYRING Interne styringsfora

Storebrands forretningsmodell har sitt tyngdepunkt i livsforsikring. Dette innebærer blant annet at styrets leder i Storebrand ASA også leder styret i Storebrand Livsforsikring, samt at administrerende direktør i Storebrand ASA er administrerende direktør i Storebrand Livsforsikring. For Storebrand Kapitalforvaltning og Storebrand Bank er det administrerende direktør i Storebrand ASA som er styreleder. Forøvrig består styrene i Storebrand Livsforsikring, Storebrand Bank og Storebrand Kapitalforvaltning av personer med ledende stillinger i konsernet, representanter fra de ansatte samt eksterne styremedlemmer med særskilte kvalifikasjoner i forhold til virksomheten i det enkelte datterselskap. Storebrand har reetablert sin satsing på skadeforsikring i 2006, og konserndirektør for Økonomi og Finans er styreleder i selskapet.

Styret har fastsatt en egen instruks for administrerende direktør i Storebrand ASA om utøvelsen av den daglige ledelsen av Storebrand. Det er ingen interessekonflikter knyttet til administrerende direktørs rolle.

Storebrands konsernledelse er satt til å virkeliggjøre den strategi som er vedtatt av styret i Storebrand ASA, har ansvaret for konsernets samlede lønnsomhet og skal sikre optimal ressursutnyttelse på tvers av konsernet. Storebrand arbeider systematisk med å bygge systemverdi av kompetansen i konsernet, og gjennomfører årlig suksessjonsplanlegging for hele konsernledelsen. En god prosess for suksessjonsplanlegging er med på å sikre en langsiktig stabilitet og videreføring av ledelsen i Storebrand. Arbeidet forelegges styret til godkjenning. For å sikre kontinuerlig kompetanse for nøkkelposisjoner har medlemmer av konsernledelsen i tillegg en skriftlig oppsigelsesfrist på seks måneder. Medlemmer av konsernledelsen fremgår på side 36.

Konsernets styring og oppfølging av virksomhetsområdene skjer for øvrig i stor grad gjennom styremøter i datterselskapene, møter i konsernledelsen og i business- og prosessreviews.

Forholdet mellom styrings- og kontrollorganer i Storebrand (anbefalingens punkt 10 og 15)

Internkontrollen i Storebrand er forankret i en konsernstyringsmodell, der ledelsen av konsernet baseres på tverrgående policies og internregler innenfor områder som etikk, informasjon og informasjonssikkerhet, samt et felles verdibasert styringssystem av finansiell og operasjonell risiko. Konsernet har en felles internrevisjonsordning som foretar en uavhengig vurdering av robustheten i styringsmodellen. Internrevisor ansettes av og rapporter til styrene i de respektive selskapene i konsernet.

I tillegg til selskapenes egne kontrollorganer og eksterne revisor er konsernet underlagt lovpålagt tilsyn fra Kredittilsynet. Kredittilsynet har som oppgave å se til at finansinstitusjonene virker på en hensiktsmessig og betryggende måte i samsvar med lovgivningen, hensikten med institusjonens opprettelse, dens formål og vedtekter. Kredittilsynet fører tilsyn med den samlede virksomheten i Storebrand.

Ekstern revisor velges av generalforsamlingen og foretar finansiell revisjon. Ekstern revisor avgir revisjonsberetning i forbindelse med årsregnskapet, og foretar en begrenset revisjon av delårsregnskapene. Ekstern revisor deltar i styremøter der kvartalsregnskapene behandles, samt på relevante møter i revisjonsutvalget.

Årsplaner for internrevisjonen fastsettes av styrene, basert på revisors egne vurderinger og en risikovurdering foretatt i selskapenes ledergrupper. Internrevisjonen avgir kvartalsvise rapporter til styrene. Rapporter fra spesialundersøkelser, knyttet til mulige brudd på etiske regler initiert av internrevisjonen eller ledelsen, skal umiddelbart rapporteres til revisjonsutvalgets formann, konsernsjef og administrerende direktør, med kopi til juridisk direktør og personaldirektør. Det er utarbeidet en internrevisjonsinstruks i henhold til gjeldende lover og forskrifter og internasjonal standard. Kontrollkomiteen har anledning til å benytte seg av internrevisjonens ressurser ved behov.

Deloitte er av generalforsamlingen i Storebrand ASA valgt som selskapets eksterne revisor. KPMG er av styret i Storebrand ASA valgt som selskapets interne revisor. De øvrige selskapene i konsernet har samme eksterne og interne revisor som Storebrand ASA.

Storebrands verdibaserte styringssystem Risikostyring og internkontroll (anbefalingens punkt 10)

Styringssystemet er et sentralt element i internkontrollen og skal sikre at det er en sammenheng mellom mål og handlinger på alle nivåer i konsernet og det overordnede prinsippet om å skape verdier for Storebrands interessenter. Systemet er bygget opp med utgangspunkt i balansert målstyring der fire dimensjoner; finans, kunder, interne prosesser og læring/vekst, reflekterer både kortsiktig og langsiktig verdiskapning i konsernet.

Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse inneholder følgende hovedpunkter:

1) Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse	6) Generalforsamling	11) Godtgjørelse til styret
2) Virksomhet	7) Valgkomité	12) Godtgjørelse til ledende ansatte
3) Selskapskapital og utbytte	8) Bedriftsforsamling og styre, sammensetning og uavhengighet	13) Informasjon og kommunikasjon
4) Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående	9) Styrets arbeid	14) Overtagelse
5) Fri omsettelighet	10) Risikostyring og internkontroll	15) Revisor

For fullstendig oversikt over anbefalingen med kommentarer, se Oslo Børs: <http://www.oslobors.no/ob/cg>



Strategi- og planprosessen gjennomføres årlig i hvert virksomhetsområde. Sluttproduktet er en rullerende treårig plan for konsernet med overordnede mål, strategi og budsjett. Styret i Storebrand ASA er involvert gjennom hele strategi- og planprosessen.

Risikovurdering og internkontrollrapportering er en integrert del av strategi- og planprosessen. Ledergruppene i de ulike virksomhetsområdene identifiserer risikoområder og forbedringstiltak med utgangspunkt i selskapets mål og strategi. Arbeidet oppsummeres i en internkontrollrapport som behandles i revisjonsutvalget og i styrene.

Storebrand Kompass er selskapets oppfølgingsverktøy, der ledelsen og styret får rapport om finansielle og operasjonelle måltall som ble utarbeidet i strategi- og planprosessen. Tiltak blir identifisert dersom parametere har lav måloppnåelse.

Medarbeideroppfølging og belønning for samtlige ansatte i Storebrand er integrert i det verdibaserte styringssystemet, og skal sikre gjennomføringen av den vedtatte strategien. Bonus tildeles avhengig av både selskapets verdiskapning og individuelle prestasjoner. Storebrands belønningssystemer er i samsvar med internasjonalt anerkjente prinsipper. Storebrand benytter ikke opsjoner i sitt belønningssystem. Historiske opsjonsdata fremgår av årsrapporten for 2004 og tidligere.

Styring gjennom tverrgående policies og interne regler

Følgende tverrgående policies er vedtatt for følgende områder i Storebrand konsern: økonomi, finans og risikostyring, investor relations, informasjon, merkevare, IT, personal og juridiske støttefunksjoner.

Det er utarbeidet interne retningslinjer for egenhandel og innsidehandel i verdipapirer. Videre er det utarbeidet en sikkerhetsportal på konsernets intranett som bl.a. omhandler regelverk og praktisk informasjon om informasjonssikkerhet, beredskapsplaner, hvitvasking og økonomisk kriminalitet.

Etikk og varsling

Det er utarbeidet egne etiske regler for konsernet og dets ansatte. Etikk og etiske dilemmaer er faste tema på seminar for alle nyansatte og behandles årlig i alle avdelinger. Ansatte har anledning til å stille spørsmål anonymt på egen etikkside på intranett, og kan fremme saker direkte til leder av revisjonsutvalget i Storebrand ASA.

Avvik fra anbefalingens punkt 10 og 15. Ingen.

Godtgjørelse til styret og ledende ansatte (anbefalingens punkt 11 og 12)

Generalforsamlingen fastsetter årlig styrets godtgjørelse. Styremedlemmenes honorarer er ikke knyttet til resultat, opsjonsprogram eller lignende. Medlemmene av styret og styreutvalgene mottar ikke incentivbasert vederlag, men en årlig fast kompensasjon samt et tillegg pr. ekstra styremøte dersom det holdes flere enn 11 styremøter i året. Aksjonærvalgte styremedlemmer deltar ikke i selskapets pensjonsordninger. Ingen av styrets aksjonærvalgte medlemmer har oppgaver for selskapet ut over styrevervet. Nærmere informasjon om kompensasjon, lån og aksjeinnehav fremgår av notene 11 og 14. Styremedlemmene oppfordres til å eie aksjer i selskapet.

Retningslinjer for godtgjørelse til ledende ansatte har tidligere blitt fremlagt for generalforsamlingen til orientering, og vil fra og med 2007 fremlegges generalforsamlingen for rådgivende votering. Retningslinjene fremgår av våre hjemmesider. Fastsetting av lønn og annen godtgjørelse for konsernsjefen foretas av styret. Nærmere informasjon om kompensasjon, lån og aksjeinnehav for ledende ansatte fremgår av notene 11 og 14. Ledende ansatte oppfordres til å eie aksjer i konsernet. Avvik fra anbefalingens punkt 11 og 12. Ingen.

Informasjon og kommunikasjon (anbefalingens punkt 13)

Styret har fastsatt retningslinjer for selskapets rapportering av finansiell og annen informasjon, samt selskapets kontakt med aksjeeiere utenfor generalforsamlingen. Konsernets finanskalender blir offentliggjort både på Internett og i selskapets årsrapport. All rapportering er basert på åpenhet og under hensyn til krav om likebehandling av aktørene i verdipapirmarkedet. Nærmere informasjon fremgår av side 30–31. Avvik fra anbefalingens punkt 13. Ingen.

Selskapsovertagelse (anbefalingens punkt 14)

Det finnes ingen begrensninger vedrørende kjøp av aksjer i Storebrands vedtekter. Styret har hovedprinsipper for hvordan det vil opptre ved eventuelle overtakelsestilbud. Avvik fra anbefalingens punkt 14. Ingen.

Øvrig

Som en av de største eierne i det norske aksjemarkedet har Storebrand stor potensiell innflytelse på børsnoterte selskapers utvikling. Storebrand er opptatt av å utøve sitt eierskap i børsnoterte selskaper på basis av et sett med enkle og enhetlige eierprinsipper. Storebrand benytter den norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse i sin eierskapsutøvelse som en naturlig forlengelse av egne prinsipper etablert i 1998. Storebrand har utarbeidet retningslinjer for ansattes tillitsverv i eksterne foretak, som blant annet regulerer antall eksterne styreverv ansatte kan ha.

Ytterligere informasjon om Storebrands eierstyring og selskapsledelse finnes på www.storebrand.no > Om Storebrand > Selskapsledelse. Her har vi blant annet lagt ut oversikt og CV for medlemmene i Storebrands styrings- og kontrollorgan, vedtekter og eierprinsipper.

Finansiell og forretningsmessig utvikling



Ledelsen i Storebrand

Egil Thompson (42), konserndirektør, Informasjon og samfunnskontakt. Cand. Polit. Universitetet i Oslo. 1999–2000 ass. informasjonsdirektør i Storebrand ASA, 1994–1999 journalist og redaksjonell leder i Aftenposten, 1990–1994 journalist i NTB.

Hans Henrik Klouman (45), konserndirektør, Juridisk. Cand. jur. Universitetet i Oslo, Executive MBA Harvard. 1993–1994 jurist, Oslo Børs, 1990–1993 advokat i Thommessen, Krefting, Greve & Lund, 1989–1990 dommerfullmektig, 1987–1989 førstekonsulent i Kredittilsynet.

Roar Thoresen (49), konserndirektør Operative prosesser. Program for Executive Development (PED), IMD Lausanne. Sivilingeniør, skipslinjen. NTH Trondheim. 2002–2006 konserndirektør Starategisk forretningsutvikling. 1989–2002 konsulent, Managing Partner og adm.direktør PA Consulting AS. 1986–1989 avdelingsdirektør Mandator AS.

Maalfrid Brath (41), konserndirektør Personmarked. Statsautorisert revisor, Norges Handelshøyskole Siviløkonom, Bedriftsøkonomisk Institutt. 2002–2004 konserndirektør Storebrand Privatdistribusjon, 1999–2002 viseadm. dir. i Storebrand Livsforsikring AS, 1997–2002 adm.direktør i Storebrand Fondsforsikring AS, 1995–1996 ass.direktør Forretningsmessig Styring Storebrand ASA, 1989–1995 Arthur Andersen & Co.

Idar Kreutzer (44), konsernsjef i Storebrand og adm. direktør i Storebrand Livsforsikring AS. Siviløkonom, Norges Handelshøyskole. 1995–2000 konserndirektør Økonomi og Finans, Storebrand, 1992–1995 stillinger innen konsernfinans og forretningsmessig styring, Storebrand, 1988–1991 Medinor Prosjekt, konsulentvirksomhet, 1986–1987 byrådssekretær i Oslo Kommune.

Hans Aasnæs (43), adm.direktør i Storebrand Kapitalforvaltning AS. Sivilagronom (NLH), Høyere avdeling (HAS bedriftsøkonomisk analyse) NHH, autorisert finansanalytiker (AFA), program for Executive development (IMD). 2001–2005 investeringsdirektør Storebrand Kapitalforvaltning AS, 1994–2001 leder norske og utenlandske aksjer i Storebrand Kapitalforvaltning AS, 1990–1994 derivatspesialist Orkla Finans.

Lars Aa. Løddesøl (42), konserndirektør Bedriftsmarked Liv. Siviløkonom, BI, MBA Thunderbird (AGSIM). 2001–2004 finansdirektør Storebrand ASA, 1994–2001 Vice President, Citibank International plc, 1990–1994 Asst. Treasurer, Scandinavian Airlines Systems.

Odd Arild Grefstad (41), konserndirektør Økonomi Finans. Statsautorisert Revisor og Autorisert Finansanalytiker (AFA). 1998–2002 leder av konsernkontrollenheten i Storebrand ASA. 1997–1998 konsernkontroller for livvirksomheten. 1994–1997 revisjonssjef, Internrevisjonen i Storebrand ASA. 1989–1994 Arthur Andersen & Co.

Klaus-Anders Nysteen (41), adm.direktør Storebrand Bank ASA. AFF Solstrandprogrammet, MBA fra NHH, managementprogram i logistikk fra BI, Sjøkrigsskolen 1. og 2. avdeling. 2001–2006 konserndirektør/CFO Posten Norge AS. 1999–2000 finansdirektør/CFO Hydro Seafood AS. 1998–1999 fung.adm.dir./Finansdirektør Hydro Seafood GSP Ltd, Skottland. 1997–1998 økonomisjef Hydro Seafood Norway AS. 1993–1997 høyskoleforeleser i logistikk, BI Bergen.

Artikkelen nedenfor beskriver den finansielle utviklingen for Storebrand-konsernet for 2006, sett sammen med historisk utvikling og trender som gjør seg gjeldende ved inngangen til 2007. For en nærmere beskrivelse av strategi innenfor ulike markedsområder vises det til artikler om Storebrands privat- og bedriftsmarkedssatsing tidligere i årsrapporten.

Denne rapporten bør leses i sammenheng med informasjonen som er gitt i styrets årsberetning og regnskap med tilhørende noter i denne årsrapporten. Ytterligere detaljer om regnskap og noter for datterselskapene finnes i egne årsrapporter for datterselskapene.

Hovedpunkter – strategisk og finansiell utvikling

Oversikt sentrale nøkkeltall

(Alle beløp i mill. kroner hvis ikke annet er anvist)		2006	2005	2004	2003	2002
Konsern	Konsernresultat	1 585	1 453	2 555	894	-1 701
	Overskudd pr. ordinære aksje (kroner)	6,03	5,41	8,53	2,67	-3,73
	Egenkapitalavkastning etter skatt ¹	19,2 %	17,1 %	26,5 %	9,3 %	-9,3 %
	Ordinært utbytte pr. aksje (kroner)	1,80	1,50	1,20	0,80	
	Tilleggsutbytte pr. aksje (kroner)		2,50	5,80		
	Gjennomsnittlig antall aksjer (millioner)	248,0	258,6	272,9	277,9	277,7
	Kapitaldekning	10,6 %	11,2 %	15,3 %	14,9 %	16,0 %
Livsforsikring	Sum forsikringskundernes fond (tradisjonell livsforsikring)	146 126	134 508	121 014	108 760	99 108
	Sum forsikringskundernes fond (unit linked og innskuddspensjon)	7 364	5 719	4 476	3 975	3 259
	Samlede premieinntekter (ekskl. flytting)	13 069	16 805	15 822	9 754	7 281
	Flyttebalanse	5 260	564	-758	1 493	381
	Driftskostnader i prosent av kundefond tradisjonell livsforsikring ²	1,10 %	1,10 %	0,96 %	1,00 %	0,98 %
	Resultatført kapitalavkastning	7,12 %	6,89 %	6,41 %	7,26 %	2,73 %
	Verdijustert avkastning (ekskl. merverdier i holdt til forfall portefølje)	8,28 %	7,55 %	7,19 %	8,84 %	1,92 %
	Risikokapital utover minstekrav (ekskl. merverdier i holdt til forfall portefølje)	16 773	13 583	11 053	8 941	4 836
Bank	Netto rentemargin	1,32 %	1,59 %	1,69 %	1,85 %	1,90 %
	Kostnader/inntekter	71 %	62 %	84 %	87 %	97 %
	Innskudd/utlån	43 %	42 %	48 %	55 %	51 %
	Brutto utlån	31 181	26 758	24 047	22 661	25 851
	Andel boliglån av brutto utlån	54 %	55 %	55 %	48 %	43 %
	Misligholds- og tapsutsatte volum	533	754	909	1 717	2 362
	Tapsavsetninger i % av mislighold og tapsutsatt volum	81 %	64 %	62 %	49 %	35 %
Kapitalforvaltning	Totale midler til forvaltning	216 900	204 800	165 000	158 800	139 700
	Herav midler under forvaltning for eksterne kunder	54 800	49 700	25 400	38 500	32 300
	Andel av totale midler til forvaltning investert i aksjer	22 %	23 %	21 %	17 %	16 %
	Fordeling eksterne midler til forvaltning mellom privat og institusjon (%)	19 / 81	20 / 80	26 / 74	17 / 83	16 / 84
	Samlet netto salg	3 200	23 300	1 600	800	2 100
	Kostnader/inntekter ³	70 %	96 %	88 %	95 %	107 %

Tall for 2004, 2005 og 2006 er basert på IFRS. Tall for 2002 og 2003 er basert på NGAAP.

¹ Resultat etter skatt/inngående egenkapital – avsatt utbytte – halvparten av tilbakekjøpte aksjer gjennom året)

² 2005 inkluderer 10 basispunkter i engangskostnader knyttet til pensjon.

³ Holder finansinntektene utenom

Strategisk utvikling for konsernet

Den sterke utviklingen i norsk økonomi fortsetter. 2006 ble det tredje året på rad hvor bruttonasjonalprodukt for fastlandsøkonomien i Norge vokste med rundt 4,5 prosent. I Norges Banks rapport «Finansiell stabilitet»¹ beskrives tilstanden i norsk økonomi ved utgangen av 2006. Norsk økonomi er inne i en høykonjunktur drevet av relativt lave renter, høy oljepris og høy aktivitet i verdensøkonomien. Den norske arbeidsledigheten er på det laveste nivå siden den forrige høykonjunktur på slutten av nittitallet. Norges Banks styringsrente var ved utgangen av 2006 3,5 prosent, opp fra 2,25 prosent ved utgangen av 2005. Den positive makroøkonomiske utviklingen i Norge er fordelaktig for Storebrand sett i forhold til de produktene og tjenestene som selskapet leverer.

Storebrands visjon er å være Norges fremste og mest respekterte samarbeidspartner innenfor langsiktig sparing og forsikring. De tre mest sentrale strategisk temaene for Storebrand kan deles i vekst, produktivitet og kapitaleffektivitet.

Vekst. 2006 var et godt år for Storebrand. I bedriftsmarkedet befestet Storebrand sin sterke posisjon for pensjonsordninger og personforsikringsordninger. I løpet av året fikk Storebrand over 15 500 nye bedriftskunder i forbindelse med innføring av obligatorisk tjenestepensjon, med til sammen om lag 200 000 ansatte. Også for tradisjonelle tjenestepensjonsordninger ble 2006 et godt år, med netto positiv tilflytting på 5,1 milliarder kroner. For tredje år på rad har Storebrand de mest fornøyde kundene innenfor bedriftsmarkedet for pensjonsordninger i henhold til Norsk Kundebarometers undersøkelse av kundetilfredshet i bedriftsmarkedet for tjenestepensjoner.

Storebrand Livsforsikrings filial i Sverige fortsetter å ekspandere. Hittil har den svenske filialen solgt tradisjonell livs- og pensjonsforsikring med garantert avkastning. I 2007 utvides satsingen med fondsforsikring, slik at Storebrand tilbyr et helhetlig produkttilbud i det svenske markedet.

Innenfor kapitalforvaltning for institusjonelle kunder har Storebrand gjennom flere år opparbeidet seg en solid posisjon i det norske markedet. I 2006 fikk Storebrand Kapitalforvaltning 64 nye institusjonelle kunder, og totale forvaltede midler til forvaltning for institusjonelle kunder var 30 milliarder kroner ved utgangen av 2006.

Storebrand Bank, fortsetter satsingen mot utvalgte deler av bedriftsmarkedet. Banken opererer som en nisjebank for eiendomsutviklere og eiendomsbesittere i Oslo og Akershus.

I personmarkedet har Storebrand en bred satsing innen langsiktig sparing og forsikring. Markedet for livsforsikringer og langsiktig sparing er i vekst, og Storebrand har høye ambisjoner om videre utvikling av disse produktene. Utlånsproduktet (hovedsakelig boliglån) og bankkontoprodukter vurderes som viktige for å rekruttere nye kunder. Innføringen av gebyrfri hverdagsbank, samt bedret konkurranseevne

på boliglån, startet en positiv utvikling i 2005. Denne utviklingen har fortsatt gjennom 2006, med 21 000 nye kontoåpninger for hele året. Skadeforsikringsatsingen mot personmarkedet øker rekrutteringen av nye kunder. Samtidig er satsingen viktig for arbeidet med å øke antall Storebrand-produkter pr. kunde. I de første oppstartsmånedene var nær 75 prosent av skadekundene eksisterende Storebrand-kunder.

Produktivitet. Sterk vekst innenfor Storebrands kjernevirksomhet, kombinert med økt konkurranse, nødvendiggjør videre effektivisering av konsernets arbeidsprosesser. Selskapet jobber kontinuerlig for å effektivisere driften og på kapitalmarkedsdagen i 2004 offentliggjorde Storebrand flere effektivitetsmål som selskapet skulle oppnå innen utgangen av 2007. Målene inkluderte de viktigste virksomhetsområdene i selskapet; livsforsikring, bank, kapitalforvaltning og morselskap. I forbindelse med Storebrands kapitalmarkedsdag i 2006 ble det gjort en ny vurdering av målene basert på utvikling og endringer i rammebetingelsene.

Tidligere lanserte effektivitetsmål ble bekreftet, men Storebrand Banks mål på kostnads-/inntektsforhold (C/I-ratio) ble hevet fra 55 til 60 prosent, med oppnåelse innen utgangen av 2008. Endringen i ambisjonsnivået skyldes først og fremst økte vekstforventninger for de nærmeste årene, samt reorganiseringen av Storebrands privatmarkedsdistribusjon fra banken til livselskapet. For 2006 hadde banken en C/I-ratio på 71 prosent, opp fra 62 prosent i 2005.

Kapitalforvaltningsvirksomheten har som mål å nå et kostnads-/inntektsforhold (C/I-ratio) på under 75 prosent innen utgangen av 2007. I 2006 hadde selskapet en C/I-ratio på 64 prosent, ned fra 91 prosent i 2005. Forholdstallet preges av meget sterke avkastningsbaserte honorarer som følge av gode forvalterprestasjoner gjennom året, spesielt knyttet til å oppnå meravkastning i livselskapets verdipapirportefølje.

Kommunisert mål for Storebrand ASA (morselskapet) er en reduksjon i driftskostnader med 50 millioner kroner innen 2007 i forhold til nivået ved inngangen til 2004. Driftskostnadene i 2006 var på 82 millioner, som er 31 millioner kroner lavere enn ved inngangen til 2004.

Storebrand Livsforsikring publiserte i 2004 et mål om å nå et kostnadsnivå på 0,7 prosent målt mot kundefond ved utgangen av 2007. Overgangen til nytt regelverk for livsforsikring i 2008, innføring av obligatorisk tjenestepensjon og forventningen om at mange kunder vil vurdere overgang fra ytelsespensjon til innskuddspensjon gjorde det opprinnelige målet lite relevant. En ny målsetting ble publisert på kapitalmarkedsdagen i 2006, hvor målet er at selskapet skal realisere et positivt administrasjonsresultat for eierne når de nye lovreglene implementeres i 2008. Dette vil dermed gjelde innenfor produktområdene kollektiv pensjonsforsikring (ytelsesordning) inklusiv fripoliser.

Kapitaleffektivitet. Storebrands datterselskaper er i dag tilfredsstillende kapitalisert for den veksten som forventes de nærmeste årene.

¹ Finansiell stabilitet, Norges Banks rapportserie Nr. 5 - 2006.

Storebrand ASA (morselskapet) har en målsetting om en netto gjeldsgrad på null over tid. Dette innebærer at likvide midler skal tilsvare nivået på rentebærende gjeld. En effektiv kapitalbase er en av forutsetningene for å kunne levere et tilfredsstillende årlig resultat relativt til konsernets egenkapital (egenkapitalrentabilitet). Styret vil be generalforsamlingen om ny tilbakekjøpsfullmakt for selskapets egne aksjer.

Finansielle målsettinger for konsernet

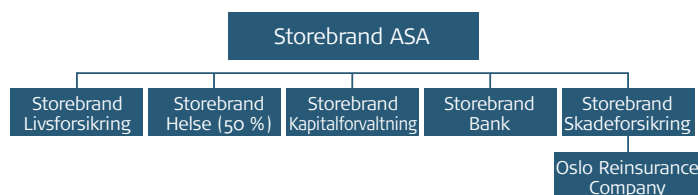
Storebrand har tidligere publisert finansielle målsettinger for konsernet og for de enkelte virksomhetsområdene. Dette gir grunnlag for mål for den enkelte avdeling og medarbeider. Storebrand har kommunisert sine finansielle mål til investormarkedet, senest på kapitalmarkedsdagen i 2006. Disse målene innebærer solid og effektiv kapitalisering, samt lønnsomhets- og dividendevekst.

Egenkapitalrentabilitet etter skatt	15 prosent
Årlig dividende i prosent av konsernresultatet etter skatt	>30 prosent
Kapitaldekning bank	>10 prosent
Solvensmargin livselskapet	>150 prosent
Rating livselskapet	A-nivå

Oppnåelse av egenkapitalrentabilitetsmålet forutsetter regnskapsår med normale finansmarkeder.

Oversikt over konsernstruktur og regnskapsrapportering

Den overordnede juridiske strukturen med de viktigste datterselskaperne er vist i figuren under. Dette er også basis for den regnskapsmessige strukturen for konsernet:



I tredje kvartal 2006 ble fusjonen mellom Storebrand Fondsforsikring og Storebrand Livsforsikring godkjent. Fusjonen ble gjennomført med regnskapsmessig virkning fra 1. januar 2006. I tillegg til det ordinære konsernresultatoppsettet på side 54 kan konsernresultat også settes opp etter en fordeling på ulike virksomhetsområder. Dette er vist i tabellen nedenfor. Her inkluderer livvirksomheten Storebrand Livsforsikring AS (med datterselskaper) og eierandelen i Storebrand Helseforsikring AS.

Bankvirksomheten består av Storebrand Bank ASA med datterselskaper. Kapitalforvaltningsvirksomheten består av Storebrand Kapitalforvaltning AS med datterselskaper og Storebrands eierandel i Storebrand Alternative Investments ASA. Øvrig virksomhet i konsernresultatoppsettet består av Storebrand ASA (morselskapet) og Storebrand Skadeforsikring AS med datterselskapet Oslo Reinsurance Company ASA.

Salget av Fair Forsikring, som ble publisert i slutten av 2005, ble gjennomført som planlagt i første halvår 2006.

Resultatutvikling i 2006

Resultat fordelt på virksomhetsområder

Mill. kroner	2006	2005	2004	2003	2002
Livvirksomhet	1 198	1 229	941	800	-304
Kapitalforvaltningsvirksomhet	156	24	47	22	-13
Bankvirksomhet	190	241	121	-137	-476
Øvrig virksomhet ¹	41	-41	1 446	209	-908
Konsernresultat	1 585	1 453	2 555	894	-1 701
Endring sikkerhetsavsetning m.v. i skadeforsikring		10	16	66	199
Resultat før skattekostnad	1 585	1 463	2 571	960	-1 502
Skatt	-79	-41	-218	-169	612
Årsresultat	1 506	1 422	2 353	791	-890

Tall for 2004–2006 er basert på IFRS. Tall for 2002 og 2003 er basert på NGAAP. ¹ Inkluderer 1 571 millioner kroner i resultatteffekt fra If Skadeforsikring i 2004.

Sterkt konsernresultat. Storebrand-konsernet oppnådde et konsernresultat på 1 585 millioner kroner i 2006, sammenlignet med 1 453 millioner i 2005. Resultat pr. aksje utgjorde 6,03 kroner i 2006 og var i 2005 på 5,41 kroner beregnet på gjennomsnittlig utestående aksjer. Detaljer for de ulike virksomhetsområdene blir omtalt på sidene 40–53.

I 2006 oppnådde Storebrand-konsernet en samlet egenkapitalrentabilitet (RoE) etter skatt på 19,2 prosent.

Storebrand har lagt planer for de nærmeste årene som skal opprettholde konsernets innfrielse av lønnsomhetsmålsettingen på 15 prosent RoE.

Kapitalsituasjonen

Storebrand legger vekt på å tilpasse nivået på egenkapital og lån i konsernet fortløpende og planmessig. Vekst og sammensetning av forretningsområder vil være en viktig drivkraft i behovet for kapital. Andelen gjeld tilpasses selskapets økonomiske risiko og kapitalkrav. Konsernet har en målsetting om over tid å ha en kapitaldekning i banken på 10 prosent og en solvensmargindekning i livvirksomheten på over 150 prosent. Storebrand Livsforsikring har også en målsetting om en rating på A-nivå. Morselskapet i konsernet har en målsetting om en netto gjeldsgrad på null over tid.

Storebrand ASA (morselskapet) hadde totale likvide eiendeler på 2,2 milliarder kroner ved utgangen av 2006. Hensyntas forventede netto utbytter og konsernbidrag fra datterselskaper og utbyttebetaling til aksjonærene, hadde morselskapet likvide eiendeler på 2,6 milliarder kroner. Storebrand ASA har i tillegg en langsiktig uttrukket kredittfasilitet på 225 millioner euro. Tabellen nedenfor viser utvikling i viktige nøkkeltall i kapitalsituasjonen for konsernet.

Storebrands kapital-situasjon i nøkkeltall	2006	2005	2004	2003	2002
Storebrand konsern:					
Kapitaldekning	10,6 %	11,2 %	15,3 %	14,9 %	16,0 %
Kjernekapitaldekning	7,7 %	7,8 %	10,9 %	9,9 %	10,3 %
Storebrand ASA:					
Netto gjeldsgrad ¹	-4 %	-9 %	-29 %	15 %	16 %
Storebrand Livsforsikring AS:					
Kapitaldekning	9,7 %	11,0 %	14,5 %	15,9 %	18,5 %
Kjernekapitaldekning	6,5 %	7,0 %	9,0 %	9,4 %	10,3 %
Solvensmargin	174,6 %	175,9 %	174,3 %	158,8 %	161,3 %
Storebrand Bank ASA:					
Kapitaldekning	11,0 %	10,4 %	13,8 %	12,3 %	11,4 %
Kjernekapitaldekning	8,8 %	8,2 %	11,6 %	9,8 %	8,8 %

¹ Netto gjeldsgrad er gjeld fratrukket likvide eiendeler delt på eiendeler fratrukket likvide eiendeler. 2004-2006 basert på IFRS. 2002-2003 basert på NGAAP

Utbytte fra Storebrand ASA skal bidra til å gi aksjonærene en konkurransedyktig avkastning og en riktig kapitalstruktur. Styret i Storebrand ASA anbefaler for generalforsamlingen å disponere et samlet utbytte for 2006 på 1,80 kroner pr. aksje, totalt 442 millioner kroner.

Storebrand ASA har i 2006 kjøpt 7,3 millioner egne aksjer for til sammen 503 millioner kroner til en snittkurs på 68,69 pr. aksje etter at salg av aksjer i forbindelse med aksjekjøpsordning for ansatte hensyntas. Aksjene er kjøpt over børs fordelt over 36 handledager. Aksjekapitalen ble i august satt ned med 8,7 millioner aksjer til 249,8 millioner aksjer ved å slette tilsvarende antall egne aksjer. I 2006 ga generalforsamlingen styret fullmakt til å kjøpe inntil 10 prosent av egne aksjer frem til ordinær generalforsamling i 2007. Ved utgangen av 2006 eide Storebrand 4,5 millioner egne aksjer.

Skatt

Storebrand-konsernet hadde i 2006 en effektiv skattekostnad på 5 prosent. For Storebrand er det flere forhold som påvirker skattekostnaden, og som har gitt awik mot normalskattesatsen på 28 prosent som gjelder for aksjeselskaper i Norge. Dette er spesielt knyttet til Storebrand Livsforsikring. I Storebrand Livsforsikring har det vært betydelige permanente forskjeller knyttet til investeringer i aksjer innenfor EØS-området. Etter den skattemessige fritaksmetoden er gevinster på og utbytte fra slike aksjer ikke skattepliktig, mens tap på slike aksjer ikke er skattemessig fradragsberettiget.

Som følge av betydelige fremførbare underskudd i konsernet, samt den forventede lave skattesatsen for livvirksomheten ved normale finansmarkeder, vil trolig Storebrand ikke være i en situasjon med betalbar skatt på flere år. Det vises for øvrig til note 6 i årsregnskapet (side 67). Konsernet har netto negative midlertidige forskjeller mellom regnskap og skatt på om lag 10,6 milliarder kroner, som gir grunnlag for en utsatt skattefordel på 3 milliarder kroner (28 prosent). I beløpet inngår blant annet fremførbare underskudd på 8,7 milliarder kroner og fremførbare godtgjørelse på 1,4 milliarder kroner. Den fremførbare godtgjørelsen kan fremføres i 10 år, og vil falle bort hvis den ikke er benyttet innen denne fristen.

Grunnlaget for bokføring av utsatt skattefordel i balansen er nedvurdert med 10,3 milliarder kroner. I regnskapet er det bokført en utsatt skattefordel på 0,2 milliarder kroner, og en utsatt skatt på 0,1 milliarder kroner. Bokført utsatt skattefordel utgjør dermed netto 0,1 milliarder kroner. Nedvurderingen skyldes usikkerhet knyttet til om fremtidige skattepliktige inntekter vil komme på et nivå som vil medføre at alle fremførbare underskudd med videre vil bli benyttet.

INFORMASJON OM VIRKSOMHETSOMRÅDENE

Livvirksomheten

Marked og strategi

Sterk posisjon skal videreutvikles. Storebrand Livsforsikring er et av Norges ledende selskaper på pensjon og livsforsikring til privatpersoner, bedrifter og offentlige virksomheter. Selskapet har en markedsandel på 27 prosent målt i kundefond til forvaltning i det norske livsforsikringsmarkedet. Det forventes høy vekst i dette markedet, og Storebrand skal videreutvikle sin posisjon ved å levere kundeorienterte og attraktive produktløsninger.

Norges mest fornøyde kunder. Målet er at Storebrand Livsforsikring i kundenes bevissthet skal være Norges mest respekterte og kundeorienterte livsforsikringsvirksomhet. Storebrands konkurransekraft er bekreftet gjennom tilfang av flere nye store kunder i 2006, samt god kundetilfredshet målt ved Norsk Kundebarometer.

Kollektive pensjonsforsikringer utgjør hoveddelen av virksomheten, målt i kundefond og resultat til eier. Kollektive pensjonsforsikringer utgjorde 72 prosent av Storebrands kundefond pr. 31.12.2006, mens individuelle pensjons- og livsforsikringsprodukter utgjorde 28 prosent av totale kundefond. Målt etter resultat til eier bidro kollektiv pensjonsforsikring med 59 prosent, mens individuelle pensjons- og livsforsikringsprodukter bidro med 36 prosent og gruppelev med 5 prosent av resultat til eier i 2006.

Året 2006 har vært preget av innføring av obligatorisk tjenestepensjon (OTP). Siste frist for å tegne OTP var 31. desember 2006. Det skal spares minimum 2 prosent av ansattes lønn mellom 1 og 12 ganger folketrygdens grunnbeløp (G), med virkning fra 1. juli 2006. Kostnadene knyttet til administrasjon og forvaltning av pensjonsordningen skal dekkes av arbeidsgiver.

Storebrand utviklet et nytt standardprodukt, Storebrand Folkepension, som er spesielt tilpasset de bedriftene som ble pålagt å etablere tjenestepensjon for sine ansatte i løpet av 2006. Det ble lagt vekt på kundevennlige betjeningsløsninger som gjør det enkelt for bedriftene å administrere pensjonsordningen.

Gjennom de siste årene har Storebrand etablert et betydelig antall rammeavtaler med bransje- og næringslivsorganisasjoner. Disse har spilt en viktig rolle ved innføringen av OTP. Av det samlede OTP-salget står distribusjonen gjennom disse avtalene for 55 prosent.

Arbeidet med å effektivisere kundebetjeningsløsninger har fortsatt i 2006. I personmarkedsenheten er det gjennomført effektivitetsprosjek-

ter i avtaleetablering og oppgjør i livsforsikring, i enheten for ekstern distribusjon samt i innlån og salgssøtte i banken. Det tas sikte på at alle enheter i konsernet skal være gjennomgått innen primo 2009.

En av de store overraskelsene i 2006 var at regjeringen vedtok å avvikle skattefavouriseringen av privat pensjonssparing. Fradragsretten for innbetalinger i individuell pensjonsavtale (IPA) ble opphevet fra 12. mai 2006. Formuesfritaket for livrenter ble avviklet fra 1. januar 2007. Storebrand hadde pr. 31.12.2006 omtrent 18 milliarder kroner innestående i IPA-midler og 6,5 milliarder kroner i livrentemidler.

Resultatutvikling i 2006

Storebrand Fondsforsikring AS er med regnskapsmessig virkning fra 1. januar 2006 fusjonert med Storebrand Livsforsikring AS.

Det samlede resultatet for livvirksomheten som inngår i konsernresultatet etter IFRS utgjorde 1 198 millioner kroner i 2006, mot 1 229 millioner kroner i 2005. Fordelingen av resultatet mellom de ulike virksomhetsområdene vises i tabellen på neste side .

Resultatanalyse fordelt pr. bransje Storebrand Livsforsikring AS

Mill. kroner	Kollektiv pensjon privat	Kollektiv pensjon offentlig	Grupplivsforsikring	Individuell kapitalforsikring	Individuell pensjonsforsikring	Skadeforsikring	2006	2005	2004
1. Finansinntekter	6 817	956	51	1 412	1 994	11	11 241	9 888	7 807
2. Garantert rente	-3 489	-248	-4	-722	-1 204	-	-5 668	-5 486	-4 679
-herav tilført premiefond	-126	-14	-	-	-7	-	-147	-125	-134
3. Renteresultat	3 327	708	47	690	790	11	5 573	4 402	3 128
4. Risikopremie	428	39	373	389	-81	156	1 303	1 247	1 280
5. Risikotilskudd	-204	-109	-314	-305	53	-119	-998	-798	-968
6. Netto gjenforsikring m.v.	-22	-	-28	-	-	-34	-84	-84	-104
7. Risikoresultat	202	-70	31	84	-29	2	220	365	208
8. Administrasjonspremie	537	89	59	276	165	29	1 154	1 074	941
9. Driftskostnader	-855	-117	-71	-384	-270	-58	-1 755	-1 458	-1 139
10. Administrasjonsresultat	-318	-28	-12	-108	-105	-29	-601	-384	-198
11. Endring premiereserve/sikkerhetsfond	-10	-6	-1	-1	0	-	-18	-11	-181
12. Bransjeresultat brutto (3+7+10+11)	3 201	604	65	665	656	-16	5 175	4 372	2 958
13. Resultat til forsikringskundene	-2 601	-512	-	-412	-469	-	-3 994	-3 215	-2 019
Til(-)/fra(+) egenkapital:									
-netto avkastning selskapskapitalen ¹							579	491	409
-0,40 % av kundefond							567	521	455
-egenkapitalbetjening risiko							49	47	46
-øvrige							-15	98	29
14. Årsoverskudd/-underskudd							1 181	1 157	938

1 Omfatter: Sikkerhetsfond, ansvarlig lånekapital, bokført egenkapital og gjeldsposter.

Herav produkter med investeringsvalg	2006			
	Kollektiv pensjon	Individuell kapital	Individuell pensjon	Sum
Mill. kroner				
Finansinntekter	139	94	516	748
Garantert rente	-123	-89	-474	-685
Renteresultat	15	6	42	63
Risikopremie		1	1	2
Risikotilskudd			2	2
Risikoresultat	0	1	3	4
Administrasjonspremie	23	13	32	68
Driftskostnader	-133	-16	-61	-211
Administrasjonsresultat	-110	-3	-30	-143
Avsatt til sikkerhetsfond			-1	-1
Bransjeresultat brutto	-95	3	15	-77

Brutto finansinntekter er total avkastning både på kundenes og eiernes midler. Nødvendig avkastning er avkastning på kundenes midler. Over-/underskudd på resultatene tilfaller i sin helhet selskapet

Resultat livvirksomhet

Mill. kroner	2006	2005
Storebrand Livsforsikring Konsern	1 191	1 224
Øvrig livvirksomhet	7	5
Totalt for livvirksomheten	1 198	1 229

Nedenfor beskrives først resultatutviklingen for Storebrand Livsforsikring. Deretter følger en beskrivelse på resultatutviklingen i øvrig livvirksomhet. Til slutt gis det en beskrivelse av tall på embedded value for Storebrand Livsforsikring i henhold til prinsippene for European Embedded Value.

Forsikringselskaper har foreløpig ikke anledning til å avlegge regnskapet etter IFRS. Dersom ikke annet er kommentert, er regnskapstall avlagt etter norsk regnskapslov og regnskapsforskriften for forsikringselskaper.

Godt driftsresultat og resultat til eier. Driftsresultatet for 2006 viser et overskudd på 5 175 millioner kroner, sammenlignet med et overskudd på 4 372 millioner kroner i 2005. Resultatet ble fordelt med 3 994 millioner til kundene (herav 1 000 millioner kroner avsatt til leggsavsetninger) og 1 182 millioner til eier. Av eiers resultat kommer 135 millioner fra produkter uten overskuddsdeling. I tillegg kommer forsikringer med investeringsvalg som har oppnådd et resultat på minus 77 millioner kroner. Det gode resultatet til kunder innebærer også at løpende pensjoner og fullt opptjente pensjonsrettigheter (fripoliser) reguleres.

Etter IFRS-effekter på 8 millioner kroner utgjør resultat før skatt for Storebrand Livsforsikring Konsern 1 191 millioner. Det tilsvarer en egenkapitalrentabilitet for Storebrand Livsforsikring på 23 prosent i 2006, som er på linje med rentabiliteten i 2005 og 2004.

Forklaring – resultatanalyse. Renteresultatet er forskjellen mellom netto bokført avkastning, inkludert rentekostnader på ansvarlig lånekapital, og den garanterte avkastningen på kontraktene. Den gjennomsnittlige garanterte renten på forsikringskontraktene var på 3,6 prosent i 2006. Risikoresultatet fremkommer som følge av at dødelighet og uførhet avviker fra det som er forutsatt i premietarifffene. Administrasjonsresultatet viser differansen mellom belastet administrasjonspremie for året og de faktiske driftskostnader.

Vekst i premieinntekter på de fleste områder. Totale premieinntekter, eksklusiv tilflyttede midler i Storebrand Livsforsikring, ble 13 069 millioner kroner i 2006. Dette er en nedgang på 22 prosent fra 2005, da de totale premieinntektene ble 16 805 millioner kroner. Størst var den prosentvise veksten innenfor forsikringer med investeringsvalg med kollektiv pensjonsforsikring med 139 prosent og individuell kapital og pensjonsforsikring med 59 prosent.

Skadeforsikring (innenfor livregelverket) viser også god vekst med 42 prosent økning. For ytelsesordning kollektiv pensjonsforsikring og

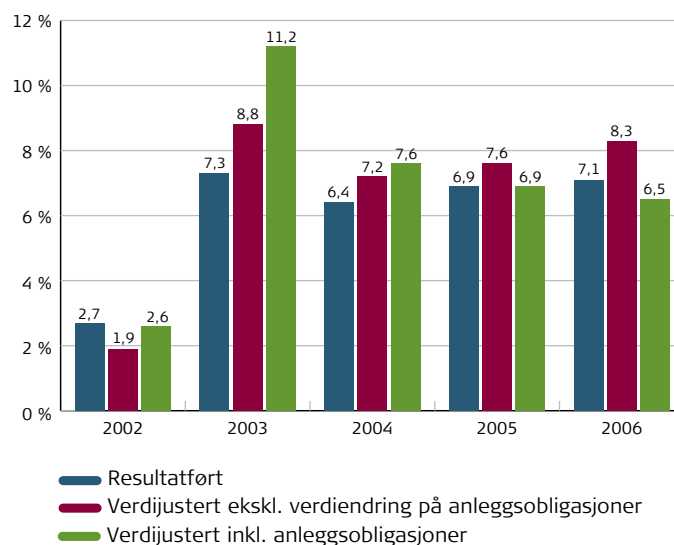
gruppelivsforsikring var det en økning på henholdsvis 16 prosent og 6 prosent. Individuell kapitalforsikring hadde en nedgang på 65 prosent på grunn av styrt begrensning i salget av spareavtaler i privatmarkedet. Holdes spareavtaler utenfor, har det vært en økning på 21 prosent. Innenfor individuell rente-/pensjonsforsikring har det vært en nedgang på 27 prosent sammenlignet med 2005. Årsaken er regjeringens forslag om å avvikle ordningen med IPA-avtaler.

God flyttebalanse. Storebrand Livsforsikring oppnådde en positiv flyttebalanse på 5 260 millioner kroner i 2006, mot 564 millioner i 2005. Hovedårsaken til den gode flyttebalansen er godt salg både i offentlig og privat sektor.

Tilfredsstillende avkastning, soliditet og risikokapital. Storebrand Livsforsikring oppnådde en tilfredsstillende avkastning i 2006. Den resultatførte finansavkastningen ble 7,1 prosent, mot 6,9 prosent i 2005. Verdijustert avkastning for omløpsaktiva ble 8,3 prosent, mot 7,6 prosent i 2005. Tas det hensyn til anleggsobligasjoner, ble verdijustert avkastning 6,5 prosent, mot 6,9 prosent i 2005. Ved utgangen av året utgjorde urealiserte reserver på omløpsmidler 5 890 millioner, mens tilsvarende reserver på anleggsobligasjoner utgjorde 1 097 millioner. Samlet økning i urealiserte kursreserver var 2 041 millioner i 2006.

Ved utgangen av 2006 hadde livselskapet en tilfredsstillende risikobærende evne. Solvensmarginen var 174,6 prosent, mot 175,9 prosent ved utgangen av 2005. Kapitaldekningen var i 2006 på 9,7 prosent, mens kravet er 8 prosent.

Årlig kapitalavkastning



Risikoresultat. I 2006 ble risikoresultatet på 220 millioner kroner, mot 365 millioner i 2005. Nedgangen på 145 millioner kroner er relatert til en reduksjon på 99 millioner i kollektiv pensjonsforsikring som skyldes svakere utførelse, 47 millioner kroner i gruppelivsforsikring, som skyldes reduserte premietariffer, og 32 millioner for

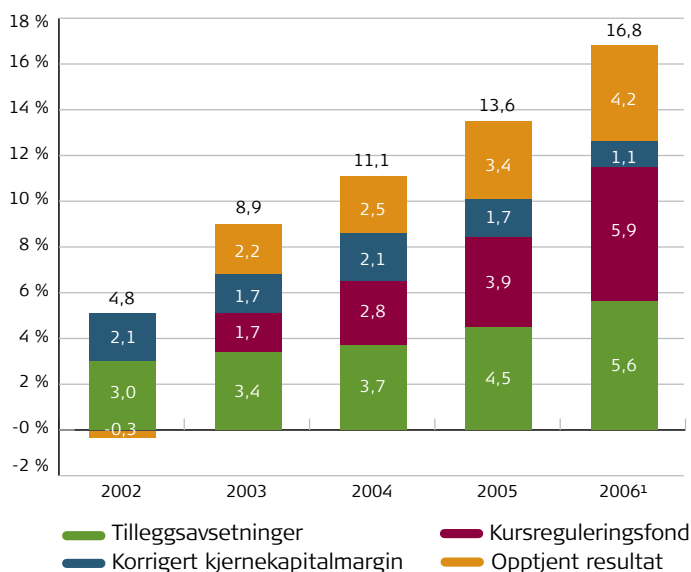
skadebransjene, som i hovedsak skyldes yrkesskade. Regelverket her innebærer at økt forretning gir seg utslag i økte sikkerhetsavsetninger og redusert risikoresultat. Individuell kapitalforsikring og individuell pensjonsforsikring viste en forbedring på henholdsvis 9 millioner og 24 millioner kroner.

Kostnadsutvikling. Administrasjonsresultatet ble på minus 601 millioner kroner, en svekkelse på 217 millioner kroner fra i fjor.

Driftskostnadene i Storebrand Livsforsikring ble i alt 1 755 millioner kroner i 2006, mot 1 457 millioner i 2005. Økningen på 298 millioner kroner skyldes i hovedsak økte resultatavhengige forvaltningshonorarer som følge av god meravkastning, nysatsingene i Sverige og arbeidet med obligatorisk tjenestepensjon. Kundefondene, eksklusiv forsikringer med investeringsvalg, har økt med 9 prosent i 2006. Kostnadene målt i forhold til gjennomsnittlig kundefond er 1,10 prosent i 2006, det samme som i 2005. Det er målsatt fremtidig effektivisering av arbeidsprosesser som vil skape grunnlag for å håndtere fremtidig vekst uten tilsvarende økning i kostnadene.

Oppbygging av tilleggsavsetninger. Tilleggsavsetninger er betingede tildelte kundemidler som fungerer som risikokapital for kurssvingninger i investeringsporteføljen. I 2006 ble tilleggsavsetningene styrket med 1 000 millioner kroner, og utgjør 5 551 millioner kroner ved utgangen av 2006. Sammen med vårt risikostyringssystem gir dette Storebrand Livsforsikring AS et godt utgangspunkt for å levere god forventet finansavkastning også for 2007.

Risikokapital i prosent av kundefond ekskl. tilleggsavsetninger



¹ Risikokapitalen inkluderer tilleggsavsetninger på 0,6 milliarder kroner utover ett års rentegaranti.

Avkastning og aktivafordeling

Mill. kroner Delportefølje	2006				2005	
	Avkastning %	Markedsverdi	i %	Eksponering ¹	Markedsverdi	Eksponering ¹
Investeringsaktiva total	8,3 %	161 064				
Verdipapirer	8,6 %	128 138	85,1 %	85,3 %	89,6 %	89,4 %
Aksjer	19,7 %	37 301	24,8 %	25,5 %	24,1 %	22,9 %
Obligasjoner	1,3 %	30 699	20,4 %	20,2 %	19,4 %	19,7 %
Pengemarked total	3,0 %	13 986	9,3 %	9,2 %	14,9 %	15,2 %
Anleggsobligasjoner	5,5 %	46 152	30,6 %	30,4 %	31,2 %	31,6 %
Eiendom	13,0 %	20 096	13,4 %	13,2 %	10,0 %	10,2 %
Utlån		2 296	1,5 %	1,5 %	0,4 %	0,4 %

¹ Eksponering hensyntar også derivatposisjoner i egne allokeringerporteføljer.

Tilpasninger i investeringsporteføljen. I tråd med investeringsstrategien til Storebrand Livsforsikring AS om effektiv bruk av risikokapitalen for å øke selskapets og kundenes forventede avkastning, ble aksjeeksponeringen inklusiv derivater økt fra 23 til 28 prosent gjennom 2006. Andelen norske aksjer i aksjeforføljen har i samme periode blitt redusert fra om lag 25 til 15 prosent. Andelen allokert til Private Equity er økt gjennom året, til 2,2 prosent. Sikringsprogrammer har vært tatt i bruk for aksjeforføljen i 2006, slik at bufferkapitalen ikke vil bli unødig hardt rammet dersom finansmarkedene skulle få plutselige og kraftige fall.

Andelen i internasjonale omløpsobligasjoner er gjennom året holdt noe lavere enn målsatt allokering, grunnet lave internasjonale renter. De stigende rentene som er observert både i Norge og internasjonalt i 2006 har gitt verdifall i obligasjonene på kort sikt. På lengre sikt vil stigende renter gi en økt avkastning fra investeringsporteføljen, og øke selskapets risikobærende evne. Pengemarkedsporteføljen responderer relativt raskt ved økning i de kortsiktige rentene. Samlet sett anses selskapets renteplasseringer som robuste for eventuelle endringer i rentenivået.

En mindre andel av de urealiserte kursgevinstene i obligasjoner er å finne som en anleggsreserve i selskapets hold til forfall-portefølje av lange stats- og statsgaranterte obligasjoner. Denne delporteføljen utgjorde 28 prosent av de samlede investeringsaktiva ved årsslutt 2006. Hold til forfall-porteføljen har en gjennomsnittlig gjenværende løpetid på ca. fem år, og en gjennomsnittlig løpende rente på i overkant av 5,2 prosent på bokførte verdier.

Allokeringen til eiendom har gjennom året blitt økt fra om lag 10 til 13 prosent. Verdien av eiendomsporteføljen har blitt justert opp med 928 millioner kroner i 2006, delvis som følge av verdistigning i porteføljen og delvis på bakgrunn av inflasjonsjustering.

Resultatutvikling øvrig livvirksomhet

Storebrand Helseforsikring AS, hvor Storebrand ASA eier 50 prosent, oppnådde i 2006 et driftsresultat på 14 millioner kroner og et resultat før skatt på 13 millioner kroner, mot henholdsvis 10 og 9 millioner i 2005. Premieinntektene for helseforsikringsproduktene har steget med 20 prosent fra 2005 til 2006, og utgjorde 169 millioner kroner for 2006. Av veksten i opptjent premie for egen regning har økningen fordelt seg jevnt mellom Norge og Sverige.

European Embedded Value

Embedded Value (EV) er nåverdien av forventede fremtidige overskudd til eier av eksisterende bestand, inkludert verdi av fri egenkapital. Nåverdien av fremtidig nytteforretning er ikke inkludert i Embedded Value. Metodikken er basert på aksepterte aktuarielle prinsipper og følger standarden for European Embedded Value-rapportering fra CFO Forum. Denne standarden setter krav til en mer konsistent og transparent rapportering i bransjen. Endringene er særlig knyttet til verddivurdering av produktenes innebygde opsjoner og garantier, i tillegg til en mer realistisk kostnad for bundet kapital.

Storebrand har beregnet Embedded Value for 2006 i samsvar med de nye prinsippene, og innenfor samme rammeverk som for 2005. Ved ut-

gangen av 2006 var Embedded Value 14 544 millioner kroner, mot 12 025 millioner i 2005. Utbetalt utbytte og andre kapitalbevegelser var 832 millioner kroner. Det gir et Embedded Value-resultat (endring i Embedded Value før utbytte og andre kapitalbevegelser) på 3 351 millioner kroner.

Storebrand har utarbeidet et eget dokument med tilleggsinformasjon om selskapets European Embedded Value-publiserings. Dokumentet kan lastes ned på www.storebrand.no/ir.

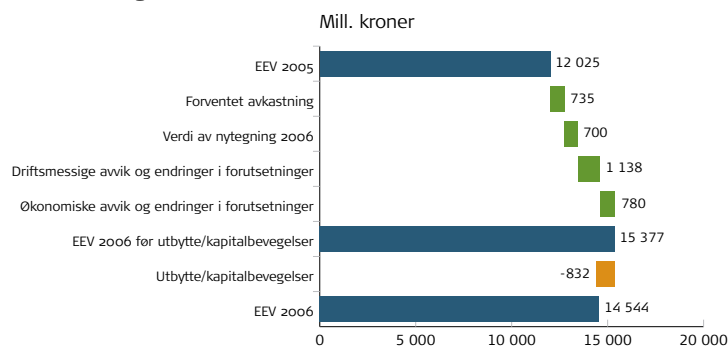
European Embedded Value 2004–2006

Mill. kroner	EEV 2006	EEV 2005 ¹	EEV 2004 ¹
Selskapskapital	5 977	5 512	4 955
herav			
- Kapitalkrav	4 111	3 713	3 544
- Overskuddskapital	1 865	1 799	1 411
Kapitalkostnad	-986	-711	-628
Verdi av eksisterende bestand	10 813	8 614	7 252
herav			
- Kollektiv forsikring med overskuddsdeling	7 317	5 508	4 596
- Individuell forsikring med overskuddsdeling	1 148	1 135	1 192
- Innskuddsbasert pensjon	1 021	612	245
- Unit-link forretning	175	184	188
- Annen forretning uten overskuddsdeling	1 151	1 175	1 031
Kostnad for volatilitet	-1 259	-1 158	-551
Skatt		-232	-130
Total Embedded value	14 544	12 025	10 898

¹ Inkludert verdier tidligere rapportert for Storebrand Fondsforsikring AS

Fremskriving av verdien basert på de økonomiske forutsetningene i modellen var 735 millioner kroner. Verdien av ny forretning tegnet i 2006 økte Embedded Value med 700 millioner kroner. Driftsavvik forklart av lavere fraflytting og bedre erfaring enn forventet, samt endring i driftsmessige forutsetninger førte til en økning på 1 138 millioner kroner. Økning i rentenivået i 2006 medførte en relativt sett lavere kostnad for finansielle opsjoner og garantier, til totalt 1 259 millioner kroner. Kombinert med god avkastning i 2006, samt høyere forventet avkastning og lønnsinflasjon førte dette til at endringer og avvik i økonomiske forutsetninger økte Embedded Value med 780 millioner kroner.

Utvikling i European Embedded Value resultat for Storebrand livsforsikring



Sensitiviteter. Sensitivitetsanalysen viser endring i Embedded Value for Storebrand Livsforsikring ved endring i forutsetningene.

Sensitivitetsanalyse European Embedded Value

Mill. kroner	Total EEV	Endring i %	Verdi av ny forretning	Endring i %
EEV pr. 31.12.06	14 544		700	
1. Diskonteringsrente +1 %	13 410	-7,8 %	596	-14,9 %
2. Diskonteringsrente -1 %	15 878	9,2 %	823	17,6 %
3. Beta 1,2	14 273	-1,9 %	675	-3,6 %
4. Beta 1,0	14 825	1,9 %	726	3,7 %
5. Rentestigning +1 % ¹	16 704	14,8 %	811	15,8 %
6. Rentestigning -1 % ¹	10 246	-29,6 %	523	-25,2 %
7. Risikopremier aksjer og eiendom +1 %	15 800	8,6 %	752	7,4 %
8. Markedsverdier aksjer og eiendom -10 %	12 612	-13,3 %	701	0,1 %
9. Lønns- og prisinflasjon +0,5 %	14 804	1,8 %	712	1,7 %
10. Kostnader -10 %	14 704	1,1 %	740	5,7 %
11. Dødelighet -5 %	14 393	-1,0 %	698	-0,2 %
12. Avgang +10 %	14 217	-2,2 %	645	-7,9 %

¹ Endring i markedsverdier i fondsandeler ikke hensyntatt for innskuddspensjon og unit-link

Nytt regelverk for livsforsikringsbransjen

Ny forsikringslov settes i kraft fra 1.1.2008. Den nye loven innebærer omfattende endringer for forsikringsbransjen, og Storebrand utvikler nye produkt- og systemløsninger for å være best mulig rustet til omleggingen. Målet med den nye forsikringsloven er større forutsigbarhet og gjennomsiktighet i prisingen av pensjonsprodukter, samt å skape et tydeligere skille mellom kundenes og selskapenes egne midler. Det nye regelverket har som hovedregel at prisene fastsettes og betales på forhånd.

For fripliser innføres et nytt overskuddsdelingsregime hvor maksimumsgrensen for hvilken andel selskapet kan ta av overskuddet reduseres fra 35 til 20 prosent. Selskapet får imidlertid tilført all avkastning på kapital i balansen som ikke tilhører kundene. I tillegg vil over- og underskudd på administrasjon gå for eiers regning. Eier må også dekke eventuelle negative risikoresultat.

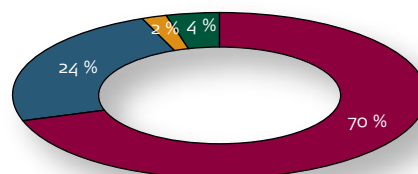
For ytelsesbaserte kollektive pensjonsordninger og for nye individualprodukter med garanti vil ny forsikringslov medføre en slutt på den tradisjonelle overskuddsdelingen mellom kunder og forsikringsselskap. De ulike delene av pensjonsleveransen vil heretter prises separat og inneholde fortjeneste. For produkter hvor overskuddsdeling bortfaller gjelder følgende:

- Pris for rentegaranti: Kunden (bedriften eller personen) betaler for rentegarantien i forkant. All avkastning ut over garantinivået tilfaller kunden, fratrukket eventuelle tilleggsavsetninger. Tilleggsavsetninger kan ikke benyttes til å dekke negativ avkastning, men kan brukes for å reservere opp for avkastning mellom null prosent og garantinivået. Maksimal størrelse på tilleggsavsetninger er gitt

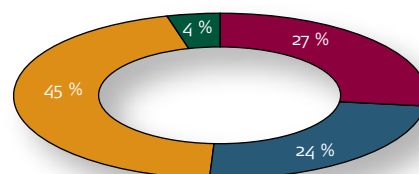
av forsikringsloven. Forsikringsselskapet har all nedsiderisiko og må reservere opp kontrakten dersom buffer ikke er tilstrekkelig eller tilgjengelig. Prisen på rentegarantien vil blant annet avhenge av kontraktens bufferkapital, aksjeandel i porteføljen, nivået på rentegarantien, samt markedssituasjonen blant annet i form av rentenivået. I dag blir ikke rentegarantien priset særskilt, men betales indirekte gjennom overskuddsdelingen mellom forsikringsselskap og kunde.

- Pris for risikodekningene: Kunden (bedriften eller personen) vil få tilført overskudd på risikoresultatet for alders-, uføre- og etterlatte dekningene i pensjonsordningen, mens et underskudd på risikoresultatet i utgangspunktet må dekkes av forsikringsselskapet. Det åpnes imidlertid for at inntil halvparten av risikooverskuddet i en bransje kan tilbakeholdes i et risikoutjevningfond. Senere års underskudd kan dekkes fra risikoutjevningfondet for forsikringsselskapet eventuelt må bruke egenkapital.
- Pris for administrasjon: Administrasjonskostnadene vil bli belastet i forkant med endelig virkning for kunden (bedriften eller personen). Et eventuelt underskudd i administrasjonsresultatet må dekkes av forsikringsselskapet, og et eventuelt overskudd vil også tilfalle forsikringsselskapet. For kontrakter som forvaltes i investeringsvalgporteføljen skal i tillegg prisen for kapitalforvaltning skilles ut som et eget prislelement.

Produktportefølje før innføring av nytt livsforsikringsregelverk
31.12.2006



Produktportefølje etter innføring av nytt livsforsikringsregelverk
1.1.2008



- Uten overskuddsdeling (privat)
- Uten overskuddsdeling (bedrift)
- Med overskuddsdeling (privat)
- Med overskuddsdeling (bedrift)

Nye muligheter: investeringsvalg, oppdeling av fellesporteføljen og langsiktige kontrakter

I dag avgjør Storebrand på vegne av kundene hvordan pensjonsmidlene skal forvaltes og hele porteføljen forvaltes i samme portefølje. Med den nye loven vil bedrifter med ytelsesbaserte pensjonsordninger i større grad kunne påvirke porteføljens aktivaklasser og risiko. Det nye loverket åpner for at også kollektivporteføljen kan deles opp i underporteføljer med forskjellig aktivassammensetning og risiko.

Kontrakter med lav rentegaranti og høy bufferkapital (tilleggsavsetninger og kursreserver) kan til samme pris få høyere aksjeandel i sin portefølje enn tilsvarende kontrakter med høyere rentegaranti eller lavere bufferkapital. Det er risikoen egenkapitalen utsettes for som er utgangspunktet for prissettelsen av rentegarantien. Alternativt kan derfor kunder velge en investeringsprofil med lavere aksjeandel og dermed lavere risiko for å redusere sin premie, noe som også reduserer forventet avkastning. Økt aksjeandel medfører høyere forventet avkastning og økte innbetalinger til premiefondet. Tilleggsavsetningene kan etter den nye loven kun brukes til å dekke manglende avkastning på egen kontrakt, og det nye regelverket gir økt fleksibilitet i oppbyggingen av tilleggsavsetninger.

Det nye loverket åpner også for en ny type langsiktige kontrakter. Avkastningsgarantien har hittil vært knyttet til regnskapsperioden på ett år, mens det nå åpnes for at man kan avtale garantiperioder opp til fem år. Prisen for en flerårig avkastningsgaranti vil være lavere enn for en årlig avkastningsgaranti over samme periode. Det er imidlertid fortsatt krav om at forpliktelsene overfor arbeidstakerne til enhver tid skal være dekket av tilstrekkelige forsikringsmessige avsetninger. Om nødvendig kan også egenkapital benyttes for å sikre tilstrekkelig reservering i løpet av avtaleperioden.

Kapitalforvaltningsvirksomheten Marked og strategi

Sterk utvikling. Storebrand Kapitalforvaltning tilbyr et komplett forvaltningskonsept som omfatter aktiv forvaltede porteføljer av norske og internasjonale verdipapirer, globale spesialprodukter med et absolutt avkastningsmål, samt effektiv styring av markedsrisiko. Historisk har hovedmarkedet vært norske institusjonskunder, men med en stadig økende fokus på det norske privatmarkedet, samt utenlandske institusjoner.

Storebrand Kapitalforvaltning har som ambisjon å bli den foretrukne forvalter av langsiktige sparemidler og pensjonskapital. Dette gjøres gjennom videreutvikling av dagens forvaltningskonsept, satsing på spesielle investeringsområder, og oppbygging av spesialkompetanse innenfor sentrale forvaltningsfunksjoner. Ved utgangen av 2006 hadde selskapet 217 milliarder kroner til forvaltning. Dette er fordelt på diskresjonære porteføljer og på fond under merkenavnene Storebrand og Delphi.

Attraktive produkter. Storebrand Kapitalforvaltning tilbyr en full bredde av spare- og investeringsprodukter, fra aksje- og rentefond for den enkeltes individuelle sparing til avanserte spesialistfond for profe-

sjonelle investorer. Selskapet har et etablert forvaltermiljø og mange forvaltere med lang erfaring. Formuesforvaltning kåret forvalteren Alf Inge Gjerde til landets dyktigste forvalter av norske aksjer i 2006. Gjerde og hans team forvalter fondet Storebrand Verdi som er tilpasset personmarkedet. Fondet er basert på en modellportefølje som danner basis for alle våre kunders ulike norske aksjeporteføljer. Fondet Storebrand AksjeInnland er basert på den samme modellporteføljen. Dette fondet retter seg mot større institusjonelle investorer og har nå levert meravkastning mot referanseindeksen for syvende år på rad.

Møter nye kundebehov. Storebrand Kapitalforvaltning forventer at kundene i større grad vil etterspørre nye type produkter. Derfor blir innovasjonsarbeidet stadig mer viktig. Storebrand Rente+ var det pengemarkedsfondet i Norge som leverte høyest avkastning i 2006 og fondet hadde en nettotegning på 1,7 milliarder kroner. Produktet Storebrand Optimér ble utviklet i 2006 og er en ny type spareprodukt. Dette produktet kombinerer investeringer i næringseiendommer forvaltet av Storebrand Eiendom med investeringer i internasjonale aksjer forvaltet av Storebrand Kapitalforvaltning. Storebrand Optimér er ikke et tradisjonelt verdipapirfond, men et aksjeselskap der investor betaler inn egenkapital og blir medeier i selskapet.

Sterkt institusjonssalg. Storebrand Kapitalforvaltning har en egen enhet med investeringsrådgivere som betjener store institusjonelle kunder. I samarbeid med kundene utformer rådgiverne skreddersydde investeringsstrategier tilpasset kundens finansielle målsetting, investeringshorisont og risikoprofil. Det har vært en økt etterspørsel etter investeringsprodukter i 2006, spesielt fra private investeringsselskaper, og en større andel av kundene ønsker spesialiserte produkter, som alpha-produkter med absoluttavkastning. I personmarkedet distribueres fondene gjennom Storebrands nettverk av finansielle rådgivere, eksterne distributører og direkte salgskanaler som Internett og telefonsentre. Storebrand Kapitalforvaltning tilbyr også sine produkter gjennom innskuddspensjons- og fondsforbudsprodukter der Storebrand Livsforsikring har en sterk posisjon.

Automatisering. Langs hele verdikjeden i Storebrand Kapitalforvaltning, fra en investeringsbeslutning er tatt til posisjonen er gjort opp, kontrollert og rapportert, arbeides det kontinuerlig med å forenkle rutiner, standardisere og automatisere prosesser. Dette bedrer kostnadseffektiviteten og skalerbarheten i organisasjonen. Det legger til rette for en robust og fleksibel forvaltningsplattform som kan produsere enkle forvaltningsprodukter så vel som komplekse og fleksible investeringsprofiler som tilbys gjennom innskuddspensjonsordninger. Storebrand Kapitalforvaltning overtok for et år siden Gjensidige Forsikrings investeringsportefølje. Ansvar for driftingen av over 30 milliarder kroner ble overtatt uten vesentlige investeringer i systemer eller bemanning. Dette bekrefter skalerbarheten i organisasjonen og gir økte stordriftsfordeler.

God avkastning, men ikke for enhver pris. Storebrands fond investerer ikke i selskaper som er involvert i brudd på arbeids- og menneskerettigheter, alvorlig miljøskade, korrupsjon, produksjon av landminer,

klasebomber, atomvåpen og tobakk, samt de dårligste selskapene i høyrisikoindustrier. Pr. 31.12.2006 er 80 selskaper utelukket i henhold til denne konsernstandard. Det er viktig å påpeke at formålet med dette arbeidet ikke er å utelukke, men å påvirke til forbedring. Storebrand ønsker å bruke sin rolle som investor og eier slik at selskapet på lang sikt kan bidra til en mer bærekraftig utvikling. Storebrands erfaring er at avkastningen blir like god selv om det legges begrensninger på de investeringsvalgene selskapets forvaltere kan gjøre.

Resultatutvikling i 2006

I 2006 var samlet resultat før skatt fra kapitalforvaltningsvirksomheten 156 millioner kroner, mot et overskudd året før på 24 millioner. Det gode resultatet kan i første rekke tilskrives svært gode avkastningstall som har resultert i avkastningsbaserte honorarinntekter, samt høyere forretningsvolum og økte volumbaserte inntekter. Den gode avkastningen har bidratt til økt resultatbasert lønn og dermed høyere totale kostnader.

Kapitalforvaltningsvirksomheten		
Mill. kroner	2006	2005
Totale inntekter	399	242
Totale kostnader	-280	-232
Netto finans	7	4
Storebrand Alternative Investeringer	30	11
Resultat før skatt	156	24

Økte inntekter. Totale inntekter økte med 65 prosent i 2006 sammenlignet med 2005. De avkastningsbaserte inntektene steg mest, med 132 millioner kroner, mens de faste og volumbaserte inntektene økte med 25 millioner, tilsvarende 11 prosent. Det er den generelt gode avkastningen i aksjemarkedene som driver de faste volumbaserte inntektene og bidrar til økningen. Det har også skjedd en vridning fra diskresjonære porteføljer til fond, som har bidratt til økte faste og volumbaserte inntekter. Også Storebrand Alternative Investeringer fikk et meget godt år i 2006, og bidrar med et resultat på 30 millioner kroner til kapitalforvaltningsvirksomheten. Dette er en økning på 19 millioner kroner i forhold til året før.

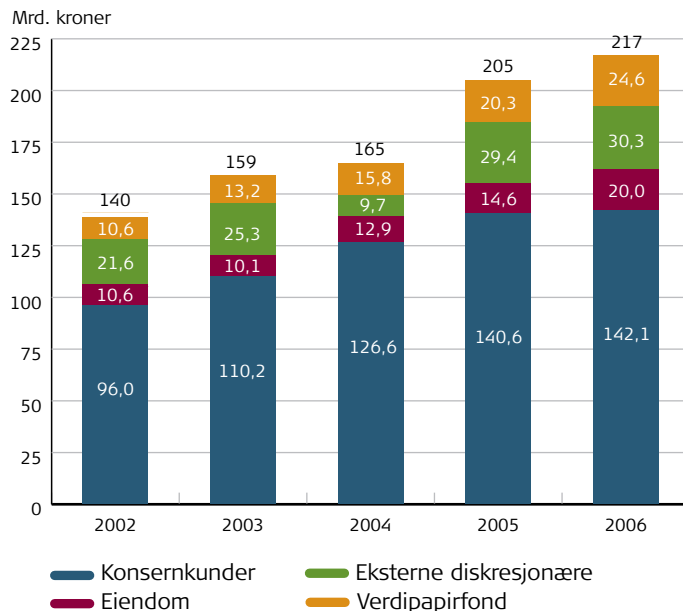
Redusert kostnadsprosent. Totale kostnader økte med 20 prosent i forhold til 2005. Dette skyldes nesten utelukkende resultatbaserte kostnader, da driftskostnadene for øvrig kun steg 1,5 prosent, eller med 3 millioner kroner. De resultatbaserte kostnadene, hovedsakelig personalkostnader, er i stor grad knyttet til de avkastningsbaserte inntekter, og stiger som en følge av veksten i disse. Stabiliseringen av de øvrige kostnadene har ført til at faste kostnader/ faste og volumbaserte inntekter, forbedres fra 86 prosent i 2005 til 79 prosent i 2006. Totale kostnader/ totale inntekter (inkludert SAI), har bedret seg fra 90 prosent i 2005 til 64 prosent i 2006.

Økning i midler til forvaltning. Midler til forvaltning er økt med 12 milliarder kroner gjennom året og utgjorde 217 milliarder ved årets utgang. Utviklingen er påvirket av vekst i aksjemarkedene, samt tilførsel av ny kapital gjennom året.

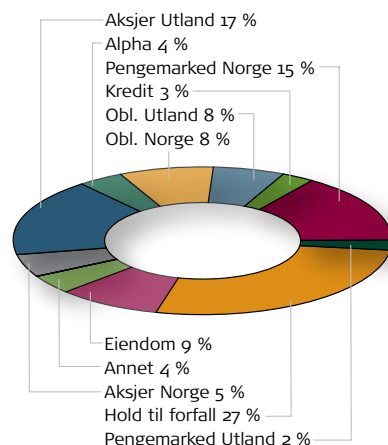
Etter et svakt år for tegning i aksjefond (inkludert unit linked) i personmarkedet i Norge i 2005, med en negativ nyttegning på 3,5 milliarder kroner, tok markedet seg opp i 2006 med en samlet netto nyttegning på 1,9 milliarder. Storebrand hadde en netto nyttegning i aksjefond i personmarkedet på minus 0,3 milliarder kroner, hvilket er en redusert avgang i forhold til netto nyttegning på minus 0,8 milliarder i 2005. Om man ser på totalmarkedet for aksjefond, har det vært en netto nyttegning i markedet totalt på 24,2 milliarder kroner i 2006, hvorav Storebrand har hatt en nettotegning på 2,2 milliarder.

Markedsandelen i norskregistrerte verdipapirfond for Storebrand Kapitalforvaltning var 10,7 prosent ved utgangen av 2006, som er på nivå med de to foregående årene. Midler under forvaltning i norskregistrerte fond har for Storebrand sin del steget med 6,7 milliarder kroner (22 prosent).

Totale midler til forvaltning



Fordeling midler til forvaltning pr. 31.12.2006



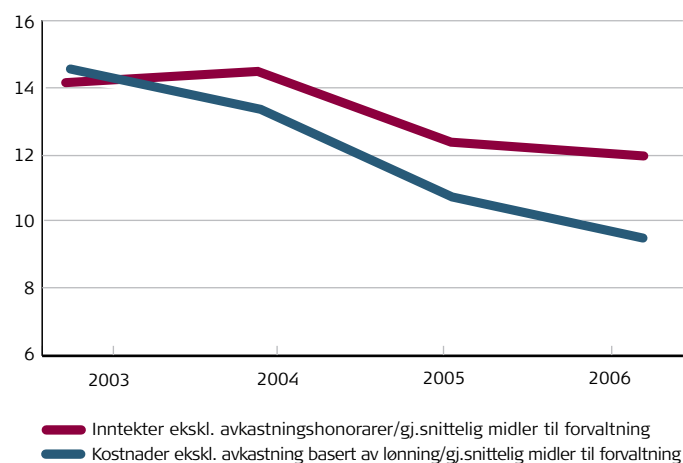
Svært gode investeringsresultater for Storebrand Livsforsikring. Det ble oppnådd meravkastning i 10 av 13 aktivt forvaltede porteføljer for Storebrand Livsforsikring AS. Det har vært jevnt over god verdiskapning, men spesielt i rentemarkedene og i den norske aksjeforføljen med meravkastning på 220 millioner kroner. Samlet var verdiskapning i livselskapets portefølje på 636 millioner kroner.

Kapitalforvaltningsvirksomheten har de siste årene jobbet systematisk for å skille ut fond hvor man har fjernet den systematiske (markeds)risikoen. Disse hedgefondene har gjort det avkastningsmessig svært godt i 2006, og bidratt til den totale verdiskapningen med 290 millioner kroner.

Avkastningen i Storebrandfondene var gjennomgående svært gode i 2006. Spesielt var avkastningene i norske aksjefond svært god. Dette skyldes både den positive utviklingen på Oslo Børs i 2006, men og god avkastning utover indeks. Også avkastningen i rente og obligasjonsfondene var svært gode i 2006. De globale aksjefondene har oppnådd god absoluttavkastning i 2006, og særlig Delphi Europa utmerker seg med en avkastning på 34 prosent i 2006.

Lønnsom vekst. Storebrand Kapitalforvaltning har i 2006 fortsatt kostnadseffektiviseringen og forbedring og forenkling av forvaltningsproduktene. Økte volumer og mer komplekse instrumenter har blitt håndtert uten bemanningsøkning og med god kvalitet. Økningen i midler under forvaltning, særlig i fondene, gir et godt utgangspunkt for videre lønnsom vekst inn i fremtiden. Resultat av dette arbeidet er vist i figuren nedenfor. Den viser en klar forbedring av den underliggende marginen i Storebrand Kapitalforvaltning.

Marginutvikling Storebrand kapitalforvaltning



Bankvirksomheten Marked og strategi

Moderne bank. Storebrand Bank skal være det smarte valget for den moderne kunden. Banken skal være enkel å forhold seg til og tilby etterspurte produkter til konkurransedyktige priser. Bankkonsernet har en forvaltningskapital på 34,2 milliarder kroner og 183 ansatte.

Vekst i utvalgte områder. Banken har gjennom 2006 hatt betydelige vekstambisjoner. Storebrand Banks posisjon som gebyrfri hverdagsbank er videreført og konkurranseevnen innenfor boliglån ytterligere forsterket. Dette har gitt seg utslag i en betydelig vekst både i volum og antall kunder. Utlånsporteføljen har økt fra 26,8 milliarder kroner til 31,2 milliarder i 2006. Den positive kundeutviklingen banken opplevde etter at gebyrfri hverdagsbank ble innført i 2005 har fortsatt i 2006. I 2006 ble det åpnet 21 000 nye kontoer, mot 11 700 i 2005. Banken hadde ved utgangen av året 61 000 aktive kunder.

Storebrand Bank etablerte fondsmeglervirksomhet i 2. kvartal 2006. Virksomheten fokuserer foreløpig på formidling av ordre for Storebrand Kapitalforvaltning AS, og har gjennom året vist en god utvikling. Fondsmeglervirksomheten bidrar til reduserte kostnader innenfor Storebrand-konsernet, og danner grunnlag for videre produktutvikling mot bankkundene.

Den samlede utlånsporteføljen var ved utgangen av 2006 av tilfredsstillende kvalitet.

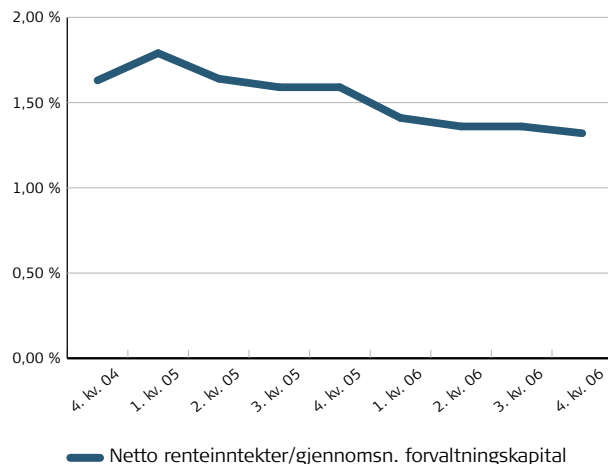
Resultatutvikling i 2006

Storebrand Bank Konsern oppnådde i 2006 et driftsresultat før tap på 143 millioner kroner, mot 207 millioner året før. Netto tilbakeføring av tap på utlån, garantier mv. utgjorde 47 millioner kroner, mot netto tilbakeføring på 34 millioner i 2005. Årsresultatet for bankkonsernet ble 147 millioner kroner, mot 194 millioner i 2005.

Storebrand bank		
Mill. kroner	2006	2005
Netto renteinntekter	419	447
Netto provisjonsinntekter	32	18
Andre inntekter	47	76
Driftskostnader	-355	-334
Tap på utlån, garantier mm.	47	34
Resultat før skatt	190	241
Resultat etter skatt	147	194

Nedgang i netto renteinntekter. Netto renteinntekter beløp seg til 419 millioner kroner, mot 447 millioner i fjor. Netto renteinntekter i prosent av gjennomsnittlig forvaltningskapital utgjør 1,32 prosent og var 1,59 prosent i 2005. Netto renteinntekter har vist en fallende trend i 2006, hovedsakelig som følge av pressede marginer og økt konkurranse i utlånsmarkedet.

Netto rentemargin



Netto provisjonsinntekter/andre driftsinntekter. Netto provisjonsinntekter utgjør 32 millioner kroner for året, mot 18 millioner i 2005. Økningen er et resultat av vellykket lansering av nye spareprodukter. Andre inntekter beløp seg til totalt 47 millioner kroner, mot 76 millioner i 2005 da Finansbanken A/S i Danmark ble solgt med en gevinst.

Driftskostnader. Driftskostnadene utgjorde totalt 355 millioner kroner, mot 334 millioner året før, tilsvarende 71 prosent av samlede driftsinntekter for året, mot 62 prosent og 84 prosent for henholdsvis 2005 og 2004. Banken arbeider kontinuerlig med tiltak for å redusere driftskostnadene sett i forhold til utviklingen i forvaltningskapital og inntektsnivå. Banken har i den forbindelse igangsatt tiltak som skal sikre kontinuerlig forbedring og effektivisering av interne prosesser.

Låneportefølje og avsetninger

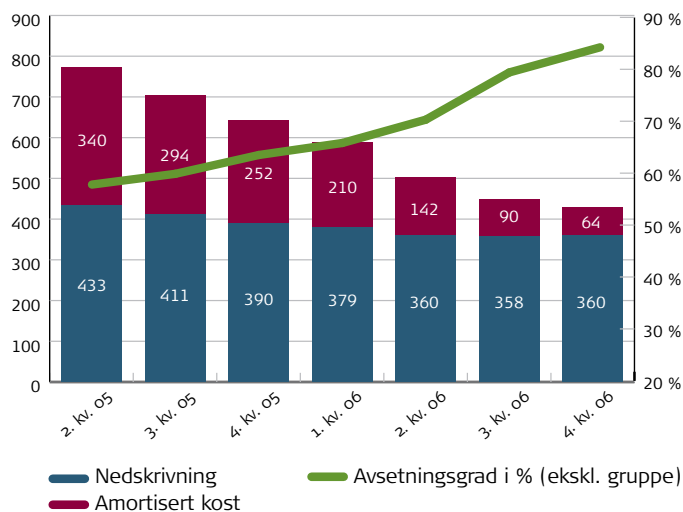
Brutto utlån til kunder hadde gjennom året en vekst på 4,4 milliarder kroner, tilsvarende 17 prosent. Veksten kom både innenfor privat- og næringsområdet med henholdsvis 21 prosent og 24 prosent, som inkluderer utlån på balansen til Storebrand Livsforsikring AS administrert av Storebrand Bank. Veksten innenfor privatområdet er relatert til renteendringer gjennom 2006, hvor Storebrand Bank ble relativt mer konkurransedyktig på lån over 1 million, samt fortsettelse av markedsføringen rundt gebyrfri dagligbank.

Mislighold, tap på utlån og overtatte eiendeler

Volumet av misligholdte lån hvor det er identifisert verditap, utgjorde ved årsslutt 424 millioner kroner. Dette representerer en nedgang på 218 millioner kroner i forhold til 31.12.2005. Misligholdte lån hvor det ikke er identifisert verditap var på 109 millioner kroner for 2006, mot 113 millioner året før. Netto misligholdte og tapsutsatte engasjement (etter individuelle nedskrivninger) utgjorde ved utgangen av 2006 173 millioner kroner, mot 364 millioner for samme periode i 2005. Brutto misligholdte engasjementer utgjorde 1,7 prosent av brutto utlån ved utgangen av året, mot 2,8 prosent i fjor. Nedgangen reflekteres av redusert risiko i utlånsporteføljen.

Netto tilbakeføring av tap på utlån og garantier utgjorde 47 millioner kroner i 2006. Ved utgangen av året utgjorde nedskrivninger på individuelle lån i balansen 360 millioner kroner. Dette er en nedgang på 30 millioner kroner fra 31.12.2005. Gruppenedskrivningene utgjorde 73 millioner kroner pr. 31.12.2006, som tilsvarer 0,24 prosent, mot 0,33 prosent av brutto utlån i 2005. Dette ga en avsetningsgrad på 81 prosent ved utgangen av 2006.

Utvikling misligholdte lån og avsetningsgrad



Kapitalsituasjon

Storebrand Banks forvaltningskapital er gjennom året økt i takt med veksten i utlånsporteføljen. Innskuddsdekningen var ved årsskiftet 43 prosent, mot 42 prosent i 2005. Banken har en balansert og tilpasset finansierungsstruktur og baserer sine innlån på ordinære kundeinnskudd, utstedelse av egne verdipapirer, samt innlån i det norske og internasjonale kapitalmarkedet. Ved utgangen av 2006 har banken kommitterte, ubenyttede trekkrettigheter tilsvarende 1,6 milliarder kroner.

Storebrand Bank Konsern hadde ved utgangen av 2006 netto ansvarlig kapital på 2,4 milliarder kroner. Dette tilsvarer en kapitaldekning på 11,0 prosent og en kjernekapitaldekning på 8,8 prosent. Ansvarlig kapital inkluderer et konsernbidrag fra Storebrand ASA på 200 millioner kroner pr. 31.12.2006.

Storebrand Bank ASA har ved årets utløp god soliditet og likviditet.

Basel II

Storebrand Bank har ambisjon om å implementere internrating-baserte metoder (IRB) under det nye kapitaldekningsregelverket som trådte i kraft 1. januar 2007. Banken tar sikte på å kunne benytte grunnleggende IRB-metode fra 2. kvartal 2009. Bankens tilnærming til Basel II fokuserer på de forretningsmulighetene som ligger i regelverket. Tilpasningen medfører store investeringer i systemer og modeller samt endringer i organisering og sentrale forretningsprosesser, men vil gi betydelige forretningsgevinster.

Ledelsesrapport: Finansiell og forretningsmessig utvikling

Forberedelsene til Basel II støtter bankens strategi og konkurranseposisjon. Økt grad av automatisering, forbedret beslutningsstøtte og gjenbruk av kundedata i markedsmodeller gir mulighet til rask, men kontrollert vekst. Individuell risikobasert prising gir mulighet til å konsentrere seg om lønnsomme kunder. Systemutviklingen drevet frem av Basel II-tilpasning har bred forretningsnytte også innenfor økonomistyring og markedsføring. Riktig tilpasning til regelverket sikrer at konkurransekraften opprettholdes i forhold til bankens konkurrenter.

Øvrig virksomhet

Øvrig virksomhet omfatter i hovedsak Storebrand ASA (mørselskapet) og Storebrand Skadeforsikring.

	2006	2005
Storebrand ASA ¹	1 012	599
Fair Forsikring	-1	22
Storebrand Skadeforsikring	21	19
Andre selskaper/elimineringer ²	-990	-681
Resultat før skatt	41	-41

1 Inklusiv aksjeutbytte/konsernbidrag døtre.

2 Inklusiv eliminering av aksjeutbytte/konsernbidrag døtre.

Storebrand ASA (mørselskap)

Resultat før skatt i Storebrand ASA, i henhold til IFRS, vises i tabellen nedenfor. Det offisielle regnskapet til Storebrand ASA er avlagt etter norsk regnskapslovgivning for øvrig (NGAAP). Informasjon om dette regnskapet er gitt på side 94. Etter IFRS ble resultat før skatt på 1 012 millioner kroner i 2006, mot 599 millioner i 2005.

Mill. kroner	2006	2005
Konsernbidrag og utbytte	1 028	611
Renteinntekter	73	58
Rentekostnader	-77	-53
Gevinst/tap verdipapirer	70	213
Andre finansposter		-116
Netto finansposter	66	101
Driftskostnader	-82	-113
Resultat før skatt	1 012	599

Driftsinntektene i Storebrand ASA består for det meste av avkastning på kapital investert i datterselskaper, fra konsernbidrag og utbytter. I 2006 var inntektene på nivå med 2005. Den vesentligste delen av avkastningen kommer fra livselskapet, 885 millioner kroner, som er 14

Oppfølging av verdidrivere

	2006	2005	Vurdering av prestasjon
Finans			
Rangering av livselskapets kapitalavkastning ift. utvalgte konkurrenter (1-5) ¹	2	3	Tilfredsstillende
Vekst i premieinntekter Storebrand Livsforsikring inkl. fondforsikring ekskl. flytting siste år (mill. kroner)	-3 737	984	Forbedringspotensial
Resultat for produkter uten overskuddsdeling (mill. kroner)	135	122	Meget godt
Vekst i netto renteinntekter siste år (Storebrand Bank) (mill. kroner)	-28	7	Forbedringspotensial
Vekst i forvaltningshonorarer fra eksterne kunder siste år (Storebrand Kapitalforvaltning) (mill. kroner)	36	-28	Meget godt
Kunder			
Markedsandel nysalg ²			
- tjenestepensjon (YTP/ITP) ekskl. til- og fraflytting	32 %	43 %	Meget godt
- gruppelev bedrift ³	23 %	40 %	Tilfredsstillende
- lansiktig fonds- og pensjonssparing ⁴	8 %	6 %	Forbedringspotensial
- individuell kapital	23 %	53 %	Tilfredsstillende
- private risikoprodukter	10 %	12 %	Forbedringspotensial
Flyttebalanse (mill. kroner)	5 260	712	Meget godt
KTI - norsk kundebarometer ⁵	70	67	Meget godt
Antall produkter pr. privatkunde ⁶	1,50	1,35	Forbedringspotensial
Antall nye bankkunder (brutto) ⁷	9 631	5 427	Meget godt
Merkevarekjennskap ⁸	44	1	Tilfredsstillende

1 Kapitalavkastning III. Storebrands rangering av Kapitalavkastning III målt mot SpareBank 1, Nordea, Vital og KLP pr. 3. kvartal 2006.

2 Statistikk fra FNH og VFF pr. 3. kvartal 2006.

3 Ny verdidriver, splittet ut kun bedriftssalg.

4 Aksje-/kombifond, Unit Linked og Livrente/IPA vektet etter totalt salgsvolum (tegning/brutto forfalt premie) i markedet.

5 Skala fra 0-100 som viser om våre bedriftskunder er fornøyd med våre leveranser, om vi innfrir deres forventninger og hvordan de opplever oss i ft. våre konkurrenter.

6 Spesifisert definisjon av et produkt innebærer en naturlig økning i verdidriveren. Sammenlignbart tall for 2005 er 1,48.

7 Både personkunder og næringskunder. Måler nye kundenummer.

8 Ny verdidriver, ukentlig måling av uhjelpen kjennskap til leverandør av spare- og/eller livsforsikringsprodukter, utført av TNS Gallup.

prosent høyere enn i 2005. Bidraget fra kapitalforvaltningsvirksomheten er 150 millioner kroner, som er kraftig opp fra 2005.

Storebrand ASAs driftskostnader i 2006 var 27 prosent lavere enn i 2005. Selskapet opprettholder målet om å redusere driftskostnadene med 50 millioner kroner fra 2003-nivå. Det innebærer et nivå på driftskostnader i 2007 på rundt 60 millioner kroner.

Netto finansinntekter har vært positive i 2006. Dette skyldes i hovedsak en urealisert kursgevinst på aksjene selskapet eier i Steen & Strøm.

Storebrand Skadeforsikring

Etter at Storebrand solgte sin eierandel i Fair Forsikring i 2005, består Storebrands skadeforsikringsvirksomhet av Storebrand Skadeforsikring AS og Oslo Reinsurance Company ASA.

Styret i Storebrand ASA fattet den 28. mars 2006 vedtak om reetablering av skadeforsikring i personmarkedet innenfor eksisterende Storebrand Skadeforsikring AS. Etter en rask etablering gikk Storebrand Skadeforsikring over fra prosjektfase til ordinær driftsfase den 12. oktober 2006. Denne dag åpnet kundeservice for innkommende telefoner. 8. desember ble det åpnet for salg gjennom Internett og selskapet ble lansert eksternt. Storebrand kompletterte dermed konsernets produkttilbud og forsterker satsingen i personmarkedet. Selskapet ble etablert i samsvar med plan og kundetilgangen viser god utvikling.

Oslo Reinsurance Company eies 100 prosent av Storebrand Skadeforsikring AS, og driver i hovedsak avvikling av egen reassuransforretning og administrasjon av andre selskapers avviklingsforretning. Ved siden av den nystartete virksomheten og Oslo Re består virksomheten i Storebrand Skadeforsikring AS av avvikling av brutto forsikringsansvar (frontingansvar) som er reassurert i If Skadeförsäkring.

Driftsresultatet fra skadeforsikring (inkludert Oslo Re) utgjorde 20 millioner kroner i 2006, mot 48 millioner i 2005.

Oppfølging av verdidrivere – Storebrands verdibaserte styringssystem

Virksomhetsstyringen i Storebrand knytter sammen mål, strategi, handlingsplaner, rapportering og medarbeideroppfølging. Dette er nærmere beskrevet i artikkel om eierstyring og selskapsledelse (Corporate Governance, side 32–35).

I Storebrand følges den forretningsmessige utviklingen opp gjennom definerte verdidrivere, i tillegg til finansielle og regnskapsmessige størrelser. Dette gir styret og administrasjonen mulighet til tidlig å identifisere utviklingstrekk, iverksette tiltak, samt fokusere på langsiktig verdiskapning.

Hver måned utarbeides Storebrand Kompass. Denne rapporten følger opp virksomhetsenhetenes mål, konkretisert i verdidrivere og nøk-

keltall. Storebrand Kompass er basert på prinsippene om balansert målstyring, og driverne er delt i områdene finans, kunder, interne prosesser samt vekst og læring. I tabellen foran vises, som eksempel, noen utvalgte parametere innenfor kategoriene finans og kunder, samt en vurdering av selskapets prestasjoner i 2006.

Finansiell risikostyring

Storebrand påtar seg finansiell risiko som en del av sin kjernevirksomhet. God kontroll og styring av risiko er en forutsetning for å utvikle konsernets lønnsomhet og sikre at konsernet har finansiell styrke til å motstå og begrense tap i virksomheten.

Risikostyring i livsforsikring

Storebrand bærer risiko som en naturlig del av sin forretning og sitt inntjeningsgrunnlag. Finansiell risiko er den dominerende risikofaktoren i Storebrand Livsforsikring. Den finansielle risikoen fremtrer gjennom spillet mellom det å investere kundenes oppsparing av pensjonskapital frem til utbetaling, med mål om høyest mulig avkastning, og samtidig styre den løpende saldo mot de utbetalingsforpliktelsene Storebrand har avtalefestet med kundene. En garantert årlig rente for alle sparekundene på i gjennomsnitt 3,6 prosent er en slik forpliktelse. Den årlige rentegarantien gir føringer for hvordan kapitalen investeres i forskjellige verdipapirer og eiendeler som for eksempel aksjer, obligasjoner og eiendom.

Målsettingen for risikostyringen er å oppnå en høyest mulig avkastning for kunder, pensjonister og eiere på lang sikt, med et akseptabelt risikonivå. Investeringsporteføljen er underlagt en rekke kvantitative og kvalitative rammer, og risikoen i investeringsporteføljen måles og overvåkes løpende ved hjelp av rapporter, modeller og tester. For eksempel bruker Storebrand «Conditional Value at Risk» som metode for å beregne potensielt tap i investeringsporteføljen innenfor et år med en gitt sannsynlighet. Denne metoden tar også hensyn til tapenes størrelse i de verste utfallene. Et slikt mulig tap vurderes opp mot den årlige rentegarantien og selskapets risikokapital finansiert av kunder og eiere.

Investeringsporteføljens forventede avkastning beregnes med utgangspunkt i sammensetningen av porteføljen og eiendelenes forventede avkastning, basert på vurderinger av historisk avkastning, forventet risikopremie og terminpriser i markedet. Forventet avkastning de nærmeste årene er beregnet til mellom 5 og 6 prosent. Effekten av sikringstiltak og aktiv løpende risikostyring reduserer sannsynligheten for lav avkastning. I de tilfeller hvor avkastningen ikke er tilstrekkelig til å dekke den garanterte renten på i gjennomsnitt 3,6 prosent, vil manglende avkastning dekkes ved å bruke risikokapital som er bygd opp av tidligere års overskudd. Eier er ansvarlig for eventuelt udekket beløp. Den gjennomsnittlige rentegarantien forventes å synke i årene fremover, da nye kontrakter selges med 2,75 prosent garantert rente.

Myndighetene definerer selskapets risikokapital til å bestå av kursreguleringsfondet, tilleggsavsetninger, kjernekapital ut over lovens krav og opptjent resultat. Risikokapitalen vurderes mot en stresstest som

viser mulig tap ved ekstreme markedssituasjoner. Storebrand overvåker fortløpende at alle lovpålagte krav, som for eksempel kapitaldekning og solvensdekning, er oppfylt med tilstrekkelig margin. Styret vedtar rammer for disse og andre risikomål i selskapet. Overvåking og ledelsesrapportering av risikoen i livsforsikringsselskapet skjer periodisk og ved behov på daglig basis.

Kapitalmarkedene kan svinge kraftig i løpet av kort tid og dermed påvirke selskapets risikoposisjon. Storebrand justerer risikoposisjonen fortløpende slik at den holdes innenfor forhåndsdefinerte bånd vedtatt av styret. Risikoen justeres på flere måter:

For det første legger Storebrand vekt på å bygge og opprettholde et riktig nivå på risikokapitalen for å kunne møte tap. For det andre diversifiseres risikoen så mye som mulig gjennom å investere kapitalen på eiendeler som ikke kan påregnes å medføre tap samtidig. For det tredje styres risikoen dynamisk i forhold til utvikling i selskapets risikobærende evne ved å selge og kjøpe verdipapirer med forskjellig risikonivå. For det fjerde benyttes finansielle sikringskontrakter som for eksempel opsjoner. I kombinasjon gir dette en god styring av den totale finansielle risiko livsforsikringsselskapet er eksponert for.

Forsikringsavtaler er av lang varighet og det er knyttet usikkerhet til beregningen av levealder og uførhet frem i tid. Det er derfor en risiko for at innbetalingene fra kundene og avkastningen ikke dekker de fremtidige, garanterte utbetalingene. Dødsfallsrisiko, uførisiko og annen forsikringsrisiko kontrolleres ved aktuarielle analyser, blant annet ved stresstesting av egen forsikringsbestand. Det er inngått reasuransavtaler for dødsfalls- og uførisiko mot uventede store skader eller mange skader forårsaket av samme hendelse.

Resultatet i livsforsikring deles mellom eier og kunde (gjelder ikke produkter uten overskuddsdeling). Det er fastlagt en øvre grense for uttak til eier på 35 prosent av resultatet som normalt vil gjelde opptil forventet bokført avkastning på mellom 5 og 6 prosent. For høyere avkastning enn dette vil Storebrand begrense andelen av overskuddet som tilfaller eier etter den delingsmodellen som er kommunisert til markedet.

Ved ikrafttredelse av ny lov om forsikringsvirksomhet fra 2008 vil deler av porteføljen inngå i en modifisert overskuddsdelingsmodell, mens for andre deler av porteføljen vil overskuddsdelingen som prinsipp bortfalle. Innføringen av ny forsikringslov vil stille større krav til overvåking, kontroll og styring av finansiell risiko. Kredittilsynet har sendt forslag til ny stresstest ut på høring. Den nye stresstesten er en del av den nye risikobaserte tilsynsmetodikken som Kredittilsynet nå utvikler for norske finansinstitusjoner. Testen vil ikke gi føringer for kapitalkrav, men er ment å bidra til bedret risikostyring i selskapene og er et ledd i forberedelsene til et fremtidig nytt europeisk solvensregelverk som forventes innført tidligst i 2010.

I korte trekk innebærer Solvens II at forsikringsforpliktelsene vil diskonteres til den til enhver tid gjeldende risikofrie rente, og at eiendelene og forpliktelsen vil bli gjenstand for en stresstest. Det er noen spesielle utfordringer med å innføre et slikt regelverk i Norge knyttet

til den begrensede størrelsen på det norske statsobligasjonsmarkedet, svak korrelasjon mellom norske kroner og utenlandsk valuta, forholdet til ny lov om livsforsikring, de særegne norske flyttereglene og ubetinget overskuddstildeling i norske selskaper. Storebrand mener at en ukritisk innføring av det foreslåtte regelverket kan ha uheldige konsekvenser for kunder og eiere og jobber aktivt for å bidra til en hensiktsmessig utforming av Solvens II.

Norske livselskapers forpliktelser om årlig rentegaranti i forsikringsavtaler av lang varighet stiller selskapene ovenfor ulike problemstillinger knyttet til renterisiko. På kort sikt er risikoen for at selskapets verdier reduseres som følge av at en renteoppgang reduserer obligasjoners verdi mest fremtredende. På lang sikt vil imidlertid et lavt rentenivå kunne medføre en risiko for at selskapets resultat svekkes om rentenivået og avkastningen fra investeringene er nær den garanterte renten til kundene. Over tid vil dette igjen kunne føre til at selskapets evne til å bygge risikokapital blir redusert. Dermed vil, alt annet like, den kortsiktige risikoen øke ved fall i markedsverdier. Stigende markedsrenter i 2006 har bedret risikosituasjonen på dette området, men Storebrand ser alvorlig på de konsekvenser et fremtidig lavt rentenivå kan innebære på lang sikt og har gjennomført tiltak for å begrense denne risikoen. Det viktigste tiltaket er at man har investert i obligasjoner som holdes til forfall på et høyere rentenivå enn dagens. Disse obligasjonene vil gi en jevn bokført avkastning på 5 til 6 prosent i flere år.

Selskapet legger stor vekt på å vurdere investeringsmuligheter med en høyere løpende avkastning, men dette må balanseres mot risikoen for tap og verdifall på slike investeringer. Eiendom er en aktivklasse som gir en relativt høy forventet løpende avkastning, men hvor det er høyere risiko for tap og verdifall enn foran statsobligasjoner. Andre alternative investeringsklasser finnes innenfor utbygging av infrastruktur, investering i naturressurser som for eksempel skog, handel med råvarer og lignende. Storebrand jobber kontinuerlig med å videreutvikle investeringsporteføljen mot slike nye alternative aktiva.

Risikostyring i kapitalforvaltning

Storebrand forvalter en stor andel av egne midler aktivt. Det innebærer at forvalterne tildeles frihetsgrader i investeringene med mål om å skape avkastning ut over hvordan markedet generelt utvikler seg. Kapitalforvaltningsvirksomheten er organisert slik at et utvalg av spesialistgrupper kun konsentrerer seg om å utnytte aktive investeringsmuligheter innenfor begrensede områder etter klart definerte investeringsprosesser. Hver spesialistgruppe jobber innenfor tildelte risikorammer hvor resultater, risikoutnyttelse og investeringsprofil overvåkes fortløpende. I tillegg overvåkes samvariasjon mellom posisjonene til de ulike gruppene med sikte på størst mulig grad av uavhengighet, for derigjennom å oppnå høyest mulig risikojustert avkastning.

En driftingsgruppe er ansvarlig for effektiv forvaltning av markedsrisiko. Gruppen ivaretar oppgaver som valutasikring, programhandel, sikringsforretninger, samfunnsansvarlige investeringskriterier og likviditetstransaksjoner. Organiseringen gir en mer effektiv utnyttelse av ressurser og styrker kontrollen med den aktive risikoen i investeringsporteføljen.

Risikostyring i bank

Storebrand Bank ASA legger vekt på å ha tette relasjoner med sine næringskunder og jevnlig oppfølging av kreditt risiko. Storebrand Bank ASA har faste regler for engasjementsgjennomgang. En vesentlig del av bankens utlånsvolum til næringslivet er knyttet til fast eiendom i østlandsområdet. Storebrand følger den økonomiske utviklingen i regionen og innenfor eiendomsmarkedet tett.

Kreditter over en viss størrelse innenfor bedriftssegmentet besluttes av en kredittkomité ledet av administrerende direktør, eller av bankens styre. Overvåkingen av kreditt risiko skjer gjennom bankens risikoklassifiseringssystem hvor hver enkelt kunde klassifiseres etter betalings evne, soliditet og sikkerhet.

Risikoklassifiseringen vurderes mot sannsynlighet for mislighold i et engasjement (betalingsevne/soliditet) og sannsynlig tapsgrad ved mislighold (sikkerhet). Lånene på bankens observasjonsliste vurderes fortløpende og minst kvartalsvis, både i forhold til utvikling på debitor og pantesikkerhet og i forhold til etablerte aktivitetsplaner, for å sikre bankens engasjement.

Banken har i løpet av de siste par årene gjennomført en betydelig oppgradering av sin kredittpolicy og sine kreditt rutiner. Det er etablert egne kreditt rutiner for utlån til privatkunder. Lån til privatmarkedet ytes på bakgrunn av kreditt scoring kombinert med individuell vurdering av tilbakebetalingsevnen. Ca. 70 prosent av utlån til kunder i privatmarkedet har pant i eiendom innenfor 60 prosent av verdi.

Bankens motpartsrisiko i tilknytning til bankens plasseringer eller eksponering mot andre institusjoner blir besluttet ut i fra rating og forvaltningsstørrelse. Banken skal ha solide motparter og skal begrense eksponeringen pr. motpart for å unngå tap og sikre høy likviditet i verdipapirinstrumentene.

Likviditetsrisiko er risikoen for at banken ikke klarer å dekke alle finansielle forpliktelser etter hvert som de forfaller til utbetaling. Likviditeten i Storebrand Bank skal til enhver tid være tilstrekkelig til å støtte balansevekst, samt å innfri lån og innskudd som forfaller. Banken styrer likviditetsposisjonen basert på et løpende likviditet gap, som viser gapet mellom forventede kontantstrømmer inn og ut på balansetidspunktet.

Storebrand Bank har etablert gode likviditetsbuffer, og overvåker utviklingen i likviditetsbeholdningene fortløpende i forhold til interne grenser. I tillegg er det etablert kredittavtaler med andre banker som banken kan trekke på dersom det skulle være nødvendig. Storebrand Bank ASA legger også vekt på å ha relasjoner til flere internasjonale banker. Dette sikrer tilgang til det internasjonale kapitalmarkedet og gir bredde i konsernets finansieringskilder.

Markedsrisiko er risikoen for at bankens verdier reduseres som følge av uventet og ugunstig markedsbevegelse i renter og valutakurser. Banken styrer eksponeringen i rentemarkedet slik at netto rentefølsom-

het er lav. Alle instrumenter og produkter som har en renteløpetid over 6 måneder, omfattes av en egen hedgepolicy for økonomisk sikring. Rentesikringen skal gjennomføres på en slik måte at det også får liten regnskapsmessig konsekvens. Banken har videre en policy om full valutasikring av investeringer, utlån og låneopptak i utenlandsk valuta. Sikringen gjennomføres i vesentlig grad ved rullering av kortsiktige valutaterminer.

Samlet risikostyring i konsernet

Storebrand har gjennom de siste årene investert ressurser i å bygge en modell som håndterer risikostyring og rapportering basert på integrert balansestyring av livsforsikringsvirksomheten. Det innebærer at livsforsikringsselskapets forpliktelser og eiendeler sees i sammenheng ved vurdering av endringer i eksogene variabler som for eksempel rentenivået. Modellen tar også hensyn til utøvelse av etablerte styringsprinsipper for håndtering av finansiell risiko. Modellen anvendes til rapportering av «European Embedded Value», og brukes i stadig økende grad i virksomhetsstyringen, herunder risikostyringen i selskapet.

Storebrand Bank har som en del av forberedelsene til Basel II, gjort betydelige systeminvesteringer som banken vil bruke i sin risikostyring fremover

Det overordnede ansvaret for finansiell risikostyring i alle delvirksomhetene er samlet i konsernstaben Økonomi Finans. Dette vil sikre en mer effektiv kontroll og styring av konsernets samlede finansielle risiko.

Resultatregnskap Storebrand Konsern

1. januar–31. desember

Mill. kroner	Noter	2006	2005	2004
Netto premieinntekter	35	19 539,1	19 383,4	18 473,4
Netto renteinntekter bankvirksomhet	18	418,8	447,3	427,2
Netto inntekter og gevinster fra finansielle eiendeler til virkelig verdi:				
– aksjer og andeler	18	6 057,5	7 439,9	4 400,0
– obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	18	1 356,1	1 585,4	1 227,8
– finansielle derivater	18	673,3	-1 619,9	1 239,5
– inntekter fra finansielle eiendeler med investeringsvalg	18	685,4	721,3	252,6
Netto inntekter fra obligasjoner til amortisert kost	18	2 397,2	2 409,9	2 492,0
Netto inntekter fra investeringseiendommer	15	1 997,5	885,7	905,2
Resultat fra investeringer tilknyttede selskaper	12	19,1	6,8	195,3
Andre inntekter	3	930,9	464,4	693,0
Sum inntekter		34 074,9	31 724,2	30 306,0
Erstatninger for egen regning		-14 493,0	-10 823,1	-10 451,2
Endring forsikringsmessige avsetninger		-9 238,8	-12 422,8	-11 529,1
Rentekostnader	18	-212,9	-197,1	-247,1
Tap på utlån/reversering av tidligere tap	19	47,0	34,4	7,4
Driftskostnader	4	-2 520,7	-2 169,4	-2 186,1
Andre kostnader	5	-79,8	-255,9	-271,0
Sum kostnader		-26 498,2	-25 833,9	-24 677,1
Til (fra) kursreguleringsfond	35	-2 027,3	-1 150,1	-1 077,6
Driftsresultat		5 549,4	4 740,2	4 551,3
Til (fra) tilleggsavsetning livsforsikring	35	-1 000,0	-950,0	-500,0
Midler tilført fors.kundene i livsforsikring	35	-2 964,1	-2 336,8	-1 496,0
Konsernresultat		1 585,3	1 453,4	2 555,3
Endring sikkerhetsavs. mv. i skadeforsikring	35	-0,2	10,0	16,2
Resultat av ordinær virksomhet før skattekostnad		1 585,1	1 463,4	2 571,5
Skattekostnad	6	-79,3	-41,1	-218,0
Årsresultat		1 505,8	1 422,3	2 353,5
Resultat kan henføres til:				
Minoritetens andel av resultatet		9,5	3,6	1,6
Majoritetens andel av resultatet		1 496,3	1 418,7	2 351,9
Sum		1 505,8	1 422,3	2 353,5
Resultat pr. ordinær aksje (kroner)		6,03	5,41	8,53
Gjennomsnittlig antall aksjer i beregningsgrunnlaget (mill.)		248,0	258,6	272,9
Det er ingen utvanning på aksjene				


Balanse Storebrand Konsern

31. desember

Mill. kroner	Note	2006	2005	2004
Eiendeler				
Utsatt skattefordel	6	207,0	290,0	354,5
Immaterielle eiendeler	7	540,7	508,2	503,5
Pensjonseiendel	10	58,4	57,0	55,9
Varige driftsmidler	8	842,9	752,0	762,1
Investeringer i tilknyttede selskaper	12	237,1	138,3	137,5
Obligasjoner til amortisert kost	20,21,24	43 098,8	40 671,6	39 351,5
Utlån til kredittinstitusjoner	20,21,32	114,9	41,7	179,2
Utlån til kunder	20,21,31,32	33 087,6	26 942,1	23 945,1
Reassurandørens andel av forsikringsmessige avsetninger	35	1 799,7	2 395,5	2 804,8
Eiendommer vurdert til virkelig verdi	15	17 447,0	13 503,6	12 240,8
Andre eiendeler		73,1	150,7	109,0
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer	20,21	5 046,5	6 278,0	4 111,4
Finansielle eiendeler til virkelig verdi				
- Aksjer og andeler	20,21,25	46 604,0	39 589,1	28 311,3
- Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	20,21,26,32,33	50 782,7	57 539,3	51 262,8
- Derivater	20,21,28,32,33	2 117,7	1 481,1	1 103,0
- Eiendeler i livsforsikring med investeringsvalg	20,27	7 364,1	5 719,4	4 476,4
Andre kortsiktige eiendeler		119,8	52,1	432,8
Bankinnskudd	20,21	13 216,0	5 768,7	6 957,8
Sum eiendeler		222 758,0	201 878,4	177 099,4
Egenkapital og gjeld				
Innskutt egenkapital		3 045,2	3 081,8	3 133,2
Opptjent egenkapital		5 817,1	6 007,7	7 035,3
Verdireguleringsfond		24,0	12,0	7,2
Minoritetsinteresser		13,5	6,8	2,0
Sum egenkapital		8 899,8	9 108,3	10 177,7
Ansvarlig lånekapital	20,21,29	3 711,7	3 524,9	3 611,3
Kursreguleringsfond	35	5 889,7	3 862,5	2 767,2
Forsikringsmessige avsetninger livsforsikring	35	146 203,4	134 621,7	121 118,4
Avsetning i livsforsikring med investeringsvalg	35	7 364,1	5 719,4	4 476,4
Premie og erstatningsavsetninger skadeforsikring	35	2 268,7	2 992,1	3 396,9
Sikkerhetsavsetninger mv. skadeforsikring	35	40,9	40,7	47,6
Pensjonsforpliktelse	10	870,9	715,4	712,6
Utsatt skatt	6	116,5	189,6	174,3
Finansiell gjeld				
- Gjeld til kredittinstitusjoner	20,21,29	2 786,0	1 464,6	2 151,8
- Innskudd fra kunder i bankvirksomhet	20,21,29	13 533,7	11 187,0	11 463,0
- Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	20,21,29	16 395,3	15 653,7	12 033,8
- Derivater	20,21,28,32,33	1 797,2	1 719,4	1 693,3
Annen kortsiktig gjeld	20,21	12 880,1	11 079,2	3 275,2
Sum egenkapital og gjeld		222 758,0	201 878,4	177 099,4

Sammenligningstall for 2004 og 2005 er omarbeidet som følge av prinsippendring pensjoner.

Oslo, 13. februar 2007



Leiv L. Nergaard
styrets leder



Halvor Stenstad


Mette K. Johnsen


Knut G. Heje



Barbara Rose Millian Thoralfsson


Nina Elisabeth Smeby


Birgitte Nielsen


Erik Haug Hansen


Knut Dyre Haug


Idar Kreutzer
administrerende direktør

Kontantstrømanalyse for Storebrand Konsern

1. januar–31. desember

Mill. kroner	2006	2005	2004
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Netto innbetalte premier forsikring	10 691,8	16 116,4	14 773,9
Netto utbetalte erstatninger og forsikringsytelser direkte forsikring	-13 321,7	-8 629,9	-7 185,5
Netto utbetalte erstatninger og forsikringsytelser gjenforsikring	5 051,0	-3,9	
Netto inn-/utbetalinger ved flytting		505,1	-382,5
Innbetalinger av renter, provisjoner og gebyrer fra kunder	1 388,0	1 229,9	2 094,7
Utbetalinger av renter, provisjoner og gebyrer til kunder	-927,8	-651,9	-981,9
Netto inn-/utbetalinger på utlån kunder	-6 025,3	-3 055,5	-407,3
Netto inn-/utbetalinger på utlån til og fordring på andre finansinstitusjoner	-52,1	153,7	-921,5
Netto inn-/utbetaling av kundeinnskudd bank	2 517,0	84,2	-788,2
Netto inn-/utbetaling av innskudd fra Norges Bank og andre finansinstitusjoner	1 321,7	-687,2	2,4
Netto innbetalinger/utbetalinger vedr. verdipapirer i tradingporteføljen:			
– Aksjer og andeler	-1 853,9	-7 447,6	-6 606,6
– Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	8 671,7	-3 787,5	-1 991,6
– Finansielle derivater og andre finansielle instrumenter	505,8	2 806,7	1 237,8
– Innbetalinger av utbytte fra tradingporteføljen	3,2	36,4	134,4
Netto innbetalinger aktiv forvaltning og fondsforvaltning	369,3		
Utbetalinger til andre leverandører for varer og tjenester	2 932,0	1 713,3	-1 801,2
Netto inn-/utbetalinger vedr. eiendomsdrift	-2 015,9	-315,2	-2 090,2
Utbetalinger til ansatte, pensjoner, arbeidsgiveravgift mv.	-1 124,4	-1 078,9	-1 286,6
Utbetalinger av skatter og offentlige avgifter	-83,6	25,8	-4,2
Netto inn-/utbetalinger vedr. andre operasjonelle aktiviteter	-0,9	0,4	
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	8 045,8	-2 985,8	-6 204,1
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Netto innbetalinger ved salg av datterselskaper	261,7	250,2	4 852,0
Innbetalinger ved salg av eiendom			2,7
Utbetalinger ved kjøp av eiendom		-12,4	-2,7
Netto innbetalinger/utbetalinger ved salg/kjøp av driftsmidler mv.	-104,1	-40,9	14,4
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	157,6	196,9	4 866,4
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Utbetalinger ved nedbetaling av lån	-0,5	-79,5	-1 039,7
Innbetaling ved opptak av lån	1,3	1 578,2	
Innbetaling vedr. utstedelse av sertifikatlån og andre kortsiktige lån		182,2	
Utbetalinger vedr. utstedelse av sertifikatlån og andre kortsiktige lån	-737,4		
Innbetaling av ansvarlig lånekapital	100,3	6,9	
Utbetaling av renter på ansvarlig lånekapital	-80,0	-255,3	178,2
Innbetaling ved utstedelse av obligasjonsgjeld og annen langsiktig gjeld	1 462,3	3 007,6	3 612,5
Utbetaling ved tilbakebet. av obligasjonsgjeld og annen langsiktig gjeld			-0,1
Innbetaling ved utstedelse av aksjekapital		0,7	4,2
Utbetaling ved tilbakebetaling av aksjekapital	-502,8	-1 017,8	
Utbetaling av konsernbidrag/utbytte	-999,3	-1 823,4	-222,5
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter	-756,1	1 599,7	2 532,6
Netto kontantstrøm i perioden	7 447,3	-1 189,1	1 194,9
Netto endring i kantar og kontantekvivalenter	7 447,3	-1 189,1	1 194,9
Beholdning av kantar og kontantekvivalenter ved periodens start	5 768,7	6 957,8	5 762,9
Beholdning av kantar/kontantekvivalenter ved periodeslutt	13 216,0	5 768,7	6 957,8

Endring i egenkapitalen Storebrand Konsern

Mill. kroner	Majoritetens andel av egenkapitalen						Total egenkapital
	Innskutt egenkapital	Verdireguleringsfond	Innregnede inntekter og kostnader	Annen egenkapital		Minoritet	
				Annen egenkapital	Sum annen egenkapital		
Egenkapital 1.1.04	3 204,4			5 978,6	5 978,6	1,8	9 184,8
Poster ført direkte mot EK:							
Endring estimatavvik pensjoner			-176,0		-176,0	-0,3	-176,3
Oppskrivning egne bygg		7,2					7,2
Omregningsdifferanser			-4,6		-4,6		-4,6
Periodens resultat				2 351,9	2 351,9	1,6	2 353,5
Sum inntekter og kostnader for perioden		7,2	-180,6	2 351,9	2 171,3	1,3	2 179,8
Andre poster ført direkte mot egenkapitalen:							
Nytt regnskapsprinsipp sikkerhetsavsetninger				27,2	27,2		27,2
Egne aksjer	-76,3			-668,1	-668,1		-744,4
Ansatteemisjon	5,1						5,1
Utbetalt utbytte				-222,5	-222,5	-1,0	-223,5
Annet				-251,2	-251,2	-0,1	-251,3
Egenkapital 31.12.04	3 133,2	7,2	-180,6	7 215,9	7 035,3	2,0	10 177,7
Poster ført direkte mot EK:							
Endring estimatavvik pensjoner			-49,7		-49,7	-0,1	-49,8
Oppskrivning egne bygg		4,8					4,8
Omregningsdifferanser			-1,6		-1,6		-1,6
Periodens resultat				1 418,7	1 418,7	3,6	1 422,3
Sum inntekter og kostnader for perioden		4,8	-51,3	1 418,7	1 367,4	3,5	1 375,7
Egenkapitaltransaksjoner med eiere:							
Effekter IAS 39				-1,6	-1,6		-1,6
Egne aksjer	-51,4			-567,1	-567,1		-618,5
Utbetalt utbytte				-1 823,4	-1 823,4	-1,7	-1 825,1
Annet				-2,9	-2,9	3,0	0,1
Egenkapital 31.12.05	3 081,8	12,0	-231,9	6 239,6	6 007,7	6,8	9 108,3
Poster ført direkte mot EK:							
Endring estimatavvik pensjoner			-239,7		-239,7		-239,7
Oppskrivning egne bygg		12,0					12,0
Omregningsdifferanser			11,8		11,8		11,8
Periodens resultat				1 496,3	1 496,3	9,5	1 505,8
Sum inntekter og kostnader for perioden		12,0	-227,9	1 496,3	1 268,4	9,5	1 289,9
Egenkapitaltransaksjoner med eiere:							
Egne aksjer	-36,6			-466,2	-466,2		-502,8
Utbetalt utbytte				-999,3	-999,3	-2,9	-1 002,2
Annet				6,5	6,5	0,1	6,6
Egenkapital 31.12.06	3 045,2	24,0	-459,8	6 276,9	5 817,1	13,5	8 899,8

Noter Storebrand Konsern

Regnskapsprinsipper

Regnskapsprinsippene som benyttes i konsernregnskapet er beskrevet nedenfor. Prinsippene er benyttet konsistent for like transaksjoner og andre hendelser under like omstendigheter.

Basisprinsipper

Konsernregnskapet for Storebrand ASA er avgitt i samsvar med EU-godkjente International Financial Reporting Standards (IFRS). Regnskapet er utarbeidet etter historisk kost- prinsippet, med unntak av:

- Investeringseiendommer som vurderes til virkelig verdi
- Bygninger som vurderes til virkelig verdi
- Finansielle instrumenter som vurderes til virkelig verdi

Bruk av estimat i utarbeidelsen av årsregnskapet

Utarbeidelsen av årsregnskapet i overenstemmelse med IFRS krever at ledelsen gjør vurderinger og estimater og tar forutsetninger som påvirker eiendeler, gjeld, inntekter, kostnader, noteopplysninger og opplysning om potensielle forpliktelser. Faktiske tall kan avvike fra benyttede estimater.

Endringer i regnskapsprinsipper

Storebrand har i 2006 endret prinsipp for regnskapsføring av estimatavvik ved at de føres direkte til egenkapitalen. Tidligere ble estimatavvik regnskapsført over gjennomsnittlig gjenværende opp-tjeningstid i den utstrekning estimataviket overstiger det høyeste av 10 prosent av pensjonsmidler og 10 prosent av pensjonsforpliktelse. Endringen vil fremkomme i oppstilling av endringer egenkapitalen, samt at sammenligningstall for tidligere perioder er omarbeidet.

Prinsipp for vurdering av sikkerhetsavsetninger med meget høy sikkerhetsmargin innenfor skadebransjer er endret. Slike avsetninger vurderes ikke som gjeld. Endringen fremkommer i oppstilling av endringer i egenkapitalen, samt at sammenligningstall er omarbeidet.

Storebrand har valgt tidlig anvendelse av følgende standard

IFRS 7 introduseres nye tilleggsplysninger knyttet til finansielle instrumenter. Standarden påvirker ikke verdivurdering og klassifisering av finansielle instrumenter (IFRS 7 er obligatorisk fra 2007).

Konsolidering

Konsernregnskapet inkluderer Storebrand ASA og selskaper hvor Storebrand ASA har bestemmende innflytelse. Bestemmende innflytelse oppnås normalt når konsernet eier, enten direkte eller indirekte, mer enn 50 prosent av aksjene i selskapet, og at konsernet er i stand til å utøve faktisk kontroll over selskapet. Minoritetsinteresser inngår i konsernets egenkapital.

Oppkjøpsmetoden brukes ved regnskapsføring av oppkjøpte enheter. Investeringer i tilknyttede selskaper (normalt investeringer på mellom 20 prosent og 50 prosent av selskapenes egenkapital) hvor konsernet har betydelig innflytelse er regnskapsført etter egenkapitalmetoden. Interesser i felleskontrollert virksomhet er regnskapsført i konsernregnskapet etter bruttometoden, det vil si ved å inkludere andel av inntekter, kostnader, eiendeler og gjeld på tilhørende linjer i regnskapet.

Presentasjonsvaluta og omregning av utenlandske selskaper

Konsernets presentasjonsvaluta og funksjonelle valuta er norske kroner. Utenlandske selskaper som inngår i konsernet og som har annen funksjonell valuta, er omregnet til norske kroner ved at resultatregnskapet er omregnet etter gjennomsnittskurs for året og ved at balansen er omregnet til kurs ved regnskapsårets slutt. Eventuell omregningsdifferanse er ført mot egenkapital.

Eliminering av interne transaksjoner

Interne mellomværende, interne gevinster og tap, renter og utbytte og lignende mellom konsernselskapene er eliminert i konsernregnskapet.

Konsolidering av fondsinvesteringer

I konsernregnskapet konsolideres fondsinvesteringer som vurderes å ha en særskilt betydning for Storebrands investeringsbehov og hvor Storebrand eier mer enn 50 prosent av andelene i fondet og i tillegg er forvalter.

Segmentrapportering

Konsernet er organisert i livvirksomhet, bankvirksomhet, kapitalforvaltning og øvrig herunder skadeforsikring. Virksomhetsområder er konsernets primære segmentrapportering. Finansiell informasjon vedrørende segmenter er presentert i note 2. Geografisk segmentinformasjon utarbeides ikke, da risiko- og avkastningsprofilene ikke er vesentlig forskjellige i de ulike geografiske områdene i Norge og de utenlandske virksomhetene er uvesentlige i forhold til den norske virksomheten.

Varige driftsmidler

Konsernets varige driftsmidler består av maskiner, inventar, biler, EDB-systemer og bygninger som benyttes av konsernet til egen virksomhet.

Maskiner, inventar, biler og EDB-systemer vurderes til anskaffelseskost redusert med akkumulerte avskrivninger og eventuelle nedskrivninger.

Bygninger som benyttes til egen virksomhet av konsernet vurderes til oppskrevet verdi fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Det foretas årlig vurdering av virkelig verdi på disse bygningene på samme måte som beskrevet for investeringseiendommer. Økning i verdier for bygninger som benyttes i egen virksomhet resultatføres ikke, men regnskapsføres som endring i revalueringsreserven under egenkapital. En nedskrivning av bygningens verdi regnskapsføres først mot revalueringsreserve som gjelder oppskrivninger på den aktuelle bygningen. Dersom nedskrivningen overstiger revalueringsreserven resultatføres det resterende.

Avskrivning er beregnet ved bruk av lineær metode over følgende tidsperiode:

Bygninger	15–50 år
Maskiner og inventar	4 år
Biler	6 år
EDB-systemer	3–8 år

Avskrivningsperiode og -metode blir vurdert årlig for å sikre at metoden og perioden som brukes samsvarer med de økonomiske realiteter for anleggsmiddelet. Tilsvarende gjelder for utrangeringsverdi. For bygninger foretas dekomponering, dersom ulike deler har forskjellig brukstid. Avskrivningsperiode og -metode vurderes da separat for hver del.

Det blir foretatt vurdering av nedskrivningsbehov når det foreligger indikasjon på verdifall.

Investerings eiendommer

Eiendommer som leies ut til leietakere utenfor konsernet er klassifisert som investerings eiendommer. Når det gjelder eiendommer hvor deler av eiendommen benyttes av konsernet til eget bruk og andre deler leies ut, er utleiedelene som kan seksjoneres klassifisert som investerings eiendom.

Investerings eiendommer vurderes til virkelig verdi. Verdien vurderes på hvert rapporteringstidspunkt. Endringer i verdi føres over resultatregnskapet. Eiendommene vurderes individuelt ved at antatt fremtidig netto inntektsstrøm diskonteres med avkastningskravet for den enkelte investering. 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 markedsløsen. Avkastningskravet fastsettes ut fra forventet fremtidig risikofri rente og en individuelt fastsatt risikopremie, avhengig av utleiesituasjonen og byggets beliggenhet og standard. Det gjøres også vurdering mot observerte markedspriser.

Ved første gangs balanseføring vurderes investerings eiendommene til anskaffelseskost, det vil si kjøpesum inkludert direkte henførbare kostnader ved kjøpet.

Dersom en investerings eiendom tas i bruk av konsernet til eget formål, vil virkelig verdi på tidspunkt for reklassifisering bli kostpris for eiendelen. Bli en eiendom som konsernet tidligere har benyttet til eget formål leid ut til eksterne leietakere vil eiendommen bli reklassifisert til investerings eiendom, enhver forskjell mellom regnskapsført verdi og virkelig verdi på reklassifiseringstidspunktet vil bli regnskapsført som verdiregulering av bygninger til oppskrevet verdi, se beskrivelse for bygninger som er anleggsmidler. Endringer i virkelig verdi som oppstår etter reklassifiseringen resultatføres.

Immaterielle eiendeler

Konsernets immaterielle eiendeler som ikke er goodwill, er i all hovedsak spesialtilpasset egenutviklet software. Disse vurderes til anskaffelseskost redusert med akkumulerte avskrivninger og eventuelle nedskrivninger. Avskrivningstid og -metode vurderes årlig. Ved balanseføring av nye immaterielle eiendeler må det kunne påvises at det er sannsynlig at fremtidige økonomiske fordeler som kan henføres til eiendelen vil tilflytte konsernet. I tillegg må eiendelens kostpris kunne estimeres pålitelig. Det foretas vurdering av nedskrivningsbehov når det foreligger indikasjoner på verdifall. For øvrig behandles nedskrivning på immaterielle eiendeler og reversering av nedskrivning på samme måte som beskrevet for varige driftsmidler.

Goodwill

Merverdi ved kjøp av virksomhet som ikke kan allokere til eiendeler eller gjeldsposter på datoen for oppkjøpet, er klassifisert som goodwill i balansen.

Goodwill avskrives ikke, men testes årlig for nedskrivningsbehov. Dersom den relevante diskonterte kontantstrøm er lavere enn regnskapsført verdi, vil goodwill bli nedskrevet til virkelig verdi. Nedskrivning av goodwill reverseres ikke selv om det i etterfølgende perioder skulle foreligge informasjon om at nedskrivningsbehovet ikke lenger eksisterer eller at nedskrivningsbehovet er blitt mindre. Gevinst eller tap ved salg av selskap i konsernet inkluderer goodwill som relaterer seg til selskapet.

Pensjonsforpliktelser egne ansatte

Storebrands pensjonsordning for egne ansatte er en ytelsesordning. Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser for ytelsesplaner beregnes etter lineær opptjeningsprofil og forventet sluttlønn som opptjeningsgrunnlag, basert på forutsetninger om diskonteringsrente, fremtidig regulering av lønn, pensjoner og ytelser fra folketrygden, fremtidig avkastning på pensjonsmidler samt aktuarmessige forutsetninger om dødelighet, uførhet og frivillig avgang. Diskonteringsrenten fastsettes lik en risikofri rente hensyntatt gjennomsnittlig gjenværende løpetid. Periodens netto pensjonskostnad består av summen av periodens pensjonsopptjening, rentekostnad på den beregnede forpliktelse, samt forventet avkastning av pensjonsmidlene.

Estimatavvik og virkningen av endrede forutsetninger føres direkte til egenkapitalen. Virkningen av endringer i pensjonsplan blir løpende resultatført, med mindre planendringen er betinget av fremtidig opptjening. Virkningen fordeles da lineært over tiden til ytelsen er fullt ut opptjent. Arbeidsgiveravgift vises som en del av pensjonsforpliktelsen.

Storebrand har både forsikret og uforsikret pensjonsordning. Den forsikrede ordningen er tegnet i Storebrand Livsforsikring AS som også inngår i Storebrand-konsernet. Premier knyttet til Storebrand-ansatte er eliminert i premieinntektene i konsernresultatet.

Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet består av betalbar skatt og endring utsatt skatt. Utsatt skatt og utsatt skattefordel er beregnet på forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi på eiendeler og gjeld. Utsatt skattefordel balanseføres når det kan sannsynliggjøres at selskapene i konsernet i fremtiden vil ha tilstrekkelig skattemessig overskudd til å nyttiggjøre seg skattefordelen.

Avsatt utbytte

Foreslått utbytte klassifiseres som egenkapital inntil det er vedtatt av generalforsamlingen.

Forsikringsmessige forhold

Regnskapsstandarden IFRS 4 omhandler regnskapsmessig behandling av forsikringskontrakter. Storebrand-konsernets forsikringskontrakter omfattes av standarden. De regnskapsmessige avsetningene knyttet til forsikringskontrakter er i utgangspunktet forankret i norsk særlovgivning og samsvarer med IFRS 4.

Livsforsikring

Premieinntekter

Netto premieinntekter omfatter årets forfalte premie, tilflyttede premiereserver og avgitt gjenforsikring. Periodisering av opptjent premie ivaretas ved avsetning til premiereserve i forsikringsfondet.

Utbetalte erstatninger

Erstatninger for egen regning omfatter utbetalte forsikringsoppgjør fratrukket mottatt gjenforsikring, fraflyttede premiereserver, avgitt gjenforsikring og endring i erstatningsavsetning. Avsetning for ikke-ferdigbehandlede eller ikke-utbetalte erstatninger ivaretas ved avsetning til erstatningsavsetningen under forsikringsmessige avsetninger.

Overføring av premiereserve m.v. (flytting)

Overføring av premiereserve ved flytting av forsikringer mellom forsikringsselskaper føres over resultatregnskapet under posten netto premieinntekter for mottatte reserver og erstatninger for egen regning for avgitte reserver. Kostnads-/inntektsføringen skjer på det tidspunktet risikoen overføres. På samme tidspunkt reduseres/økes premiereserven i forsikringsfondet tilsvarende. Flyttebeløpet inkluderer også kontraktens andel av tilleggsavsetning, kursreguleringsfond og årets resultat. Tilflyttede tilleggsavsetninger vises ikke under premieinntekter, men under posten Tilleggsavsetninger under endringer i forsikringsmessige avsetninger. Flyttebeløpene klassifiseres som kortsiktig gjeld/tilgodehavende til oppgjør finner sted. Oppgjørsrenten ved flytting føres under regnskapslinjene Andre forsikringsrelaterte inntekter og kostnader.

Resultat til forsikringskundene

Garantert avkastning på premiereserven og premiefondet resultatføres under posten Endringer i forsikringsmessige avsetninger. Øvrig avkastning til kundene resultatføres under posten Midler tilført forsikringskunder.

Premiereserve

Premiereserven er beregnet som kontantverdien (neddiskontert med rente lik den garanterte rente) av selskapets samlede fremtidige forsikringsforpliktelser inklusiv administrasjonskostnader i henhold til de enkelte forsikringsavtaler, med fradrag av kontantverdien av fremtidige avtalte premier. For individuelle kontoprodukter med fleksibel premieinnbetaling avsettes oppsamlet kontoverdi i premiereserven. Premiereserven svarer til 100 prosent av forsikringenes garanterte gjenkjøps-/flytteverdi for eventuelle avbrudds-/flyttegebyrer og andel av kursreguleringsfond.

Ved beregning av premiereserven er det benyttet samme forutsetninger som ligger til grunn for premien for de enkelte forsikringsavtalene, dvs. samme dødelighets- og uføresannsynligheter, rentegrunnlag og

kostnadssatser. Premietariffene bygger på observert nivå for dødelighet og uførhet i samfunnet, tillagt sikkerhetsmarginer som blant annet inkluderer en forventning om fremtidig utvikling på området.

Den avsatte premiereserven inneholder for alle bransjer avsetning til dekning av fremtidige administrasjonskostnader inklusiv oppgjørskostnader (administrasjonsreserve). For fullt betalte poliser, inklusiv fripoliser, er kontantverdien av de forventede fremtidige administrasjonskostnader avsatt fullt ut i premiereserven. For poliser med fremtidig premieinnbetaling er det gjort fradrag for kontantverdien av den delen av de fremtidige administrasjonskostnader som forutsettes finansiert gjennom fremtidige premier.

Tilleggsavsetninger

For å sikre soliditeten i livsforsikring har selskapene anledning til å foreta tilleggsavsetninger i forsikringsfondet. Den maksimale tilleggsavsetningen er satt til differansen mellom premiereserven beregnet med utgangspunkt i 3,5 prosent garantert rente i premiegrunnlaget og premiereserven beregnet med utgangspunkt i den faktiske garanterte rente i kontraktene. Grensen for en kontrakts tilleggsavsetning er satt av Kredittilsynet til premiereserven for kontrakten multiplisert med to ganger grunnlagsrenten for kontrakten.

Selskapet kan likevel bestemme et høyere multiplum av grunnlagsrenten enn fastsatt av Kredittilsynet. Tilleggsavsetningen er en betinget kundetildelt avsetning som skal føres i resultatregnskapet som en pliktig avsetning og reduserer dermed årsresultatet. Tilleggsavsetning kan benyttes til dekning av renteunderskudd ved garantert avkastning og føres i resultatregnskapet etter forsikringsteknisk resultat som trekk fra tilleggsavsetning til dekning av renteunderskudd. Det som kan trekkes er begrenset oppad til ett års rentegaranti.

Premiefond

Premiefondet inneholder forskuddsbetalte premier "etter skatteloven" fra forsikringstakerne og tilført overskudd i individuell og kollektiv pensjonsforsikring. Innbetaling og uttak føres ikke over resultatregnskapet, men direkte mot balansen.

Pensjonistenes overskuddsfond

Pensjonistenes overskuddsfond består av overskudd tilordnet premiereserve knyttet til pensjoner under utbetaling i kollektiv pensjonsforsikring. Fondet skal hvert år benyttes som engangspremie for tillegg til ytelsene til pensjonistene.

Erstatningsavsetning

Består av avsetning for ikke utbetalte eller ikke ferdigbehandlede forsikringsoppgjør (IBNR og RBNS). Erstatningsavsetningen skal bare inneholde midler som ville ha kommet til utbetaling i regnskapsåret dersom erstatningstilfellet var ferdigbehandlet.

Sikkerhetsfond

Sikkerhetsfondet omfatter lovbestemte avsetninger for å kunne møte upåregnelige tap ved forsikringsvirksomheten. Beregningen gjøres i hen-

hold til forskrift gitt av Kredittilsynet. Det er adgang til å forhøye fondet med inntil 50 prosent utover nedre grense. Kredittilsynet kan i særlige situasjoner gi tillatelse til at denne del av fondet helt eller delvis benyttes til å dekke verdifall på obligasjoner samt på aksjer som tjener som om-løpsmidler. Hele avsetningen er ført som pliktig avsetning i regnskapet.

Tilstrekkelighetstest

Storebrand Livsforsikring har, i samsvar med IFRS 4, gjennomført en tilstrekkelighetstest for å kontrollere at nivå på premiereservene står i forhold til forpliktelsene ovenfor kundene, jfr. note 35.

Unit Linked/innskuddspensjon

Finansielle eiendeler vurderes til markedsverdi. De forsikringsmessige avsetningene knyttet til forsikringsavtalene bestemmes av markedsverdien på de finansielle eiendelene. Unit Linked-produkter er ikke utsatt for investeringsrisiko på kundemidler, da det ikke garanteres minsteavkastning overfor kundene. Det eneste unntaket er ved dødfall der etterlatte får utbetalt opprinnelig innbetalt beløp til livrenteforsikringer.

Skadeforsikring

Forsikringspremie inntektsføres i takt med forsikringsperioden. Kostnadsføring skjer på det tidspunkt kostnaden påløper.

Premie og erstatningsavsetninger

Standarden inneholder ikke spesifikke vurderingsregler utover for enkelte mindre forhold. Det tillates anvendelse av de forsikringsmessige avsetninger vurdert etter norske regler med unntak for de regler som medfører avsetninger for å dekke fremtidige skadeutbetalinger på fremtidige kontrakter.

Det er foretatt følgende avsetninger:

Premieavsetning er avsetning for uopptjent premie knyttet til uavløpt risikoperiode på løpende kontrakter. Opptjeningen er proratarisk og uten fratregg for kostnader.

Erstatningsavsetningen skal dekke forventet utbetaling av meldte, men ikke oppgjorte erstatningskrav. Den skal videre dekke forventede erstatningskrav knyttet til skader som er inntruffet, men ennå ikke meldt ved regnskapsperiodens utløp. Rapporterte ikke oppgjorte skadekrav avsettes i sin helhet. Det foretas så en beregning av avsetningsbehovet for inntrufne, men ikke rapporterte skader (IBNR), og for rapporterte, men ikke avsluttede skader (RBNS).

Forsikringsselskapene som inngår i konsernet følger egne lovpålagte krav til forsikringsmessige avsetninger, herunder administrasjonsavsetninger, sikkerhetsavsetninger, garantiavsetning og reassuranseavsetninger (kredittrisiko knyttet til reassurandører). I Storbrands konsernregnskap, som avlegges etter IFRS, er sikkerhetsavsetninger med høy sikkerhetsmargin, garantiavsetning og reassuranseavsetning ikke definert som gjeld.

Finansielle instrumenter

Generelle prinsipper og definisjoner

Innregning og fraregning

Finansielle eiendeler og forpliktelser innregnes i balansen når Storebrand blir part i instrumentets kontraktsmessige bestemmelser. Alminnelige kjøp og salg av finansielle instrumenter er regnskapsført på transaksjonsdagen. Når en finansiell eiendel eller en finansiell forpliktelse blir førstegangsinnregnet, måles den til virkelig verdi. Førstegangsinnregningen inkluderer transaksjonsutgifter som er direkte henførbare på anskaffelsen eller utstedelsen av den finansielle eiendelen/forpliktelsen, i de tilfeller den finansielle eiendelen/forpliktelsen ikke er til virkelig verdi over resultatet.

Finansielle eiendeler fraregnes når de kontraktsmessige rettene til kontantstrømmene fra den finansielle eiendelen utløper, eller når foretaket overfører den finansielle eiendelen i en transaksjon hvor all eller tilnærmet all risiko og fortjenestemuligheter knyttet til eierskap av eiendelen overføres.

Definisjon av amortisert kost

Etter førstegangsinnregning måles holdt til forfall – investeringer, lån og fordringer samt finansielle forpliktelser som ikke er tilordnet til virkelig verdi over resultatet, til amortisert kost etter effektiv rentes-metode. Ved beregning av den effektive renten estimeres kontantstrømmer og alle kontraktsmessige vilkår ved det finansielle instrumentet tas i betraktning (for eksempel førtidig betaling, kjøpsopsjoner og tilsvarende opsjoner). Beregningen omfatter alle honorarer og punkter betalt eller mottatt mellom parter i kontrakten som er en integrert del av den effektive renten, transaksjonsutgifter og alle andre merbetalinger eller rabatter.

Definisjon av virkelig verdi

Virkelig verdi er det beløp en eiendel kan omsettes for eller en forpliktelse gjøres opp med i en transaksjon på armlengdes avstand mellom velinformerte og uavhengige parter. For finansielle eiendeler som er notert på børs eller annen regulert markedsplass, settes virkelig verdi til kjøpskurs siste handelsdag frem til og med balansedagen, og for en eiendel som skal anskaffes eller en forpliktelse som innehas, salgskurs.

Dersom markedet for et finansielt instrument ikke er aktivt, fastsettes virkelig verdi ved hjelp av verdsettingsmetoder. Verdsettingsmetoder omfatter bruk av nylig foretatte markedstransaksjoner på armlengdes avstand mellom velinformerte og uavhengige parter, dersom slike er tilgjengelige, henvisning til løpende virkelig verdi av et annet instrument som er praktisk talt det samme, diskontert kontantstrømsberegning og opsjonspringsmodeller. Dersom det er en verdsettingsmetode som er i vanlig bruk av deltakerne i markedet for å prissette instrumentet, og denne metoden har vist seg å gi pålitelige estimater av priser oppnådd i faktiske markedstransaksjoner, benyttes denne metoden.

Virkelig verdi av utlån hensyntatt kredittrisiko estimeres ved å legge til grunn gjeldende markedsrente på tilsvarende utlån. Ved estimering av virkelig verdi sees det også hen til utvikling i kredittrisiko for øvrig.

Verdifall på og tapsutsatte finansielle eiendeler

For finansielle eiendeler som ikke er regnskapsført til virkelig verdi vurderes det på hver balansedag om det finnes objektive indikasjoner på at en finansiell eiendel eller en gruppe av finansielle eiendeler har falt i verdi. Dersom det foreligger objektive indikasjoner på at et tap ved verdifall har påløpt, måles tapet som differansen mellom eiendelens balanseførte verdi og nåverdien av de estimerte framtidige kontantstrømmene (eksklusiv framtidige kredittap som ikke har påløpt), diskontert med den finansielle eiendelens opprinnelige effektive rente (dvs. den effektive renten beregnet ved førstegangsinnregning). Eiendelens balanseførte verdi reduseres enten direkte eller ved bruk av en avsetningskonto. Tapsbeløpet innregnes i resultatet.

Tap som forventes som følge av framtidige hendelser, uansett graden av sannsynlighet, blir ikke innregnet.

Klassifikasjon og måling av finansielle eiendeler og gjeld

Finansielle eiendeler klassifiseres i en av følgende kategorier:

- holdt for omsetning
- til virkelig verdi over resultatet etter virkelig verdi opsjon
- investeringer som holdes til forfall
- utlån og fordringer

Holdt for omsetning

En finansiell eiendel er klassifisert som holdt for omsetning når den:

- *i hovedsak er anskaffet eller pådratt med det formål å selge den eller kjøpe den tilbake på kort sikt, er en del av en portefølje av identifiserte finansielle instrumenter som blir styrt sammen, og som det er godtgjort at det foreligger et nylig faktisk mønster for kortsiktig realisering av overskudd for,*

eller

- *er et derivat med unntak for et derivat som er et øremerket og effektivt sikringsinstrument.*

Med unntak for derivater faller kun en begrenset andel av Storebrands finansielle instrumenter inn under denne gruppen.

Finansielle eiendeler holdt for omsetning måles til virkelig verdi på balansetidspunktet. Endringer i virkelig verdi føres over resultatregnskapet.

Til virkelig verdi over resultatet etter virkelig verdi opsjon

Ved første gangs innregning kan alle finansielle eiendeler og forpliktelser klassifiseres til virkelig verdi over resultatet dersom:

- klassifiseringen reduserer mismatch i måling eller innregning som ellers ville oppstått som følge av ulike regler for måling av eiendeler og forpliktelser
- de finansielle eiendeler inngår i en portefølje som løpende måles og rapporteres til virkelig verdi

En betydelig andel av Storebrands finansielle instrumenter er klassifisert i denne gruppen.

Regnskapsføringen er tilsvarende som for gruppen holdt for omsetning.

Investeringer som holdes til forfall

Investeringer som holdes til forfall er ikke-derivative finansielle eiendeler med betalinger som er faste eller lar seg fastsette samt et fast forfall, og som et foretak har en positiv intensjon om og evne til å holde til forfall, med unntak for

- de som foretaket ved førstegangsinnregning øremerker til virkelig verdi over resultatet
- de som oppfyller definisjonen av utlån og fordringer

Holdt til forfall eiendeler regnskapsføres til amortisert kost etter effektiv rentes metode. Alle investeringer i denne gruppen eies av Storebrand Livsforsikring.

Utlån og fordringer

Utlån og fordringer er ikke-derivative finansielle eiendeler med betalinger som er faste eller lar seg fastsette, og som ikke blir notert i et aktivt marked, unntatt de som foretaket har til hensikt å selge umiddelbart eller på kort sikt, som skal klassifiseres som holdt for omsetning, og de som foretaket ved førstegangsinnregning øremerker til virkelig verdi over resultatet.

Utlån og fordringer regnskapsføres til amortisert kost etter effektiv rentes metode. Eiendelene i denne gruppen utgjøres primært av utlån i Storebrand Bank.

Utlån og fordringer som er øremerket som sikringsobjekter er underlagt måling i henhold til kravene til sikringsbokføring.

Utlån av aksjer

Et aksjeutlån skjer ved at aksjer overføres fra Storebrand til en innlåner mot at innlåner stiller sikkerhet i form av kontanter eller verdipapirer. Ved opphør av lånet skal identiske verdipapirer leveres tilbake. Innlåner forplikter å kompensere utlåner for ulike hendelser tilknyttet aksjene, som tegningsrettigheter, utbytte med mer. Innlåner har stemmerett i låneperioden. Utlånte aksjer tas ikke ut av balansen til Storebrand og utlånsgebyr inntektsføres løpende.

Derivater

Definisjon av et derivat

Et derivat er et finansielt instrument eller en annen kontrakt som omfattes av IAS 39, og som har alle de tre følgende kjennetegnene:

- derivatets verdi endres som reaksjon på endringer i en nærmere angitt rentesats, pris på finansielle instrumenter, råvarepris, valutakurs, en indeks for priser eller satser, kredittverdighet eller kredittindeks, eller en annen variabel (ofte kalt «underliggende»)
- det krever ingen innledende nettoinvestering eller en innledende nettoinvestering som er mindre enn det som ville kreves for andre typer kontrakter som forventes å ha en tilsvarende reaksjon på endringer i markedsfaktorer
- det skal gjøres opp på et framtidig tidspunkt

Regnskapsføring av derivater som ikke er sikring

Derivater som ikke faller inn under kriteriene for sikring regnskapsføres i gruppen finansielle instrumenter holdt for omsetning. Virkelig verdi av derivatene klassifiseres henholdsvis som en eiendel eller som en forpliktelse, med endringer i virkelig verdi over resultatet.

Hoveddelen av de derivater som løpende benyttes i forvaltningen faller inn under denne kategorien.

Regnskapsføring av derivater som sikring

Storebrand benytter seg kun av virkelig verdi-sikring. Sikringsobjektene er finansielle eiendeler og forpliktelser som måles til amortisert kost. Derivater som faller inn under denne kategorien regnskapsføres til virkelig verdi over resultatet, verdiendringer på sikringsobjektet som er henførbare til den sikrede risikoen, justerer sikringsobjektets balanseførte verdi og innregnes i resultatet.

Det er primært den økonomiske sikringen av fastrente inn- og utlån i Storebrand Bank hvor sikringsbokføring benyttes. Som følge av sammenfallende prinsipper for måling av sikringsobjekter og sikringsinstrumenter i de øvrige deler av konsernet reflekteres den økonomiske sikringen av de ordinære vurderingsregler.

Kursreguleringsfond

Årets netto urealisert gevinst/tap på finansielle eiendeler til virkelig verdi føres mot kursreguleringsfondet i balansen og inngår således ikke i årets resultat. Dersom porteføljen av finansielle omløpsmidler viser en akkumulert netto mindreverdi, kostnadsføres dette tapet. Dersom finansielle omløpsmidler vurderes til å ha et konstatert varig verditap blir verdiendringen på disse papirene resultatført. Dette gjelder kun for Storebrand Livsforsikring. Etter regnskapsstandarden for forsikringskontrakter (IFRS 4) er kursreguleringsfondet vurdert som en forpliktelse.

Årets netto urealisert gevinst/tap på finansielle omløpsmidler i utenlandsk valuta som kan tilskrives valutakursendringer avsettes ikke til kursreguleringsfond dersom investeringen er sikret mot valutakursendringer.

Valutakursendring tilknyttet sikringsinstrumentet avsettes således heller ikke til kursreguleringsfond, men føres direkte over resultatet. Valutarisikoen på utenlandske investeringer er i hovedsak sikret med valutakontrakter på porteføljenivå.

Finansielle forpliktelser

Etter førstegangsinnregning måles alle finansielle forpliktelser til amortisert kost ved en effektiv rentemetode.

Strukturerte produkter – sammensatte finansielle instrumenter

Storebrand Bank har utstedt aksjeindeksobligasjoner. Disse består hovedsakelig av en utstedt obligasjon og en solgt aksjeindeksopsjon. Ved tidspunkt for utstedelse innregnes aksjeindeksopsjonen til virkelig verdi, da opsjonen er et derivat som ikke er nært relatert til den utstedte obligasjonen. De utstedte obligasjoner innregnes samtidig til amortisert kost. Det regnskapsføres ingen gevinster på tidspunktet for utstedelse av strukturerte gevinster («dag 1-gevinster»).

Sertifikatlån/Obligasjonslån

Tilsvarende behandling som for strukturerte produkter.

Renteinntekter og -kostnader bankvirksomhet

Renteinntekter og -kostnader bokføres i resultatregnskapet til amortisert kost ved bruk av effektiv rentemetoden. Effektiv rentemetode inneholder etableringsgebyrer.

Inntektsføring kapitalforvaltningsvirksomhet

Forvaltningshonorar og performance fee innregnes når inntekten kan måles pålitelig og det er sannsynlig at de økonomiske fordeler vedrørende transaksjonen vil tilflyte Storebrand Kapitalforvaltning AS. I tråd med inngåtte kontrakter er performance fee opptjent ved årsslutt.

Avgitte provisjoner til distributører av verdipapirfond er presentert som en reduksjon i innregnet forvaltningshonorar og salgsprovisjon i regnskapet.

01 Viktige regnskapsestimater og skjønsmessige vurderinger

Estimater og vurderinger evalueres løpende og er basert på historisk erfaring og forventning om fremtidige hendelser. Regnskapsestimaterne kan avvike fra de oppnådde resultater, men de er basert på beste skjønn på tidspunkt for regnskapsavleggelsen. Viktige estimater og vurderinger som kan gi vesentlig justering av balanseført verdi er drøftet nedenfor.

Investerings eiendommer

I verdsettelsen av eiendommene tas det utgangspunkt i et langsiktig avkastningskrav for den enkelte eiendom. Samlet avkastning består av summen av direkte avkastning og verdistigning. En mindre endring av avkastningskravet gir relativt store utslag på verdiene. Verdiene beregnes i interne beregningsmodeller og i enkelte tilfeller innhentes eksterne takster. Investment Property Databank LTD utarbeider statistikk som omfatter eiendom for over 70 milliarder kroner i Norge. I den siste statistikken de utarbeidet var det gjennomsnittlige avkastningskravet i Storebrands eiendomsportefølje tilnærmet lik gjennomsnittet i denne statistikken når segmentfordelingen ble hensyntatt.

Varige driftsmidler

Goodwill testes årlig for nedskrivningsbehov. Konsernets goodwill testet for nedskrivning er i all vesentlighet knyttet til bankvirksomheten, som har balanseført goodwill på 422 millioner kroner pr. 31.12.2006. Gjenvinnbart beløp er diskonterte kontantstrømmer basert på konsernets rullerende planprosess godkjent av styret, og som dekker en periode på tre år. I tillegg omfatter beregningene forventede kontantstrømmer i år 4-9 basert på en årlig vekstrate varierende fra 2,5-3 prosent. Anvendt diskonteringsfaktor 10 prosent. Det er forutsatt at det ikke betales skatt.

Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler, som hovedsakelig består av egenutviklet software, vurderes årlig for å sikre at metoden og perioden som brukes samsvarer med de økonomiske realiteter. Tilsvarende gjelder for utraneringsverdi. Det blir foretatt nedskrivninger når det foreligger indikasjon på verdifall. Økonomisk levetid på de ulike immaterielle eiendeler er testet, og delvis endret i 2006. Bygninger som benyttes til egen virksomhet vurderes til oppskrevet verdi fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Det foretas en løpende vurdering av disse eiendommene på lik linje med investerings eiendommer. Se note 8.

Virkelig verdi på finansielle instrumenter

Virkelig verdi på finansielle instrumenter som ikke handles i et aktivt marked (for eksempel unoterte derivater og aksjer) fastsettes ved hjelp av verdsettelsesmetoder. Disse verdsettelsesmetoder er i hovedsak basert på markedsforholdene på balansedagen.

Tap på finansielle eiendeler

For finansielle eiendeler som ikke er regnskapsført til virkelig verdi vurderes om det på balansedagen finnes objektive indikasjoner på at en finansiell eiendel eller en gruppe av finansielle eiendeler har falt i verdi.

Storebrand Bank benytter seg både av individuelle og gruppenedskrivninger av utlån. Gruppenedskrivning på utlån beregnes særskilt for nærings- og privatlån. For næringslån er de objektive kriteriene for nedskrivning vurdert til å være sterkt korrelert med endringer i engasjementets risikoklassifisering. Risikoklassifiseringen er tredelt i forhold til debtors betalingsvevne, sikkerhet/belåningsgrad og forretningsmessige risikofaktorer. For privatlån er de objektive kriteriene for nedskrivning vurdert til å være korrelert med misligholdstatus og historisk løsningsgrad. Misligholdstatus er inndelt i 30-90 dager og over 90 dager på engasjement der det ikke er gjort individuelle nedskrivninger. Løsningsgraden oppdateres kvartalsvis i takt med den oppnåelse som er i porteføljen. Se for øvrig note 19 og 31.

Forsikringsmessige avsetninger

Livsforsikring: I livsforsikring er de vesentligste risikoer og usikkerheter knyttet til hendelsene dødsfall og uførhet. De fleste bransjer omfatter deknninger for uførhet gjennom uførepensjon, premiefritak eller uførekapital. Individuelle kontrakter og gruppe liv omfatter også dødsrisikoforsikringer. Innenfor kollektiv pensjonsforsikring finnes etterlattede knninger der utbetaling starter ved forsikredes død. Endringer i utbetalingsreglene i folketrygden for uføretyelser m.m. vil kunne påvirke antall uføre og uføreavsetningene i forsikrings selskapene vesentlig. Når det gjelder dødsrisiko, vil økende levealder påvirke fremtidige forventede utbetalinger og avsetninger, selv om disse i dag anses for å være tilstrekkelige.

Selskapets tariff inneholder ingen forutsetninger om inflasjon eller frivillig avgang. Det er i 2006 ikke foretatt endringer i tariffene som har medført styrking eller frigjøring av avsatt premiereserve. Selskapet styrer også sin forsikringsrisiko gjennom ulike reassuranseprogram. Det er knyttet en årlig rentegaranti til en vesentlig del av forsikringsforpliktelsene. Oppnår selskapet et enkelt år en avkastning som er lavere enn den garanterte renten, kan inntil ett års garantert rente dekkes av tilleggsavsetning. Selskapet har en tilleggsavsetning noe utover ett års rentegaranti.

Skadeforsikring: For den nyetablerte skadevirksomheten vil risikoen for det meste være at det er en liten bestand til å utligne skadene på. Dette kan bety at enkelte storskader kan slå uforholdsmessig ut på resultatet. For å dempe denne risikoen har Storebrand dekket seg med reassuranse. Forretningsdriften i Oslo Reinsurance Company er konsentrert om å avvikle eksisterende reassuranseporteføljer, enten ved å betale de skadegradene som kommer inn til selskapene når de blir rapportert eller ved å forsøke å betale seg ut av kontraktene ved en fremforhandlet sum med forsikringstaker (cedent) ved hjelp av kommuteringer. For ytterligere informasjon om forsikringsrisiko, se note 35.

Pensjoner

Nåverdien på pensjonsforpliktelser avhenger av fastsettelsen av økonomiske og demografiske forutsetninger. De beregningsforutsetninger som benyttes skal være realistiske, innbyrdes konsistente og oppdaterte i den forstand at de skal baseres på en enhetlig antagelse om fremtidig økonomisk utvikling.

En sentral forutsetning ved beregning av forpliktelsene er diskonteringsrenten. Ved beregning av diskonteringsrenten må norske foretak ta utgangspunkt i statsobligasjonsrenten. Med unntak av pensjonistene i Storebrand ASA er betalingshorisonten for pensjonsutbetalinger i Storebrand estimert til om lag 25 år, og så lange statsobligasjoner finnes ikke i Norge. Det er lagt til om lag 15 til 20 punkter på en tiårig statsobligasjon ved durasjon på 20 til 30 år. Andre sentrale forutsetninger er forventet avkastning, forventet årlig regulering av G-beløp, forventet regulering av pensjoner samt forventet lønnsvekst. Ved fastsettelse av forventet lønnsvekst er det også sett hen til vekst i ikke-pensjonsgivende inntekter.

Beregning av pensjonsforpliktelsene 31.12.2006 er foretatt av aktuar. Beregningene omfatter 1 486 aktive og 2 283 pensjonister.

Storebrand har i 2006 endret prinsipp for regnskapsføring av pensjonsforpliktelser ved å føre endringer i og awik fra estimater og forutsetninger (estimatavik) direkte mot egenkapitalen. Tidligere ble estimataviket ført over gjennomsnittlig gjenværende løpetid i den utstrekning aviket oversteg 10 prosent. Endringen i regnskapsprinsipp anses å ville gi mer pålitelig og relevant informasjon. For ytterligere informasjon se note 10.

Utsatt skatt

Flere selskaper som inngår i konsernet, herunder Storebrand Livsforsikring AS, har betydelige skattemessige fremførbare underskudd. For å kunne balanseføre utsatte skattefordeler knyttet til fremførbare skattemessige underskudd må det sannsynliggjøres at man vil få fremtidige skattemessige overskudd. I et normalår vil eksempelvis Storebrand Livsforsikring AS kunne ha betydelige skattefrie inntekter knyttet til aksjeinntekter innenfor EØS-området – noe som ikke vil øke skattemessige overskudd. Flere selskaper i konsernet har nedvurdert utsatte skattefordeler. Se for øvrig note 6.

Se i regnskapsprinsipper for mer utfyllende beskrivelse av de enkelte punkter.

02 Segmentrapportering

Inntekter genereres i all hovedsak fra Norge

	Livvirksomhet								
	Produkter med overskuddsdeling			Produkter uten overskuddsdeling			Bank		
Mill. kroner	2006	2005	2004	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Inntekter fra eksterne kunder	29 536	27 885	25 909	3 655	2 724	1 608	495	540	527
Inntekter fra andre konsernselskaper ¹				117	88	24	2	1	159
Resultat (konsernresultat)	1 109	1 065	928	89	164	14	190	241	121
Eiendeler	172 175	157 330	134 901	10 635	8 104	5 886	34 156	29 430	27 289
Gjeld	166 462	151 840	130 041	10 247	7 792	5 649	32 496	27 683	25 277

	Kapitalforvaltning			Øvrige/elimineringer			Konsern		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Inntekter fra eksterne kunder	246	169	179	143	406	2 083	34 075	31 724	30 306
Inntekter fra andre konsernselskaper ¹	196	93	150	-316	-182	-332			
Resultat (konsernresultat)	156	24	47	41	-41	1 446	1 585	1 453	2 555
Eiendeler	458	296	343	5 334	6 718	8 681	222 758	201 878	177 099
Gjeld	234	140	217	4 420	5 315	5 737	213 858	192 770	166 922

Inntekter fra andre konsernselskaper

Storebrand Kapitalforvaltning forvalter finansielle eiendeler for andre konsernselskaper. Forvaltningshonoraret består av et fast forvaltningshonorar og et prestasjonsavhengig honorar. Det prestasjonsavhengige honoraret gjelder for de til enhver tid gjeldende porteføljene med prestasjonshonorar. Prestasjonshonoraret utgjør 20 prosent av den oppnådde meravkastningen målt i kroner. Ved negativ meravkastning er honoraret lik 0 for de aktuelle porteføljene.

Storebrand Livsforsikring har inntekter fra andre konsernselskaper for salg og bestandspleie på produkter. Disse tjenestene er priset på markedsmessige vilkår.

Livvirksomhet

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

Produkter med overskuddsdeling

Produkter med overskuddsdeling består av individuell kapitalforsikring med spareelement samt individuell og kollektiv pensjonsforsikring, herunder fripoliser.

Produkter uten overskuddsdeling

Dette segmentet består av innskuddspensjon med tilhørende risikodekninger, individuelle forsikringer med investeringsvalg, samt ettårige produkter, herunder gruppeliv, helseforsikringer, barneforsikring og yrkesskade med videre.

Bank

Virksomheten i banken består av følgende områder:

Næring: Innskudd og utlån til næringskundene i Storebrand Bank gjelder hovedsakelig innenfor eiendomsbesittere/-utviklere.

Privat: Denne virksomheten omfatter innskudd fra og utlån til personlige kunder, inklusive kredittkort. Utlån består hovedsakelig av boliglån.

Sparing: Inneholder alle strukturerte produkter (aksjeindeksobligasjoner), eiendomsfond med mer.

Fondsmegling: Banken har etablert fondsmeglervirksomhet i 2006. Virksomheten omfatter omsetning av norske og utenlandske aksjer.

Eiendomsmedling: Segmentet er i sin helhet Ring Eiendomsmedling AS, hvor banken har en eierandel på 70 prosent ved utgangen av 2006.

Kapitalforvaltning: Forvaltningsselskap for verdipapirfond med konsesjon til aktiv forvaltning. Forvalter midler i verdipapirfond og individuelle porteføljer for forsikringsselskaper, pensjonskasser, kommuner, institusjonelle investorer og privatpersoner.

Øvrig/elimineringer

Består i hovedsak av holdingselskapet Storebrand ASA og Storebrand Skadeforsikring. Storebrand har i 2006 startet salg av skadeforsikringsprodukter til personmarkedet. Dette har komplettert konsernets produkttilbud og forsterket satsningen i personmarkedet.

Sentrale nøkkeltall

Mill. kroner	2006	2005	2004
Konsern			
Overskudd pr. ordinær aksje	6,03	5,41	8,53
Egenkapital	8 900	9 108	10 178
Kapitaldekning	10,6 %	11,2 %	15,3 %
Storebrand Livsforsikring¹			
Premier for egen regning	19 619	19 227	18 352
– herav produkter med investeringsvalg	1 763	992	620
Forsikringskundernes fond inklusiv opptjent resultat	153 568	140 276	125 526
Kapitalavkastning I ²	7,1 %	6,9 %	6,4 %
Kapitalavkastning II ²	8,3 %	7,6 %	7,2 %
Kapitaldekning Storebrand Livsforsikring Konsern	9,7 %	10,9 %	14,4 %
Driftskostnader målt mot forsikringsfond	1,1 %	1,1 %	1,0 %
Storebrand Bank			
Rentemargin %	1,32 %	1,59 %	1,69 %
Kostnader/inntekter %	71,3 %	61,8 %	83,5 %
Andre inntekter/totale inntekter %	15,8 %	17,4 %	35,3 %
Netto utlån	30 748	26 286	23 474
Kapitaldekning	11,0 %	10,5 %	13,8 %
Storebrand Kapitalforvaltning			
Totale midler under forvaltning	216 902	204 825	165 009
Midler under forvaltning eksterne kunder	54 825	49 176	25 389

¹ Nøkkeltall er beregnet etter NGAAP bortsett fra premier og forsikringskundernes fond som er etter IFRS.

² Kapitalavkastning I: realiserte finansinntekter inklusiv opp-/nedskrivning fast eiendom
 Kapitalavkastning II: Som kapitalavkastning I inklusiv endring i merverdier på finansielle omløpsmidler.

03 Andre inntekter

Mill. kroner	2006	2005	2004
Provisjonsinntekter, bankvirksomhet	112,3	44,5	62,2
Provisjonskostnader, bankvirksomhet	-80,3	-26,9	-20,1
Netto provisjonsinntekter, bankvirksomhet	32,0	17,6	42,1
Forvaltningshonorar, kapitalforvaltningsvirksomhet	228,8	169,6	169,5
Renteinntekter bankinnskudd	127,0	110,2	106,0
Inntekter eiendomsmedling	14,2	9,3	0,1
Renter utlån forsikring	73,7	21,0	58,3
Agio/disagio banker	138,4	-145,0	-121,5
Renteinntekter forsikring	35,0	19,7	66,9
Andre finansinntekter	158,2	135,0	257,5
Andre driftsinntekter i selskaper utenom bank og forsikring	123,6	127,0	114,1
Sum andre inntekter	930,9	464,4	693,0

Samlet provisjonsinntekt fra finansielle instrumenter som ikke er vurdert til virkelig verdi utgjør 38,3 millioner kroner for 2006.

Samlete provisjonskostnader fra finansielle instrumenter som ikke er vurdert til virkelig verdi utgjør 25,9 millioner kroner for 2006.

04 Driftskostnader

	Liv Konsern		Bank	Øvrige	Storebrand Konsern	
	2006	2006	2006	2006	2005	2004
Mill. kroner						
Personalkostnader	-764,0	-148,6	-263,3	-1 175,9	-991,4	-1 040,1
Avskrivninger	-58,0	-18,6	-11,4	-88,0	-81,0	-87,5
Andre driftskostnader	-1 033,8	-187,3	-35,7	-1 256,8	-1 097,0	-1 058,5
Sum driftskostnader	-1 855,8	-354,5	-310,4	-2 520,7	-2 169,4	-2 186,1

05 Andre kostnader

	2006	2005	2004
	Mill. kroner		
Pooling	-33,1	-69,4	-88,0
Rentekostnader forsikring	-26,2	-29,5	-50,9
Disagio bank og forsikring	-12,8	-28,8	24,0
Forsikringsrelaterte kostnader			-42,1
Tap ved innfrielse av lån		-113,1	-98,2
Andre kostnader	-7,7	-15,1	-15,8
Sum andre kostnader	-79,8	-255,9	-271,0

06 Skatt

Skattekostnad i resultatet

	2006	2005	2004
	Mill. kroner		
Betalbar skatt denne perioden	-8,0	-2,9	-1,2
Endring i utsatt skatt	-71,3	-38,2	-216,8
Sum skattekostnad	-79,3	-41,1	-218,0

Avstemming av forventet skattekostnad til faktisk skattekostnad

	2006	2005	2004
	Mill. kroner		
Ordinært resultat før skatt	1 585,3	1 463,4	2 571,5
Forventet inntektsskatt med nominell skattsats	-443,9	-409,8	-720,0
Skatteeffekten av:			
- realiserte/urealiserte aksjer	1 537,3	1 318,3	748,1
- mottatt aksjeutbytte	436,2	129,5	163,8
- tilknyttede selskaper	11,4	5,1	53,3
- permanente forskjeller	47,0	54,4	5,0
- nedvurdering av utsatt skattefordel	-1 667,3	-1 138,6	-468,2
Skattekostnad	-79,3	-41,1	-218,0
Effektiv skattesats	-5,0 %	-2,8 %	-8,5 %

Beregning av utsatt skattefordel og utsatt skatt av midlertidige forskjeller og underskudd til fremføring:

Mill. kroner	2006	2005	2004
Skatteøkende midlertidige forskjeller			
Verdipapirer	26,1	30,6	582,1
Fast eiendom	763,3	1 050,1	965,9
Driftsmidler	4,8	616,3	604,0
Forskuddsbetalt pensjon	58,4	60,4	149,9
Gevinst/tapskonto	982,1	1 255,1	1 542,6
Annet	479,4	123,5	150,0
Sum skatteøkende midlertidige forskjeller	2 314,1	3 136,0	3 994,5
Skattereduserende midlertidige forskjeller			
Verdipapirer	-2 006,2	-1 635,4	-866,6
Fast eiendom		-100,6	-126,4
Driftsmidler	-97,1	-157,7	-215,1
Avsetninger	-97,0	-75,9	-95,4
Påløpt pensjon	-576,3	-711,5	-711,8
Gevinst/tapskonto	-62,9	-61,1	-76,3
Annet	-30,4	-12,6	-22,0
Sum skattereduserende midlertidige forskjeller	-2 869,9	-2 754,8	-2 113,6
Fremførbare underskudd	-8 697,0	-5 680,6	-3 479,4
Fremførbare godtgjørelse	-1 352,0	-1 358,4	-1 139,8
Sum fremførbare underskudd og godtgjørelse	-10 049,0	-7 039,0	-4 619,2
Grunnlag for netto utsatt skatt/skattefordel	-10 604,8	-6 657,8	-2 738,3
Nedvurdering av grunnlag for utsatt skattefordel	10 281,4	6 299,2	2 094,7
Netto grunnlag for utsatt skatt og utsatt skattefordel	-323,4	-358,6	-643,6
Netto utsatt fordel/forpliktelse i balansen	-90,5	-100,4	-180,2
Bokført i balansen:			
Utsatt skattefordel	207,0	290,0	354,5
Utsatt skatt	116,5	189,6	174,3

Det er foretatt en nedvurdering av utsatt skattefordel som skyldes usikkerhet knyttet til om skattepliktige inntekter kommer på et nivå som gjør at alle fremførbare underskudd vil bli benyttet. Skattereformen som kom i 2004 medfører fritak for beskatning av utbytte og gevinster/tap på aksjer innenfor EØS-området, og det forventes at konsernet også i de kommende årene vil ha inntekter fra slike investeringer. Fremførbare ubenyttet godtgjørelse er oppstått i årene 1998–2003, og må benyttes innen 10 år.

07 Immaterielle eiendeler og goodwill

Mill. kroner	Prosjekter under arbeid	Andre immaterielle eiendeler	Goodwill	Sum 2006	Sum 2005	Sum 2004
Anskaffelseskost 1.1.		173,2	611,9	785,1	782,6	749,6
Tilgang i perioden:						
Utviklet internt		28,0		28,0	0,1	0,2
Kjøpt separat	5,4	36,2		41,6	22,7	1,2
Kjøpt ved fusjon, oppkjøp e.l.		0,5		0,5		
Avgang i perioden					-5,4	
Anskaffelseskost 31.12.	5,4	237,9	611,9	855,2	800,0	751,0
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1.1.		-120,5	-157,5	-278,0	-262,4	-220,7
Avskrivning i perioden		-36,4		-36,4	-34,3	-26,8
Avgang i perioden					4,9	
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.		-156,9	-157,5	-314,4	-291,8	-247,5
Bokført verdi 31.12.	5,4	81,0	454,4	540,7	508,2	503,5

Immaterielle eiendeler avskrives lineært over 3–7 år.

Goodwill fordelt på virksomhetskjøp

Mill. kroner	Anskaffelses- kost 1.1.	Akk. avskrivn. 1.1.	Verdi i balansen 1.1.	Tilgang/avgang	Ned- skrivning	Verdi i balansen 31.12.
Goodwill						
Storebrand Bank ASA	563,2	-140,8	422,4			422,4
Delphi Fondsforvaltning AS	48,3	-16,7	31,6			31,6
Sjølyst Eiendom	0,4		0,4			0,4
Sum	611,9	-157,5	454,4			454,4

Goodwill avskrives ikke, men testes årlig for nedskrivningsbehov.

08 Varige driftsmidler

Faste eiendommer og driftsmidler

Mill. kroner	Maskiner	Biler	Inventar	Eiendommer ¹	Sum 2006	Sum 2005	Sum 2004
Bokført verdi pr. 1.1.	31,2	2,2	40,2	675,7	749,3	742,9	777,9
Tilgang	14,4	9,5	2,7	74,9	101,4	37,1	41,3
Avgang	-0,6	-0,8	-3,0		-4,4	-2,9	-10,4
Verdiregulering ført over balansen				48,1	48,1	24,5	28,9
Avskrivning	-17,8	-1,2	-3,8	-28,8	-51,6	-52,0	-75,6
Andre endringer						2,4	
Bokført verdi pr. 31.12.	27,1	9,7	36,1	769,9	842,9	752,0	762,1
Anskaffelseskost inngående balanse	101,0	4,1	67,8	1 403,7	1 576,6	1 110,9	1 337,1
Anskaffelseskost utgående balanse	114,8	11,6	62,7	1 551,5	1 740,5	873,3	1 322,8
Akkumulert av- og nedskrivning inngående balanse	-70,0	1,1	3,0	71,8	5,8	-407,7	-582,8
Akkumulert av- og nedskrivning utgående balanse	-87,8	0,1	1,8	77,3	-8,6	-177,4	-609,5
Verdireguleringsfond inngående balanse				11,9			
Endring i perioden				12,1			
Verdireguleringsfond utgående balanse				24,0			

¹ Eiendommer til eget bruk, se også note 15.

For hver klasse av anleggsmidler:

Avskrivningsmetode: Lineær

Avskrivningsplan og økonomisk levetid:

Maskiner	4 år
Biler	6 år
Inventar	4 år
Eiendommer	15 år

09 Operasjonelle leieavtaler driftsmidler

Minimum framtidig betaling knyttet til operasjonelle leieavtaler på driftsmidler er som følger:

Mill. kroner	Minsteleie innen 1 år	Minsteleie 1-5 år	Minsteleie senere enn 5 år
Minimum framtidig leiebetaling	36,8	51,9	2,8
Herav framtidige fremleieinntekter	14,7	13,3	
	2006	2005	2004
Resultatførte leiebetalinger	40,9	39,1	38,1
Resultatførte fremleieinntekter	19,2	23,8	25,1

Leieavtalene omfatter leie av personbiler, kopimaskiner og ekstern leie av kontorlokaler. Fremleieavtalene gjelder kontorlokaler på Aker Brygge (Oslo) og Bergen. Leieavtalene med personbiler har normalt en varighet på 36 måneder. Leieavtaler med kopimaskiner utløper i 2007 og 2010. Leieavtalene for kontorlokaer og tilknyttede fremleieavtaler på Aker Brygge (Oslo) utløper juli/ september 2007. Leieavtalene vedrørende kontorlokaler forøvrig har en varighet fra 3-6 år og med opsjon for tilsvarende fornyelse.

10 Pensjoner

De ansatte er sikret en ytelsespensjon på 70 prosent av pensjonsgrunnlaget på fratredelsestidspunktet. Ordinære fratredelsesalder er 65 år. Pensjonen er sikret gjennom kollektive pensjonsordninger, i Storebrand Livsforsikring AS. Forsikringen gjelder etter oppnådd pensjonsalder som er 67 år for funksjonærer og 65 år for assurandører. Pensjon til funksjonærer mellom 65 og 67 år blir utbetalt direkte fra selskapet. Pensjonsbetingelsene er en del av en konsernavtale.

Avstemming av eiendeler og gjeld bokført i balansen:

Mill. kroner	2006	2005	2004
Nåverdi av forsikret pensjonsforpliktelse inklusive arbeidsgiveravgift	3 105,5	2 762,4	2 820,9
Virkelig verdi av pensjonsmidler	-2 747,3	-2 599,4	-2 626,9
Netto pensjonsforpliktelse/midler forsikret ordning	358,1	163,0	194,1
Nåverdi av uforsikret pensjonsforpliktelse inklusive arbeidsgiveravgift	454,3	495,4	462,6
Netto pensjonsforpliktelse i balansen	812,5	658,4	656,7

Bokført i balansen:

Pensjonseiendel	58,4	57,0	55,9
Pensjonsforpliktelse	870,9	715,4	712,6

Mill. kroner	2006	2005	2004
Årets estimatavik innregnet i egenkapitalen	239,7	49,8	176,3
Akkumulert estimatavik innregnet i egenkapitalen	465,8	226,1	176,3

Endringene i den ytelsesbaserte pensjonsforpliktelsen i løpet av året

Mill. kroner	2006	2005	2004
Netto pensjonsforpliktelse 1.1. inklusive avsatt arbeidsgiveravgift	3 257,8	3 307,0	3 138,7
Periodens pensjonsopptjening inklusive avsatt arbeidsgiveravgift	111,6	88,9	97,6
Rentekostnader på forpliktelsen	144,1	143,1	153,6
Estimatavik	252,1	-18,3	126,1
Utbetalt pensjon	-205,9	-207,8	-232,5
Planendringer		-55,1	
Netto pensjonsforpliktelse 31.12.	3 559,8	3 257,8	3 283,5

Endringene i pensjonsmidlenes virkelige verdi

Mill. kroner	2006	2005	2004
Virkelig verdi av pensjonsmidler 1.1.	2 599,9	2 627,0	2 580,7
Forventet avkastning	151,4	145,5	164,7
Estimatavvik	23,8	-37,6	-36,6
Innbetalt premie	147,9	83,1	87,0
Utbetalte pensjoner	-175,8	-173,4	-168,9
Planendringer		-45,3	
Netto pensjonsmidler 31.12.	2 747,3	2 599,4	2 626,9

Pensjonsmidler er basert på Storebrand Livsforsikings finansielle midler som har følgende sammensetning pr. 31.12.:

	2006	2005	2004
Bygninger og fast eiendom	11%	10%	9%
Obligasjoner som holdes til forfall	28%	28%	37%
Pantelån og andre lån	1%	1%	1%
Aksjer og andeler	29%	27%	17%
Obligasjoner	28%	29%	18%
Sertifikater		4%	15%
Andre kortsiktige finansielle eiendeler	2%	1%	3%
Sum	100%	100%	100%

Tabellen viser prosentvis plassering av pensjonsmidlene ved utgangen av året som administreres av Storebrand Livsforsikring. Bokført (realisert) avkastning av eiendelene som administreres av Storebrand Livsforsikring ble 7,1 prosent i 2006, 6,9 prosent i 2005 og 6,4 prosent i 2004.

Netto pensjonskostnad i resultatregnskapet, spesifisert som følger:

Mill. kroner	2006	2005	2004
Periodens pensjonsopptjening inklusive avsatt arbeidsgiveravgift	87,8	94,1	88,9
Rentekostnader på forpliktelsen	143,6	143,1	153,6
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-150,6	-151,5	-164,7
Estimatavvik	0,0	-1,3	
Planendringer		-9,8	
Netto pensjonskostnad resultatført i perioden	80,8	74,6	77,9

Netto pensjonskostnad inngår i driftskostnader

Hovedforutsetninger benyttet i beregningene av netto pensjonsforpliktelse pr. 31.12.:

	2006	2005	2004
Økonomiske:			
Diskonteringsrente ¹	4,3 %	4,7 %	4,7 %
Forventet avkastning på pensjonsmidler i regnskapsperioden	5,6 %	6,0 %	6,0 %
Forventet lønnsvekst	4,3 %	3,0 %	3,0 %
Forventet årlig regulering folketrygd	4,3 %	3,0 %	3,0 %
Forventet årlig regulering utbetaling av pensjoner	1,7 %	2,0 %	2,0 %

¹ Storebrand ASA har benyttet 4,1 prosent pr. 31.12.06.

Aktuarielle:

Standardiserte forutsetninger om døds-/uføreutvikling samt andre demografiske faktorer utarbeidet av Finansnæringens Hovedorganisasjon. Gjennomsnittlig fratredelsehyppighet på 2–3 prosent for hele arbeidsstokken sett under ett.

Netto pensjonsforpliktelse pr. 31.12.:

Mill. kroner	2006	2005	2004
Nåverdien av den ytelsesbaserte pensjonsforpliktelse	3 559,8	3 257,8	3 283,5
Virkelig verdi av pensjonsmidlene	2 747,3	2 599,4	2 626,9
Underskudd	812,5	658,4	656,7

11 Godtgjørelse og lignende til ledende ansatte og tillitsvalgte

Tusen kroner	Ordinær lønn	Utbetalt bonus	Andre ytelser ¹	Lønns-garanti (mnd)	Årets pensjons-opptjening	Nåverdi pensjon	Lån	Rentesats pr. 31.12.06	Avdrags-plan
Ledende ansatte									
Idar Kreutzer	3 539	1 822	232	24	726	10 077	9 210	3-3,6	2031
Hans Henrik Klouman	3 101	1 153	218	24	627	6 851	1 151	3	2025
Odd Arild Grefstad	2 286	789	152	18	411	4 571	4 567	3-3,6	2024
Maalfrid Brath	2 319	902	188	18	401	4 249	5 056	3-3,45	2035
Egil Thompson	1 536	282	141	18	268	1 770	751	3	2021
Lars Aa. Løddesøl	2 274	1 006	161	18	467	2 181	4 390	3-3,7	2029
Per Kumle	2 861	5 835	3 813		965	3 777			
Klaus-Anders Nysteen	720		44	18	331	332	3 528	3-3,45	2026
Nina Arstal	1 295	208	115	12	184	902	1 122	3	2028
Roar Thoresen	2 562	1 404	213	18	754	3 004	989	3	2022
Hans Aasnæs	2 063	1 997	115	18	438	4 963			

	Eier antall aksjer ²	Bonusbank ³	Avkastning aksjebank ⁴
Idar Kreutzer	29 288	4 516	823
Hans Henrik Klouman	1 976	2 550	513
Odd Arild Grefstad	4 078	1 653	354
Maalfrid Brath	2 113	1 240	413
Egil Thompson	1 513	503	130
Lars Aa. Løddesøl	2 213	1 491	451
Per Kumle			
Klaus-Anders Nysteen	200		
Nina Arstal	610	363	92
Roar Thoresen	1 038	1 819	676
Hans Aasnæs	2 082	904	853

Tusen kroner	Godtgjørelse	Bonusbank ³	Eier antall aksjer ²	Lån	Rentesats pr. 31.12.06	Avdragsplan
Styret						
Leiv L. Nergaard ⁵	544		40 000			
Halvor Stenstadvold	229		3 593			
Knut G. Heje	209		8 500			
Mette K. Johnsen	244		997			
Grace Reksten Skaugen	35		13 000			
Rune Eikeland	89			1 073	3	2021
Erik Haug Hansen	229	87	1 853	1 090	3	2025
Barbara Rose Milian Thoralfsson	179		1 000			
Knut Dyre Haug	128	156	1 118	1 505	3-3,55	2026
Birgitte Nielsen	221					
Nina Elisabeth Smeby	225		68	1 174	3	2021

Tusen kroner	Godtgjørelse	Bonusbank ³	Eier antall aksjer ²	Lån	Rentesats pr. 31.12.06	Avdragsplan
Kontrollkomite						
Elisabeth Wille	123		88			
Harald Moen	149		322			
Hanne Harlem	48					
Carl Graff-Wang	145					
Ida Hjort Kraby	97					
Jon Ansteinsson	199					
Sverre Bjørnstad	0					

1 Omfatter bil, telefon, forsikring, rentefordel, andre trekkpliktige ytelser og sluttvederlag.

2 Oversikten viser antall aksjer eid av vedkommende person, samt nærmeste familie og selskaper der vedkommende har bestemmende innflytelse jfr. RL § 7 - 26.

3 Inntektene pr. 31.12.2006. Ledende ansatte har som en del av sin lønnsavtale også avtale om prestasjonsavhengig bonus, som er knyttet opp mot konsernets verdibaserte styringssystem. Verdiskapningen i konsernet finansierer bonusen, mens egen prestasjon bestemmer hvor stor andel av den finansierte bonusen som tildeles. Tildelt bonus tillegges bonusbank der 1/3 av saldo utbetales årlig. Ved oppstart av bonusbank har Storebrand tilført et initielt innskudd. Ved fratredelse vil positivt initielt innskudd tilfalle Storebrand. Tilførte beløp i bonusbank eksponeres 50 prosent mot Storebrands aksjekurs og 50 prosent mot beste rente i Storebrand Bank. Over tid utvikler «aksjebanken» og «rentebanken» seg separat.

4 Avkastningen «aksjebank» viser årets verdistigning i bonusbanken knyttet til utviklingen i Storebrands aksjekurs i 2006 justert for utbytte.

5 Styrehonorar fra Storebrand ASA og Storebrand Livsforsikring

Styret vil forelegge en erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte, jf. allmennaksjeloven § 6-16 a, for ordinær generalforsamling.

Lån til ansatte i konsernet utgjør 1 237 millioner kroner.

Aksjebeholdning i Storebrand ASA for medlemmer av representantskap

Arvid Grundekjøn		Roar Engeland	
Merete Egelund Valderhaug		Per Alm Knudsen	
Randi Paulsrud	200	Inger Lise Gjørvi	
Stein Erik Hagen		Margrethe Øvrum	
Terje R. Venold	500	Vibeke Hammer Madsen	
Eli Sætersmoen		Tor Haugom	5
Ole Enger		Astrid Olive Aanerud	625
Olaug Svarva		Ann-Mari Gjøstein	140
Johan H. Andresen jr. ²		Rune Pedersen	410

Det er ingen lån til kontrollkomiteens medlemmer og lån til representantskapets medlemmer er på 3 millioner kroner.

Godtgjørelse til Deloitte AS (eksklusiv mva.)

Mill. kroner	2006	2005
Lovpålagt revisjon	5,9	6,0
Andre attestasjonstjenester	0,2	0,7
Skatterådgivning	0,7	1,2
Andre tjenester utenfor revisjonen	1,7	6,1

12 Investeringer i tilknyttede selskaper

Regnskapsmessige hovedtall for tilknyttete selskaper – tall oppgis for 100 prosent av selskapet

Mill. kroner	2006	2005	2004
Inntekter			
Nordben Life and Pension Insurance Co. Ltd.	70,8	64,8	69,2
Caveo ASA			
Inntre Holding AS	210,7	185,1	182,5
Bertil O Steen Finans AS		52,4	49,3
Seilduksgaten 25/31 AS	2,8	3,1	
Resultat			
Nordben Life and Pension Insurance Co. Ltd.	20,0	31,0	25,9
Caveo ASA			
Inntre Holding AS	9,7	4,3	10,3
Bertil O Steen Finans AS		35,3	31,8
Seilduksgaten 25/31 AS	-1,2	-0,3	
Eiendeler			
Nordben Life and Pension Insurance Co. Ltd.	7 108,0	6 417,0	6 013,2
Caveo ASA	165,4		
Inntre Holding AS	160,6	149,3	156,5
Bertil O Steen Finans AS		52,8	61,2
Seilduksgaten 25/31 AS	24,2	24,9	
Gjeld			
Nordben Life and Pension Insurance Co. Ltd.	6 804,8	6 165,1	5 766,6
Caveo ASA	48,3		
Inntre Holding AS	43,5	38,5	48,5
Bertil O Steen Finans AS		9,4	23,2
Seilduksgaten 25/31 AS	23,2	22,7	

Eierandeler tilknyttede selskap

Mill. kroner	Eierandel	Anskaffelses- kost	Verdi pr. 1.1.	Tilgang/ avgang	Andel resultat	Verdi pr. 31.12.
Nordben Life and Pension Insurance Co. Ltd	25 %	29,5	62,0	-4,2	18,0	75,8
Caveo ASA	34 %			89,3		89,3
Norsk Pensjon AS	25 %	2,5		2,5		2,5
Inntre Holding AS	34 %	2,2	38,0	2,2		40,2
Bertil O Steen Finans AS	0 %	5,0	8,3	-10,2	1,9	0,0
Seilduksgaten 25/31 AS	50 %	35,0	30,0		-0,8	29,2
Sum		74,2	138,3	79,6	19,1	237,1

13 Felleskontrollerte virksomheter

Felles kontrollert virksomhet (Joint Ventures) er engasjementer konsernet har sammen med eksterne samarbeidspartnere.

I konsernregnskapet inngår disse selskapene med følgende beløp:

Mill. kroner	2006	2005	2004
Inntekter			
Storebrand Helseforsikring AS	85,0	70,8	57,4
Fair Financial Ireland plc. ¹	43,0	182,7	168,1
Sjølyst Eiendom AS	145,0		
Konsernresultat			
Storebrand Helseforsikring AS	6,5	5,3	3,2
Fair Financial Ireland plc.	-4,8	10,4	2,5
Sjølyst Eiendom AS	30,0		
Eiendeler			
Storebrand Helseforsikring AS	119,9	99,0	83,0
Fair Financial Ireland plc.		326,2	297,9
Sjølyst Eiendom AS	727,0	330,0	
Gjeld			
Storebrand Helseforsikring AS	80,6	72,9	59,1
Fair Financial Ireland plc.		307,0	286,0
Sjølyst Eiendom AS	417,0		

¹ Selskapet er solgt i 2006

14 Usikre forpliktelser og betingede eiendeler

Følgende garantier er stillet av Storebrand ASA:

	Valuta	Betingelser	Avsatt i regnskap
Institute of London Underwriters (ILU) ¹	USD	Ubegrenset	

¹ Regressavtale mot Oslo Reinsurance Company ASA, som er 100 prosent eiet av Storebrand Skadeforsikring AS.

15 Investerings eiendommer

Følgende beløp ført i resultatregnskapet:

Mill. kroner	2006	2005	2004
Leieinntekter fra investerings eiendommer	1 246,8	977,4	825,0
Driftskostnader (inkludert vedlikehold og reparasjoner) som gjelder investerings eiendommer som har gitt leieinntekter i perioden.	-156,5	-128,3	-110,3
Sum	1 090,3	849,1	714,7
Endring i virkelig verdi på investerings eiendommer	907,2	36,6	190,5
Sum inntekter fra investerings eiendommer	1 997,5	885,7	905,2

Bokført i balansen

Mill. kroner	2006	2005	2004
Bokført verdi pr. 1.1.	13 503,6	12 240,7	9 036,9
Tilgang som skyldes kjøp	3 387,5	962,3	2 910,1
Tilgang som skyldes påkostning	151,0	264,0	129,9
Avgang	-502,2		
Netto opp-/nedskrivninger	907,2	36,6	163,9
Bokført verdi pr. 31.12.	17 447,0	13 503,6	12 240,8

Eiendomstype	2006	2005	2004	2006			
				Gjennomsnittlig leie pr. kvm	Varighet leiekontrakt	KVM	Utleiegrad
Kontorbygg (inkludert parkering og lager)	9 648,4	7 643,7	6 881,0	924,6	5,6	639 950	97,0
Kjøpesenter (inkludert parkering og lager)	7 312,0	5 464,1	4 964,0	1 251,2	3,3	390 078	98,5
Parkeringshus	486,5	395,8	395,8	734,5	14,0	44 085	100,0
Totalt investerings eiendommer	17 447,0	13 503,6	12 240,8	1 036,5	4,8	1 074 113	97,8
Eiendommer til eget bruk	769,9	657,7	730,2	1 568,1	3,0	59 945	100,0
Sum eiendommer	18 216,9	14 161,3	12 891,0	2 604,6	4,7	1 134 058	97,9

Det er avtalt ytterligere 0,27 milliarder kroner til eiendomskjøp i 2006, men risikoovertakelse og slutføring av avtaler kommer i 2007.

16 Kapitaldekning

Mill. kroner	2006					2005	2004
	Liv Konsern	Skade Konsern	SB Bank Konsern	SB ASA	Konsern		
Risikovektet beregningsgrunnlag	82 171	112	21 918	7 121	105 270	95 163	71 998
Kjernekapital	5 361	227	1 831	6 459	8 536	8 042	8 382
Fondsobligasjoner			275		275	229	273
Goodwill og andre immaterielle eiendeler	-14	-27	-180		-753	-828	-821
Netto kjernekapital	5 347	200	1 926	6 459	8 058	7 443	7 834
Tilleggs kapital	2 857		484		3 332	3 245	3 248
Fradrag	-234				-192	-19	-78
Netto ansvarlig kapital	7 970	200	2 410	6 459	11 198	10 669	11 004
Kapitaldekning i %	9,7 %	178,4 %	11,0 %	90,7 %	10,6 %	11,2 %	15,3 %

17 Antall ansatte

	2006	2005
Antall ansatte pr. 31.12.	1 455	1 321
Gjennomsnittlig antall ansatte	1 388	1 305
Antall årsverk pr. 31.12.	1 429	1 295
Gjennomsnittlig antall årsverk	1 362	1 260

18 Netto inntekter for ulike klasser finansielle instrumenter

Netto renteinntekter fra bankvirksomheten

Mill. kroner	2006	2005
Renteinntekter ¹	1 220,0	1 027,1
Rentekostnader ²	-801,2	-579,8
Netto renteinntekter fra bankvirksomheten	418,8	447,3

Netto inntekter og gevinster fra finansielle eiendeler til virkelig verdi

Mill. kroner	2006	2005
Utbytte aksjer og andeler	747,8	646,9
Netto gevinst/tap ved realisasjon av aksjer, andeler og aksjederivater	3 628,9	4 149,3
Netto urealisert gevinst/tap aksje, andeler og aksjederivater	1 680,8	2 643,7
Sum aksjer og andeler	6 057,5	7 439,9
- herav FVO (virkelig verdi opsjon)	6 066,0	7 509,9
Renteinntekter ¹	1 817,7	1 610,2
Netto gevinst /tap ved realisasjon av rentepapirer og rentederivater	-348,0	27,8
Netto urealisert gevinst /tap av rentepapirer og rentederivater	-113,5	-52,6
Sum obligasjoner, rentefond og andre verdipapirer med fast avkastning	1 356,1	1 585,4
- herav FVO (virkelig verdi opsjon)	814,6	1 413,4
Renter	53,8	8,5
Netto gevinst /tap ved realisasjon av finansielle derivater	66,0	-390,5
Netto urealisert gevinst /tap finansielle derivater	553,5	-1 237,9
Sum finansielle derivater	673,3	-1 619,9
Inntekter fra finansielle eiendeler med investeringsvalg	685,4	721,3
Netto inntekter og gevinster fra finansielle eiendeler til virkelig verdi	8 772,4	8 090,8
- herav FVO (virkelig verdi opsjon)	6 880,6	8 923,3

Netto inntekter fra obligasjoner til amortisert kost

Mill. kroner	2006	2005
Renteinntekter obligasjoner holdt til forfall	1 739,9	1 879,7
Renteinntekter andre obligasjoner til amortisert kost	657,3	530,1
Netto inntekter fra obligasjoner til amortisert kost	2 397,2	2 409,9

Rentekostnader

Mill. kroner	2006	2005
Rentekostnader ansvarlig lån	-135,2	-141,6
Rentekostnader innlån	-76,7	-50,6
Rentekostnader øvrig finansiell gjeld	-1,0	-4,9
Sum rentekostnader²	-212,9	-197,1

1 Samlet renteinntekt fra finansielle instrumenter som ikke er vurdert til virkelig verdi utgjør 1 141,5 millioner kroner for 2006 (mot 949,9 millioner i 2005).

2 Samlet rentekostnad fra finansielle instrumenter som ikke er vurdert til virkelig verdi utgjør 780,3 millioner kroner for 2006 (mot 579,9 millioner i 2005).

19 Nedskrivninger på utlån

Mill. kroner	2006	2005
Periodens nedskrivninger/inntektsføringer på utlån, garantier mv.		
Periodens endring i individuelle nedskrivninger	29,6	107,5
Periodens endring i gruppenedskrivninger	15,9	26,5
Andre korreksjoner i nedskrivningene	22,4	-19,3
Konstaterte tap som det tidligere er avsatt for	-17,2	-81,9
Konstaterte tap som det tidligere ikke er avsatt for	-6,2	-0,9
Inngått på tidligere konstaterte tap	2,4	2,5
Periodens nedskrivninger/tilbakeføringer	47,0	34,4
Avsetning for kredittap		
Mill. kroner	2006	2005
Nedskrivninger på individuelle utlån 1.1.	389,6	501,0
Periodens konstaterte tap hvor det tidligere har vært foretatt individuell nedskrivning	-17,2	-81,9
Periodens nedskrivning på individuelle utlån	43,1	66,8
Periodens reversering av nedskrivning på individuelle utlån	-59,6	-103,4
Andre korreksjoner i nedskrivninger	4,0	7,1
Nedskrivninger på individuelle utlån 31.12.	360,0	389,6
Gruppenedskrivning utlån, garantier mv. 1.1.	89,2	115,7
Periodens gruppenedskrivning	-15,9	-26,5
Gruppenedskrivning utlån, garantier mv. 31.12.	73,3	89,2

20 Klassifisering av finansielle eiendeler og forpliktelser 2006

Mill. kroner	Lån og fordringer	Holdt til forfall	Virkelig verdi, trading	Virkelig verdi, FVO	Amortisert kost	Sum
Finansielle eiendeler						
Bankinnskudd	13 216,0					13 216,0
Aksjer og andeler			4 779,9	41 824,1		46 604,0
Obligasjoner og andre verdipapir med fast avkastning		29 922,3	9 909,6	40 873,0	13 176,5	93 881,4
Utlån til kredittinstitusjoner	114,9					114,9
Utlån til kunder	32 829,1			258,5		33 087,6
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer	5 046,5					5 046,5
Derivater			2 117,7			2 117,7
Eiendeler i livsforsikring med investeringsvalg				7 364,1		7 364,1
Sum finansielle eiendeler	51 206,5	29 922,3	16 807,2	90 319,7	13 176,5	201 432,2
Finansielle forpliktelser						
Ansvarlig lånekapital					3 711,7	3 711,7
Gjeld til kredittinstitusjoner					2 786,0	2 786,0
Innskudd fra kunder i bankvirksomhet					13 533,7	13 533,7
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer				1 196,0	15 199,3	16 395,3
Derivater			1 796,8	0,3		1 797,1
Annen kortsiktig gjeld	4 811,5		8 068,6			12 880,1
Sum finansielle forpliktelser	4 811,5		9 865,4	1 196,3	35 230,7	51 103,9

21 Virkelig verdi finansielle eiendeler og forpliktelser

Mill.kroner	2006		2005	
	Balanseført verdi	Virkelig verdi	Balanseført verdi	Virkelig verdi
Eiendeler				
Bankinnskudd	13 216,0	13 216,0	5 768,7	5 768,7
Finansielle eiendeler til virkelig verdi:				
Aksjer og andeler	46 604,0	46 604,0	39 589,1	39 589,1
Obligasjoner og andre verdipapir med fast avkastning	50 782,7	50 782,7	57 539,3	57 539,3
Derivater	2 117,7	2 117,7	1 481,1	1 481,1
Eiendeler i livsforsikring med investeringsvalg	7 364,1	7 364,1	5 719,4	5 719,4
Utlån og fordringer:				
Utlån og fordringer på kredittinstitusjoner, amortisert kost	114,9	114,9	41,7	41,7
Utlån til kunder, virkelig verdi	2 598,3	2 598,3	908,9	908,9
Utlån til kunder, amortisert kost	30 489,3	30 484,4	26 033,2	26 033,2
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer	5 046,5	5 046,5	6 278,0	6 278,0
Andre obligasjoner til amortisert kost	13 176,5	13 086,4	9 259,5	9 898,9
Obligasjoner holdt til forfall	29 922,3	31 108,9	31 412,1	34 346,1
Sum eiendeler	201 432,2	202 526,4	184 031,0	187 604,4
Finansielle forpliktelser				
Derivater, trading	1 797,2	1 797,2	1 719,4	1 719,4
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer, virkelig verdi	1 196,0	1 196,0		
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer, amortisert kost	15 199,3	15 153,6	15 653,7	15 647,9
Gjeld til kredittinstitusjoner, amortisert kost	2 786,0	2 786,0	1 464,6	1 464,4
Innskudd fra kunder i bankvirksomhet, amortisert kost	13 533,7	13 532,8	11 187,0	11 187,0
Annen kortsiktig gjeld	12 880,1	12 880,1	11 079,2	11 079,2
Sum andre finansielle forpliktelser	47 392,3	47 345,7	41 103,9	41 097,9
Ansvarlig lånekapital, amortisert kost	3 711,7	3 786,9	3 524,9	3 615,3
Sum finansielle forpliktelser	51 103,9	51 132,6	44 628,8	44 713,2

22 Sikkerhetsstillelser

Mottatte og avgitte sikkerhetsstillelser

Mill. kroner	2006	2005
Garantier	290,2	237,1
Bokført verdi av eiendeler som er stillet som sikkerhet for pantegjeld o.l. ¹	1 698,6	1 703,1
Ubenyttede kredittrammer utlån	1 687,4	1 285,7
Sikkerhetsstillelser for Futures handel	115,1	1 429,5
Sum betingede forpliktelser	3 791,3	4 655,4

¹ Sikkerhet- og pantstillelser:

Mill. kroner	2006	2005
Bokført verdi av obligasjoner stillet som sikkerhet for bankens D-lån i Norges Bank	1 698,6	1 703,1
Sum	1 698,6	1 703,1

23 Sikringsbokføring

Banken benytter virkelig verdisikring. Det er renterisiko som sikres. Sikringseffektiviteten følges opp på papirnivå med unntak av strukturerte obligasjonslån hvor sikringseffektiviteten følges opp på porteføljenivå. Hver portefølje består av swapper og sikringsobjekter med forfall innenfor samme halvår.

Mill. kroner	2006			2005		
	Kontrakt/ nominell verdi	Virkelig verdi ¹ Eiendeler	Gjeld	Kontrakt/ nominell verdi	Virkelig verdi ¹ Eiendeler	Gjeld
Renteswapper	3 802,0	0,3	79,5	3 166,0	17,1	4,3
Sum rentederivater	3 802,0	0,3	79,5	3 166,0	17,1	4,3
Sum derivater	3 802,0	0,3	79,5	3 166,0	17,1	4,3
	Kontrakt/ nominell verdi	Sikringsverdi ¹		Kontrakt/ nominell verdi	Sikringsverdi ¹	
		Eiendeler	Gjeld		Eiendeler	Gjeld
Underliggende objekter	3 695,1	132,8	3 418,0	3 159,1	142,9	2 964,0
Sikringseffektivitet - prospektiv		111%	96%		81%	91%
Sikringseffektivitet - retrospektiv		116%	101%		87%	95%

Gevinst/tap virkelig verdi sikring:²

Mill. kroner	2006	2005
	Gevinst / tap	Gevinst / tap
På sikringsinstrumentet	-85,1	-57,9
På objektet som sikres	83,3	61,1

¹ Balanseførte verdier pr. 31.12.

² Beløpene inngår i regnskapslinjen «Netto renteinntekter».

Ved etablering av sikringseffektivitet måles effektiviteten på bakgrunn av et 2 prosentpoeng rentesjokk på enkeltinstrumentnivå. Sikringseffektivitet vil i etterfølgende perioder måles basert på enkel Dollar Offset-metode både med hensyn til prospektiv og retrospektiv beregning.

24 Obligasjoner til amortisert kost

Mill. kroner	2006				2005	
	Pålydende verdi	Anskaffel- seskost	Balanse- ført verdi	Virkelig verdi	Balanseført verdi	Virkelig verdi
Obligasjoner holdt til forfall	29 271,4	30 194,9	29 922,3	31 108,9	31 412,1	34 346,1
Andre obligasjoner til amortisert kost	13 141,5	13 184,7	13 176,5	13 086,4	9 259,5	9 898,9
Sum obligasjoner	42 412,9	43 379,6	43 098,8	44 195,3	40 671,6	44 245,0
Sektorfordeling:						
Offentlig sektor	28 803,4	29 805,5	29 507,6	30 726,2	30 613,2	33 553,5
Finansinstitusjoner	13 258,5	13 221,9	13 240,1	13 110,5	9 550,9	10 155,0
Andre utstedere	351,0	352,1	351,1	358,6	507,4	536,5
Sum	42 412,9	43 379,6	43 098,8	44 195,3	40 671,6	44 245,0
Modifisert durasjon				4,54		4,74
Gjennomsnittlig effektiv rente			5,22	4,65	5,50	3,72

Opptjente ikke forfalte renter utgjør 1 216 millioner kroner, samlet balanseført verdi inklusiv opptjente ikke forfalte renter er 44 314 millioner kroner. For det enkelte rentepapir er det beregnet effektiv rente basert både på papirets balanseførte verdi og papirets observerte markedskurs. Sammenvektingen til gjennomsnittlig effektiv rente for totalbeholdningen er gjort med det enkelte papirs andel av total rentefølsomhet som vekt. Sektorfordelingen er foretatt på grunnlag av utsteder.

25 Aksjer og andeler

Mill. kroner	2006			2005	
	Anskaffelses- kost	Virkelig verdi	Virkelig verdi inkl. indirekte investe- ringer i fond	Virkelig verdi	Virkelig verdi inkl. indirekte investe- ringer i fond
Børsnoterte aksjer Norge	4 391,5	6 567,0	6 618,6	8 266,0	8 307,0
Børsnoterte aksjer innenfor EØS	4 972,4	6 855,2	7 642,6	7 703,1	6 499,1
Børsnoterte aksjer utenfor EØS	8 418,8	12 426,2	18 990,9	9 703,6	17 592,1
Ikke børsnoterte aksjer Norge	581,8	601,6	622,7	285,4	321,4
Ikke børsnoterte aksjer innenfor EØS	184,1	158,3	164,1	274,3	274,7
Ikke børsnoterte aksjer utenfor EØS	982,7	1 040,5	1 040,9	80,5	116,7
Fondsandeler forvaltet av SBK Norge	13 826,1	11 586,7	4 054,7	8 431,7	1 546,5
Øvrige fondsandeler Norge	143,4	159,1	159,1	11,5	11,5
Øvrige fondsandeler innenfor EØS	2 653,5	2 773,3	2 874,4	2 022,5	2 109,6
Øvrige fondsandeler utenfor EØS	4 035,2	4 435,9	4 435,9	2 810,5	2 810,5
Sum aksjer	40 189,5	46 604,0	46 604,0	39 589,1	39 589,1

26 Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning

Mill. kroner	2006				2005	
	Sertifikater	Obligasjoner	Sum	Rentefond	Sum inklusiv rentefond	Sum inklusiv rentefond
Sertifikater, obligasjoner og rentefond, virkelig verdi	4 194,5	45 443,7	49 638,2	1 144,5	50 782,7	57 539,3
Herav børsnotert	2 839,5	32 900,9	35 740,3		35 740,3	32 355,3
Direkte investeringer i obligasjoner og sertifikater	4 194,5	45 443,7	49 638,2		49 638,2	
Indirekte investeringer i sertifikater og obligasjoner gjennom fond forvaltet av Storebrand	45,2	-3 140,4	-3 095,2		-3 095,2	
Andre eiendeler indirekte investeringer				827,9	827,9	
Opptjente ikke forfalte renter	6,0	418,2	424,1		424,1	
Grunnlag for sektorfordeling og valutafordeling	4 245,8	42 721,4	46 967,2	827,9	47 795,1	
Offentlig sektor	3 549,9	10 051,4	13 601,3	10,4	13 611,7	
Finansinstitusjoner	597,6	23 698,0	24 295,6	817,5	25 113,1	
Andre utstedere	98,3	8 971,9	9 070,3		9 070,3	
Sum	4 245,8	42 721,4	46 967,2	827,9	47 795,1	
NOK	2 889,6	21 260,5	24 150,0	17,2	24 167,2	
EUR	754,1	13 457,5	14 211,6	157,0	14 368,7	
USD	602,1	5 203,4	5 805,5	653,7	6 459,2	
DKK		145,7	145,7		145,7	
GBP		1 267,1	1 267,1		1 267,1	
CAD		298,2	298,2		298,2	
SEK		134,4	134,4		134,4	
JPY		808,7	808,7		808,7	
CHF		103,3	103,3		103,3	
AUD		42,6	42,6		42,6	
Sum	4 245,8	42 721,4	46 967,2	827,9	47 795,1	
Modifisert durasjon	0,36	2,11	1,98			
Gjennomsnittlig effektiv rente	3,93	4,41	4,40			

Shortposisjoner på indirekte investeringer er inkludert i noten for sektor og valutafordeling.

For det enkelte rentepapir er det beregnet effektiv rente basert på papirets markedsverdi.

Sammenvektingen til gjennomsnittlig effekt for totalbeholdningen er gjort med det enkelte papirs andel av total rentefølsomhet som vektor.

27 Eiendeler i livsforsikring med investeringsvalg

Mill. kroner	Virkelig verdi	
	2006	2005
Aksjefond	3 028,7	2 601,3
Obligasjonsfond	127,0	119,1
Pengemarkedsfond	1 094,7	1 098,4
Kombinasjonsfond	2,0	1,6
Andeler i investeringsporteføljer	3 111,8	1 899,0
Totalt	7 364,1	5 719,4

28 Finansielle derivater

Nominelt volum

Finansielle derivater er knyttet til underliggende størrelser som ikke bokføres i balansen. For å kvantifisere omfanget av derivater refereres det til slike underliggende størrelser betegnet som underliggende hovedstol, nominelt volum og lignende. Nominelt volum beregnes ulikt for ulike typer finansielle derivater, og det gir et visst uttrykk for omfang og risiko av posisjonene av finansielle derivater. Brutto nominelt volum gir først og fremst informasjon om omfanget, mens netto nominelt volum gir et visst uttrykk for risikoposisjoner. Nominelt volum for ulike instrumenter er imidlertid ikke nødvendigvis sammenlignbare med tanke på risikokspnering. I motsetning til brutto nominelt volum tar beregningen av netto nominelt volum også hensyn til fortegnet til instrumentenes markedsrisikokspnering, ved å skille mellom såkalte eiendelsposisjoner og gjeldsposisjoner. En eiendelsposisjon i et aksjederivat innebærer en positiv verdiendring ved økning i aksjekurser. For rentederivater medfører en eiendelsposisjon en positiv verdiendring ved rentenedgang – tilsvarende som for obligasjoner. En eiendelsposisjon i et valutaderivat gir positiv verdiendring ved økning i den aktuelle valutakursen mot NOK. Gjennomsnittlig brutto nominelt volum er basert på daglige beregninger av brutto nominelt volum.

Mill. kroner	Brutto nom.volum	Gj.sn.nom. volum	Netto nom. volum	Virkelig verdi		Virkelig verdisikring	
				Eiendel	Gjeld	Eiendel	Gjeld
Aksjeopsjoner	15 738,5	17 147,6	-11 518,4	626,5	469,9		
Aksjeindeksterminer	2 009,6		2 009,6	179,0			
Aksjeindeksfutures	7 291,6	5 369,0	5 782,0				
Sum aksjederivater 2006	25 039,7	22 516,6	-3 726,8	805,5	469,9		
Sum aksjederivater 2005	22 654,1	18 937,4	-10 990,9	590,9	404,9		
Fremtidige renteaftaler	403 786,1	390 779,7	9 573,4	168,2	135,9		
Rentefutures	1 799,5	3 690,6	1 095,7				
Renteswapper	110 641,6	141 670,0	99 287,6	169,6	133,7	0,3	79,5
Renteopsjoner	78 907,2	63 979,0	13 864,5	397,3	587,1		
Sum rentederivater 2006	595 134,4	600 119,3	123 821,2	735,1	856,8	0,3	79,5
Sum rentederivater 2005	475 549,1	379 060,1	171 865,8	717,3	497,0	17,1	4,3
Valutaterminer	69 480,5	63 491,5	-50 375,3	490,1	393,3		
Basisswapper		33,7					
Sum valutaderivater 2006	69 480,5	63 525,2	-50 375,3	490,1	393,3		
Sum valutaderivater 2005	59 108,1	55 370,2	-44 874,4	120,2	681,7		
Kredittderivat	19 148,7	28 435,7	5 083,8	86,9	77,1		
Sum kredittderivater 2006	19 148,7	28 435,7	5 083,8	86,9	77,1		
Sum kredittderivater 2005	31 329,8	22 444,3	2 658,1	72,4	128,4		
Sum derivater 2006	708 803,3	714 596,8	74 802,9	2 117,7	1 797,2	0,3	79,5
Sum derivater 2005	588 641,1	475 812,0	118 658,6	1 481,1	1 719,4	17,1	4,3

Renteswapper er inklusiv opptjente ikke forfalte renter.

Investeringer i kredittderivat inkluderer utelukkende indirekte investeringer i verdipapirfond som forvaltes av Storebrand Kapitalforvaltning. I oppstillingen over er det medtatt nettoposisjoner i indirekte investeringer.

29 Finansiell gjeld

Ansvarlig lånekapital

Mill. kroner	2006			2005
	Beløp NOK	Valuta	Rente i %	Beløp NOK
Ansvarlig evigvarende obligasjonslån 2004	108,5	NOK	5,9 %	108,1
Ansvarlig evigvarende obligasjonslån 2004	166,6	NOK	NIBOR + 1,5 %	166,4
Ansvarlig lån 2002-2012, call 2007	100,0	NOK	NIBOR + 2 %	100,0
Ansvarlig lån 2003-2013, call 2008	100,0	NOK	NIBOR + 2,25 %	100,0
Ansvarlig lån 2005-2015, call 2010	175,0	NOK	NIBOR + 0,70 %	175,0
Ansvarlig lån 2006-2016, call 2011	99,8	NOK	NIBOR + 0,57 %	
Ansvarlig lån 2003-2023, call 2008	1 526,7	EUR	EURIBOR + 2,2 %	1 481,1
Ansvarlig lån 2004-2014, call 2009	1 435,1	EUR	EURIBOR + 0,9 %	1 394,3
Totalt	3 711,7			3 524,9

Gjeld til kredittinstitusjoner

Mill. kroner	2006	2005
Lån og innskudd fra kredittinstitusjoner uten avtalt løpetid eller oppsigelsesfrist	8,9	76,5
Lån og innskudd fra kredittinstitusjoner med avtalt løpetid eller oppsigelsesfrist	2 777,1	1 388,1
Totalt	2 786,0	1 464,6

Innskudd fra kunder bankvirksomhet

Mill. kroner	2006	2005
Næring	5 578,0	4 524,2
Privat	7 569,8	6 380,8
Utlandet	385,9	282,0
Totalt	13 533,7	11 187,0

Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer

Mill. kroner	2006	2005
Sertifikater	3 727,8	4 465,2
Obligasjoner	12 667,5	11 188,5
Totalt	16 395,3	15 653,7

30 Nærmere om finansiell risiko

Likviditetsrisiko

Storebrand har etablerte gode likviditetsbuffer i konsernet, og overvåker utviklingen i likviditetsbeholdningene fortløpende i forhold til interne grenser. Det er etablert kredittavtaler med andre banker som selskapene kan trekke på dersom det skulle være nødvendig. Storebrand Bank styrer likviditetsposisjonen basert på et løpende likviditetsgap og langsiktige fundingindikatorer. Likviditetsgapet måler likviditetsoverskudd neste 90 dager utover nødvendig minimumsbeholdning. Ved beregning av minimumsbeholdning er hensyntatt alle innlånsforfall og en unormal avgang kundeinnskudd med 25 prosent på årlig basis. Langsiktige fundingindikatorer beregnes i samsvar med Kredittilsynets retningslinjer, som viser gapet mellom forventede kontantstrømmer inn og ut på fremtidige tidspunkt. Storebrand Livsforsikring har 14 milliarder kroner plassert i pengemarkedet og kan dekke tilsvarende utbetalinger på kort varsel. I tillegg har selskapet betydelige investeringer i obligasjoner som kan likvideres ved behov.

Markedsrisiko

Markedsrisiko er knyttet til risikoen for at konsernets verdier reduseres som følge av en uventet og ugunstig markedsbevegelse. Storebrand har ved utgangen av 2006 etablert et nivå på risikokapitalen som vil kunne absorbere et fall i markedsverdier tilsvarende selskapets stresstest. Stresstesten baseres på at en uventet renteoppgang på henholdsvis 1 prosentpoeng internasjonalt og 2 prosentpoeng i Norge skjer samtidig med et kraftig fall i aksje- og eiendomsverdier. Markedsrisikoen vurderes også fortløpende ved hjelp av en rekke andre statistiske verktøy og tester. For eksempel bruker vi «Conditional Value at Risk» som metode for å beregne potensielt tap i investeringsporteføljen innenfor et år med en gitt sannsynlighet. Denne metoden tar også hensyn til tapenes størrelse i de verste utfallene.

Storebrand Livsforsikring har avtalefestet en garantert årlig rente for alle sparekundene på i gjennomsnitt 3,6 prosent. Den årlige rentegarantien stiller krav til hvordan kapitalen investeres i forskjellige verdipapirer og eiendeler. Avkastningen vil normalt svinge mellom 2 og 10 prosent med dagens investeringsportefølje. Effekten av sikringstiltak og aktiv risikostyring reduserer sannsynligheten for lav avkastning. I de tilfeller hvor avkastningen ikke er stor nok til å dekke den garanterte renten på i

gjennomsnitt 3,6 prosent, vil manglende avkastning dekkes ved å bruke risikokapital som er bygd opp av tidligere års overskudd. Eier er ansvarlig for eventuelt udekket beløp. Den gjennomsnittlige rentegarantien forventes å synke i årene fremover. Nye kontrakter selges med 2,75 prosent garantert rente.

Forsikringstekniske avsetninger i Storebrand Livsforsikring påvirkes, slik regelverket i dag er utformet, ikke av endringer i markedsrenten. I Storebrand Bank styres renterisiko løpende gjennom swap-avtaler for å sikre at konsekvensene av bevegelser i rentemarkedet på innskudd og utlån immuniseres.

Storebrand har en policy om full valutasisikring. Forvalter har definerte frihetsgrader for å sikre en effektiv praktisk gjennomføring av valutasisikringen. Sikringen gjennomføres i det vesentlige ved rullering av kortsiktige valutaterminer.

Kredittrisiko

Grensene for kredittrisiko mot den enkelte debitor og samlet innenfor ratingkategorier i Storebrand Livsforsikring og andre selskaper i konsernet besluttes av styret. Det er lagt vekt på at kreditteksponeringen er diversifisert for å unngå konsentrasjon av kredittrisiko mot enkelte debitorer og sektorer. Endringer i debitors kredittvurdering overvåkes og følges opp av Storebrand Kapitalforvaltning. Storebrand benytter så langt det er mulig publiserte kredittranger supplert med egne vurderinger i de tilfeller det ikke finnes publiserte ratinger.

I Storebrand Bank skal alle kreditter over en viss størrelse innenfor bedriftssegmentet besluttes av en kredittkomité ledet av administrerende direktør, eller av bankens styre. Overvåkingen av kredittrisiko skjer gjennom bankens risikoklassifiseringssystem hvor hver enkelt kunde klassifiseres etter betalingsevne, soliditet og sikkerhet. Risikoklassifiseringen vurderes mot sannsynlighet for mislighold i et engasjement (betalingsevne/soliditet) og sannsynlig tapsgrad ved mislighold (sikkerhet). Lånene på bankens observasjonsliste vurderes fortløpende og minst kvartalsvis, både i forhold til utvikling på debitor og pan-tesikkerhet og i forhold til etablerte aktivitetsplaner, for å sikre bankens engasjement. Lån til privatmarkedet ytes på bakgrunn av kredittscoring kombinert med individuell vurdering av tilbakebetalingsevnen. Det ytes hovedsakelig lån med pant i bolig eller strukturerte produkter.

31 Kredittrisiko

Kredittrisiko fordelt på rating

Rentebærende verdipapirer som eies kortsiktig						
Debitorkategori etter garantist	AAA	AA	A	BBB	NIG	Total
Mill. kroner	Virkelig verdi	Virkelig verdi	Virkelig verdi	Virkelig verdi	Virkelig verdi	Virkelig verdi
Offentlig sektor	10 593,3	1 359,5	1 785,3	20,7		13 758,8
Finansinstitusjoner	259,8	2 331,8	15 484,0	5 661,5	466,1	24 203,1
Andre utstedere	6 193,6	229,9	681,8	1 187,7	712,2	9 005,1
Sum 2006	17 046,7	3 921,2	17 951,1	6 869,8	1 178,3	46 967,2
Sum 2005	19 578,6	7 006,7	21 788,2	6 183,5	1 473,9	56 030,8

Rentebærende verdipapirer som eies langsiktig						
Debitorkategori etter garantist	AAA	AA	A	BBB	NIG	Totalt
Mill. kroner	Amortisert verdi	Amortisert verdi	Amortisert verdi	Amortisert verdi	Amortisert verdi	Amortisert verdi
Offentlig sektor	31 800,3	3 372,8	2 032,8			37 205,9
Finansinstitusjoner	2 720,1	4 022,1	366,2			7 108,4
Sum 2006	34 520,4	7 394,9	2 399,0			44 314,3
Sum 2005	30 366,3	9 264,0	1 041,3			40 671,6

Ratingklasser er basert på Standard & Poor's.
NIG = Non-investment grade.

Utlån

Risikogruppe	2006							2005	
	Utlån	Ubenyttede trekk-fasiliteter	Garantier	Total- engasje- ment	Nedskriv- ning på ind. lån	Nedskriv- ning på garantier	Gruppe- nedskriv- ninger		Rest- ekspon- ering
Lav risiko	30 041,5	1 186,4	245,7	31 473,6			-56,3	31 417,3	25 822,4
Middels risiko	403,7	95,5	30,6	529,8			-13,6	516,2	1 087,1
Høy risiko	8,0	1,6	4,7	14,3				14,3	195,9
Ikke klassifisert	2 535,1	403,9	4,2	2 943,1			-3,4	2 939,7	335,2
Misligholdte og tapsutsatte engasjement	532,7	-	5,0	537,8	-360,0	-4,0		173,8	357,0
Sum	33 520,9	1 687,4	290,2	35 498,5	-360,0	-4,0	-73,3	35 061,2	27 797,6

Gruppenedskrivninger	73,3
Individuelle nedskrivninger	360,0
Balanseført utlån pr. 31.12.06	33 087,6

Mill. kroner	2006	2005
Misligholdte lån		
Misligholdte lån uten identifisert verditap	109,0	112,9
Misligholdte og tapsutsatte lån med identifisert verditap	423,7	641,1
Brutto misligholdte lån	532,7	754,0
Individuelle nedskrivninger	360,0	389,6
Netto misligholdte lån	172,7	364,4

Forfalte lån uten nedskrivning

Mill. kroner	2006	2005
Antall dager overtrukket:		
1-29 dager	0,1	0,1
30-59 dager	0,3	0,1
60-89 dager	0,0	0,0
>90 dager	0,1	0,1
Sum forfalte lån uten nedskrivning	0,5	0,3

Spesifikasjon av netto utlån

Mill. kroner	2006	2005
Sektor og næringsfordeling:		
Forretningsmessig tjenesteyting og eiendomsdrift	12 253,2	9 013,1
Privat	20 400,0	17 295,4
Andre	434,0	633,6
Sum	33 087,2	26 942,1

32 Likviditetsrisiko

Beløpene inkluderer opptjente renter

Mill. kroner	Uten avtalt restløpetid	Opptil 1 mnd.	1-3 mnd.	3 mnd.-1år	1-5 år	over 5 år	Total verdi
Avtalt restløpetid finansielle eiendeler							
Utlån til kredittinstitusjoner		107,8				7,1	114,9
Utlån til kunder	-433,3	1 684,7	214,5	1 387,8	3 138,9	27 095,0	33 087,6
Obligasjoner til amortisert kost		1 862,6	49,6	831,4	10 683,5	30 887,4	44 314,4
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	828,7	101,4	3 031,6	3 881,2	24 518,2	15 434,0	47 795,1
Tidsinnskudd		1 448,6	302,7				1 751,3
Derivater ¹	19,3	5,1	122,2	261,8	172,9	-96,8	484,5
Sum 2006	414,6	5 210,2	3 720,6	6 362,2	38 513,5	73 326,6	127 547,8
Sum 2005		4 622,2	4 404,6	15 224,0	37 613,4	65 164,0	127 028,2

Mill. kroner	Opptil 1 mnd.	1-3 mnd.	3 mnd.-1år	1-5 år	over 5 år	Total verdi
Avtalt restløpetid finansielle forpliktelser						
Ansvarlig lånekapital					3 711,7	3 711,7
Gjeld til kredittinstitusjoner	1 032,7			1 153,3	600,0	2 786,0
Innskudd fra kunder i bankvirksomhet	13 271,5	193,0	58,3		10,9	13 533,7
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	200,0	781,1	4 883,0	10 531,3		16 395,3
Sum 2006	14 504,2	974,1	4 941,3	11 684,6	4 322,6	36 426,7
Sum 2005	11 208,5	1 398,7	5 153,2	8 615,7	5 454,0	31 830,0

¹ Derivater er presentert netto i denne noten

Avtalt restløpetid gir begrenset informasjon om selskapets likviditetsrisiko, da de aller fleste investeringsaktiva kan realiseres raskere i annenhåndsmarkedet enn den avtalte restløpetiden.

33 Renterisiko

Rentebindingstid finansielle eiendeler Mill. kroner	Uten avtalt restløpetid	Opptil 1 mnd.	1–3 mnd.	3 mnd. –1år	1–5 år	over 5 år	Total verdi
Utlån til kredittinstitusjoner		114,9					114,9
Utlån til kunder	29 842,2	145,1	1 232,1	1 143,1	600,8	124,3	33 087,6
Obligasjoner til amortisert kost		1 862,6	49,6	831,4	10 730,0	30 840,9	44 314,4
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning ¹	828,7	7 139,4	21 230,3	4 904,5	6 248,4	7 443,8	47 795,1
Tidsinnskudd		1 448,6	302,7				1 751,3
Derivater ²		-2 924,7	-16 350,0	3 732,8	13 156,4	2 870,0	484,5
Sum 2006	30 670,9	7 785,8	6 464,8	10 611,9	30 735,6	41 278,9	127 547,8
Sum 2005		7 674,6	39 344,9	15 667,7	24 119,7	40 221,3	127 028,2

1 Obligasjoner og andre verdipapir med fast avkastning er inklusiv short-posisjoner i denne noten
2 Derivater er presentert netto i denne noten og eksklusiv short-posisjoner

Mill. kroner	Uten avtalt restløpetid	Opptil 1 mnd.	1–3 mnd.	3 mnd. –1år	1–5 år	over 5 år	Total verdi
Rentebindingstid finansielle forpliktelser							
Ansvarlig lånekapital		441,6	199,8	3 070,2			3 711,7
Gjeld til kredittinstitusjoner		1 032,7	1 753,3				2 786,0
Innskudd fra kunder i bankvirksomhet	13 202,1	78,0	195,3	58,3			13 533,7
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer		1 902,6	5 964,8	5 525,2	3 002,7		16 395,3
Sum 2006	13 202,1	3 454,9	8 113,2	8 653,7	3 002,7	-	36 426,7
Sum 2005		12 680,3	7 758,7	5 010,9	1 935,2	4 444,9	31 830,0

Rentefølsomhet Mill. kroner	Opptil 1 mnd.	1–3 mnd.	3 mnd. –1år	1–5 år	over 5 år	Total verdi
Finansielle eiendeler som eies kortsiktig						
AUD		1,2		-1,0	-0,6	-0,4
CAD	0,1	2,6	-0,3	-2,5	-13,1	-13,3
CHF		1,2	-0,4	-0,1		0,6
DKK		0,1	-	-1,4	-3,0	-4,3
EUR	-0,5	14,7	-25,2	111,7	-243,6	-142,9
GBP	0,2	4,5	11,2	-175,0	-62,7	-221,8
HKD		0,3				0,2
JPY	0,3	5,0		-17,0	-65,6	-77,4
MXN		-0,1				-0,1
NOK	-5,1	-73,2	-57,7	-168,6	-490,7	-795,3
NZD		0,7				0,7
PLN		0,2				0,2
SEK	-0,1	0,8	0,6	-1,6	-4,3	-4,6
SGD		0,2				0,2
USD	0,5	38,4	13,9	-35,8	-107,1	-90,2
Sum finansielle eiendeler som eies kortsiktig	-4,8	-3,6	-57,9	-291,3	-990,7	-1 348,3

Finansielle eiendeler som eies langsiktig						
EUR		0,2				0,2
NOK	-0,8	5,0	-7,8	-265,7	-1 790,2	-2 059,5
SEK						-0,1
Sum finansielle eiendeler som eies langsiktig	-0,7	5,2	-7,8	-265,7	-1 790,3	-2 059,3
Sum kvantifisert rentefølsomhet 2006	-5,6	1,6	-65,8	-557,0	-2 780,9	-3 407,7
Sum kvantifisert rentefølsomhet 2005	-10,9	-21,0	-244,1	-380,2	-2 814,4	-3 470,5

Rentefølsomhet er et måletall for renterisiko som tar utgangspunkt i hvordan renteendringer påvirker markedsværdien til obligasjoner, rentederivater og andre rentefølsomme finansielle poster. Denne oversikten viser hvordan verdiene til finansielle omløpsmidler og anleggsmidler (obligasjoner holdt til forfall) 31.12.06 ville blitt påvirket ved økning av alle renter med 1 prosentpoeng. Storebrand påtar seg bevisst renterisiko på sine eiendeler for å motvirke deler av den renterisikoen som ligger innbakt i selskapets forsikringsforpliktelser. Renterisiko på forsikringsforpliktelsene kan imidlertid ikke beregnes og kvantifiseres på tilsvarende måte som rentefølsomhet for finansielle poster.

34 Valutarisiko

Finansielle eiendeler og forpliktelser i utenlandsk valuta	Balanse poster ekskl. valuta-derivater		Nettoposisjon	
	Netto på balansen	Valuta terminer Netto salg	i valuta	i NOK
Mill. kroner				
AUD	162,3	-144,8	17,5	85,7
CAD	232,8	-229,9	2,9	15,7
CHF	188,6	-176,1	12,4	63,4
DKK	265,9	-230,3	35,6	39,2
EUR	2 323,2	-2 327,9	-4,7	-38,7
GBP	369,4	-351,7	17,8	217,5
HKD	308,6	-240,7	68,0	54,5
JPY	70 919,9	-69 000,0	1 920,0	100,4
SEK	846,0	-774,6	71,3	64,9
SGD	37,1	-26,4	10,7	43,4
USD	3 604,6	-3 584,9	19,6	122,4
Diverse				28,2
Sum utenlandsk valuta kortsiktig				796,3
EUR	-369,1	358,8	-10,3	-84,5
SEK	83,8	-70,6	13,3	12,2
USD	0,6		0,6	3,6
Sum utenlandsk valuta langsiktig				-68,7
Sum nettoposisjon valuta 2006				727,6
Sum nettoposisjon valuta 2005				869,8

Selskapet foretar løpende sikring av det alt vesentlige av sin valutarisiko. Valutarisiko eksisterer i utgangspunktet som følge av investeringer i internasjonale verdipapirer, og i et visst omfang også som følge av ansvarlige lån i fremmed valuta. Sikring gjøres ved hjelp av valutaterminer på porteføljnivå, og valutaposisjonene følges løpende opp mot en totalramme fra oppdragsgiver. Negative valutaposisjoner lukkes senest påfølgende dag etter at de oppstod. I tillegg er det gitt separate rammer for å kunne ta aktive valutaposisjoner. Disse posisjonene er inkludert i noten under Kortsiktige posisjoner. Valutaposisjonene pr. 31.12.06 er representative for selskapets små rammer for valutaposisjoner.

35 Forsikringstekniske forhold

Forsikringsmessige avsetninger

Spesifikasjon av balanseposter vedrørende livs- og skadeforsikring:

Mill. kroner	Kollektiv pensjons-forsikring privat	Kollektiv pensjons-forsikring offentlig	Gruppelivs-forsikring	Individuell kapital-forsikring	Individuell rente/pensjons-forsikring	Skade-forsikring	2006	2005
Reasurandørens andel av fors.tekniske avsetninger						1 799,7	1 799,7	2 395,5
Fordringer vedrørende forsikringskontrakter	2,0	2,0		0,3		64,8	69,1	63,9
Sum eiendeler	2,0	2,0	-	0,3		1 864,5	1 868,8	2 459,4
Premiereserve	85 632,5	14 145,3	389,1	16 757,9	23 582,0		140 506,8	129 737,5
- herav RBNS	239,7	96,3	16,1	14,2	10,2		376,5	132,9
- herav IBNR	7,1	2,9	167,2	16,7	23,3		217,2	163,0
- herav ikke opptjent premieinntekt	642,5	0,1	63,2	21,1	81,0		807,9	780,6
Tilleggsavsetning	3 778,6	374,9		374,2	1 022,9		5 550,6	4 537,5
Pensjonistenes overskuddsfond	280,0						280,0	215,0
Premiefond/Innskuddsfond	5 450,1	992,1			226,2		6 668,4	5 357,0
Erstatningsavsetning	46,3	21,8	116,7	180,4	17,4		382,6	334,9
- herav RBNS	45,5	21,5	69,7	89,6	5,1		231,4	174,1
- herav IBNR	0,7	0,3	47,0	90,8	11,7		150,5	160,8
Sikkerhetsfond livsforsikring	118,5	20,9	17,0	13,0	9,6		179,0	159,2
Sum avsetninger livsforsikring	95 306,0	15 555,0	522,8	17 325,5	24 858,1		153 567,4	140 341,1
Premie og erstatningsavsetning skadeforsikring						2 268,7	2 268,7	2 992,1
Sikkerhetsavsetning mv. skadeforsikring						40,9	40,9	40,7
Sum avsetninger skadeforsikring						2 309,6	2 309,6	3 032,8
Avsetning til forsikringsfond 2006	95 306,0	15 555,0	522,8	17 325,5	24 858,1	2 309,6	155 877,0	
Avsetning til forsikringsfond 2005	86 778,0	9 723,1	816,4	20 015,0	24 420,0	3 089,5		143 373,9
Gjeld vedrørende gjenforsikring	46,1		38,5	-2,0		76,7	246,2	145,9
Gjeld vedrørende forsikring 2006	95 352,1	15 555,0	561,3	17 323,5	24 858,1	2 386,3	156 123,2	143 519,8

Livsforsikring:

Av posten Avsetninger livsforsikring antas det at 7,2 milliarder kroner vil utbetales som erstatninger i 2007.

Skadeforsikring:

Av posten Reassurandørens andel av forsikringstekniske avsetninger antas det at 353 millioner kroner vil forfalle/inntektsføres i løpet av 2007.

Av posten Avsetninger skadeforsikring antas det at 375 millioner kroner vil forfalle/inntektsføres i 2007.

Forsikringsforpliktelse	2006						2005
	Premie-reserve	Avsetning Unit Linked	Premiefond Innsk.fond	Tilleggs-avsetning	Sikkerhets-fond	Totalt	Totalt
Mill. kroner							
Saldo 1.1.	124 447,6	5 622,7	5 572,0	4 537,5	161,3	140 341,1	125 594,8
+ Premieinntekt brutto	17 890,4	1 691,5		190,9		19 772,8	19 379,2
- Erstatninger brutto	-13 647,0	-639,7	-395,6	-92,6		-14 774,9	-11 894,7
+ Garantert rente/avkastning UL	4 777,0	680,9	147,2			5 605,1	5 447,0
- Administrasjonsbidrag	-1 086,0					-1 086,0	-1 017,9
- Risikoresultat	-283,7			-18,6		-302,3	-453,4
+/- Overføring og reservestyking	85,5		-19,0	-66,5	17,7	17,7	-
+ Andel av resultat	1 350,2		1 643,8	1 000,0		3 994,0	3 286,1
Saldo 31.12.	133 534,0	7 355,4	6 948,4	5 550,7	179,0	153 567,5	140 341,1

Kursreguleringsfond

Mill. kroner	2006	2005	Endring 2006	Endring 2005
Aksjer	6 150,7	3 639,0	2 511,7	1 502,2
Rentebærende	-261,0	223,5	-484,5	-352,1
Kursreserver/nedskrivning omløpsmidler	5 889,7	3 862,5	2 027,2	1 150,1
Kursreserver anleggsobligasjoner ¹	1 096,6	3 573,4	-2 476,8	-639,3
Sum	6 986,3	7 435,9	-449,6	510,8

¹ Kursreservene på anleggsobligasjonene inngår ikke i de balanseførte verdier.

Endring i forsikringsforpliktelser skadeforsikring

Mill. kroner	2006	2005
Reassurandørens andel av tekniske avsetninger		
Saldo 1.1.	2 395,5	2 804,8
Endring i erstatningsavsetning	-589,0	-434,5
Valutakursendringer	-6,8	24,9
Andre endringer		0,3
Saldo 31.12.	1 799,7	2 395,5

Forsikringsforpliktelser

Saldo 1.1.	3 032,8	3 444,4
Endring i erstatningsavsetning	-706,5	-459,9
Endring i sikkerhetsavsetning	1,2	-7,3
Valutakursendringer	-17,9	54,5
Andre endringer		1,1
Saldo 31.12.	2 309,6	3 032,8

Storebrand relanserte høsten 2006 salg av skadeforsikringsprodukter i det norske personkundemarkedet. Premie- og erstatningsavsetningene for den nyetablerte skadevirksomheten utgjorde 10 millioner kroner ved utgangen av 2006. Avsetningen knyttet til run-off virksomheten i Oslo Reinsurance Company og i Storebrand Skadeforsikring utgjør hoveddelen av forsikringsforpliktelsene. Premie- og erstatningsavsetningene for 2005 inkluderer 169 millioner kroner vedrørende Fair Forsikring som ble solgt i 2006.

Resultatposter:

Spesifikasjon av netto premieinntekter

Mill. kroner	2006	2005
Kollektiv pensjonsforsikring privat	8 486	6 929
Kollektiv pensjonsforsikring offentlig	5 812	1 867
Gruppelivsforsikring	496	467
Individuell kapitalforsikring	3 486	8 547
Individuell rente- og pensjonsforsikring	980	1 226
Skadeforsikring	280	347
Totalt	19 539	19 383

Overskuddsdeling livsforsikring

Storebrand Livsforsikring har produkter med og uten overskuddsdeling. Produkter uten overskuddsdeling består av innskuddspensjon, individuelle forsikringer med investeringsvalg, gruppelivsforsikring, ettårige risikoforsikringer, inkludert skadeprodukter, livkonto, og ettårige risikoprodukter uten fripoliseoppbygging i kollektiv pensjonsforsikring. For disse produktene tilfaller alt overskudd/underskudd eier.

For produkter med overskuddsdeling fordeles overskuddet i utgangspunktet mellom kunder og eier etter selskapets interne overskuddsdelingsmodell. Overskudd til eier består av tre hovedelementer, netto avkastning på selskapskapitalen, inntil 0,40 prosent av kundefond (gitt at det er rom for det i avkastning utover garantert rente) samt inntil 12 prosent av faktisk risikopremie (der det er rom for det i risikooverskuddet). Eiers andel av overskuddet er etter gjeldende regler begrenset oppad til 35 prosent.

For den enkelte kunde bestemmes andelen av overskuddet med utgangspunkt i forsikringens faktiske bidrag til det samlede overskudd. Hvordan overskuddet tildeles hver enkelt kunde bestemmes ut i fra hvilken produktgruppe kontrakten tilhører.

For individuelle kapitalforsikringer (livkonto) akkumuleres overskuddet på den enkeltes kontrakt og utbetales sammen med forsikringssummen. For tradisjonell individuell kapitalforsikring og for individuelle rente- og pensjonsforsikringer oppskrives den sikrede ytelsen med overskuddet. Individuelle forsikringer utgått fra kollektive ordninger behandles på tilsvarende måte. For kollektive pensjonsordninger tilføres overskuddet ordningens premiefond og pensjonistenes overskuddsfond etter regelverket fastsatt i lov om foretakspensjon.

Overskuddsdelingsmodell

Mill. kroner	2006	2005
-netto avkastning selskapskapitalen ¹	579	491
-0,40 prosent av kundefond	567	521
-egenkapital betjening risiko	49	47
-produkter uten overskuddsdeling	58	159
-øvrig	-62	5
Resultat til eier	1 191	1 224

1 Omfatter sikkerhetsfond, ansvarlig lånekapital, bokført egenkapital og gjeldsposter

Selskapet ønsker på kort sikt å bygge opp tilleggsavsetningene til et nivå svarende omtrent til ett års garantert rente. Årets avsetning til tilleggsavsetning er foretatt etter en avveining mellom dette mål, forutsatt at det fortsatt skal være oppfylt ved utgangen av 2007, og ønsket om en rimelig betjening av egenkapitalen, herunder oppbygging av solvenskapital, og at kundene samtidig gis en ubetinget overskuddsdeling av en rimelig størrelse.

Risikoforhold/følsomhet

Livsforsikring

I tabellen under er oppgitt netto årlig risikopremie for nye poliser for de mest vanlige dekningene. Premiene gjelder for personer med normal helse og risiko.

Dødelighet og uførhet

Netto årlig risikopremie for en forsikringssum på 100 000 kroner.

For uførepensjon gjelder premien for en årlig uførepensjon på 10 000 kroner som utbetales til fylte 67 år.

	Menn			Kvinner		
	30 år	45 år	60 år	30 år	45 år	60 år
Dødsrisiko, individuell kapitalforsikring	122	325	1 416	61	163	711
Uførekapital, individuell	273	590		352	1 368	
Uførepensjon, individuell	248	639	1 975	371	1 577	2 490
Kritisk sykdom, ikke-røker, individuell	226	573	1 602	203	433	1 059
Dødsrisiko, gruppelevsforikring	55	146	821	33	88	493
Dødsrisiko, kollektiv pensjonsforikring	48	238	1 174	34	124	625
Uførepensjon, kollektiv pensjon	285	621	1 717	470	1 097	1 685

For gruppelevsforikring og enkelte risikodekninger innenfor kollektiv pensjon er tariffene i tillegg til alder og kjønn også avhengig av næring/yrke. Innenfor gruppelevsforikring benyttes også erfaringstarifering.

For individuelle forsikringer er premiene for dødsrisiko og opplevelsesrisiko basert på tariffen utarbeidet av forsikringsselskapene med utgangspunkt i felles erfaringer, for kapitalforsikring T1984 og for pensjonsforikring R1963. Uførepremiene er basert på selskapets egne erfaringer og ble sist endret i 2002.

For gruppelevsforikring er standardtariffen, både for død og uførhet, basert på selskapets egne erfaringer, sist endret i 2003.

For kollektiv pensjonsforikring følger premiene for tradisjonelle alders- og etterlattede dekninger fellestariffen K1963. For uførepensjon er premiene basert på selskapets egne erfaringer, og ble sist endret i 2003 for privat sektor og 2004 for offentlig sektor. For risikodekninger med og uten fripoliseoppbygging knyttet til innskuddspensjon er premiene basert på selskapets egne erfaringer. Omkostningspremien fastsettes årlig med sikte på full dekning av neste års forventede kostnader.

Selskapets tariffen inneholder ingen forutsetninger om inflasjon eller frivillig avgang/flytting.

Det er i 2006 ikke foretatt endringer i tariffene som har medført styrking eller frigjøring av avsatt premiereserve.

Grunnlagsrente

Høyeste tillatte grunnlagsrente for nye forsikringer og for nye medlemmer og ny opptjening i kollektiv pensjonsforikring fastsettes av Kredittilsynet. For nye forsikringer ble høyeste grunnlagsrente satt til 3 prosent i 1993, senere endret i november 2005 til 2,75 prosent for kontrakter som blir etablert etter 1.1.2006. For nye medlemmer og ny opptjening i kollektiv pensjonsforikring ble høyeste grunnlagsrente redusert fra 4 prosent til 3 prosent med virkning fra forsikringens hovedforfall i 2004.

Avsetninger til forsikringsfond pr. 31.12. fordeler seg prosentvis slik på ulike satser for årlig grunnlagsrente:

Rentegaranti	2006	2005
6 %	0,7 %	0,8 %
5 %	0,9 %	1,1 %
4 %	61,0 %	66,2 %
3,4 %	4,9 %	4,6 %
3 %	27,2 %	23,4 %
2,75 %	0,9 %	0,0 %
0 %	4,4 %	3,9 %

I tabellen ovenfor er premiefondet, innskuddsfondet og pensjonistenes overskuddsfond inkludert med 3 prosent og tilleggsavsetningene med 0 prosent.

Samlet gjennomsnittlig rentegaranti for alle bransjer er redusert fra 3,83 prosent i 2000 til 3,57 prosent i 2006. Rentegarantien skal oppfylles på årlig basis. Oppnår selskapet et enkelt år en avkastning som er lavere enn den garanterte renten, kan etter gjeldende lovgivning inntil ett års garantert rente dekkes av tilleggsavsetning. Eventuell negativ avkastning må dekkes av selskapets egenkapital.

Gjennomsnittlig rentegaranti	2006	2005
Individuell kapitalforsikring	3,2 %	3,2 %
Individuell pensjonsforsikring	3,6 %	3,7 %
Kollektiv pensjonsforsikring	3,6 %	3,7 %
Gruppelivsforsikring	0,8 %	0,9 %
Skadeforsikring	0,0 %	0,0 %
Samlet	3,6 %	3,6 %

For nyttegning i 2006 er det benyttet 2,75 prosent grunnlagsrente. For avtaler flyttet til selskapet er grunnlagsrenten i avgivende selskap benyttet, maksimert til 4 prosent.

Premie og avsetninger for pensjon opptjent i 2005 og 2006 i kollektiv pensjonsforsikring er beregnet med 3 prosent grunnlagsrente.

Forsikringsrisiko:

De fleste bransjer omfatter deknninger for uførhet gjennom uførepensjon, premiefritak eller uførekapital. Individuelle kontrakter og gruppeliv omfatter også dødsrisikoforsikringer. I kollektiv pensjonsforsikring finnes etterlattedekninger der utbetaling starter ved forsikredes død.

Endringer i utbetalingsreglene i folketrygden for uføretelser m.m. vil kunne påvirke antall uføre og uføreavsetningene i forsikringsselskapene vesentlig. I dag gjelder dette primært innenfor offentlig sektor i kollektiv pensjonsforsikring der forsikringsytelsene samordnes fullt ut med ytelsene fra folketrygden. Foreslåtte endringer i Lov om foretakspensjon vil også kunne medføre endringer for privat sektor.

Når det gjelder dødsrisiko, vil økende levealder påvirke fremtidige forventede utbetalinger og avsetninger, selv om disse i dag anses for å være tilstrekkelige.

Flytterett

Flytteretten hvor oppgjørfristen er to måneder for kontrakter hvor flytteverdien overstiger 300 millioner kroner kan utgjøre en likviditetsrisiko for mindre livselskaper dersom en eller flere større kontrakter flyttes i løpet av kort tid med et flyttegebyr på maksimalt 5 000 kroner. For større livsforsikringsselskaper vil større fraflytting enn tilflytting over tid ha effekt på fremtidig kontantstrøm.

Styring av risiko i livsforsikring:

Vurdering av forsikringsrisiko (underwriting).

Ved tegning av individuelle risikoprodukter gjennomføres det en helsevurdering av kunden. Resultatet av denne vurderingen gjenspeiles i nivået på risikopremien som kreves. Ved inngåelse av kollektive avtaler med risikodekninger foretas en helsevurdering av de ansatte i bedrifter med få ansatte, for øvrig kreves arbeidsdyktighetserklæring. I underwritingen tas også hensyn til bedriftens næringskategori, bransje og sykehistorikk.

Kontroll og oppfølging av forsikringsrisiko.

I den eksisterende forsikringsporteføljen overvåkes forsikringsrisikoen innen hver bransje. Hver produktgruppes risikoresultat inndeles i elementene dødsrisiko, opplevelsesrisiko og uførerisiko. Utviklingen av risikoresultatene følges gjennom året. For hver type av risiko utgjør det ordinære risikoresultat for en periode differansen mellom de risikopremier selskapet har tatt inn for perioden og de avsetninger og utbetalinger som man må gjøre for de forsikringstilfeller som inntreffer i perioden. Forsikringstilfeller som man ikke har fått melding om, men som man av erfaring må anta er inntruffet, hensyntas.

Reassuransse.

Selskapet styrer også sin forsikringsrisiko gjennom ulike reassuransseprogram. Gjennom katastrofereassuransse (excess of loss) dekkes tap (engangsstatninger og reserveavsetninger) utover en nedre grense ved 3 eller flere dødsfall eller uføretilfeller som følge av samme begivenhet. Dekningen har også en øvre grense. Gjennom surplus reassuransse på et enkelt liv dekkes døds- og uførerisiko som overstiger selskapets vedtektsfestede maksimale risikobeløp for egen regning. Selskapets maksimale risikobeløp for egen regning er forholdsvis høye og gjenforsikret risiko er derfor av beskjeden størrelse. Gjennom kvotereassuransse dekkes en del av selskapets risiko innen yrkesskadeforsikring. Ved gjenåpningen av skadeselskapet tegnet også selskapet en «excess of loss» for ulimitert ansvar for motorvogn samt at reiseforsikringer er inkludert i vår katastrofereassuransse.

Tilstrekkelighetstest:

Storebrand Livsforsikring er pålagt i henhold til IFRS 4 å utføre en tilstrekkelighetstest for å påse at selskapet har marginer for de forskjellige grunnlagselementene som til sammen utgjør reserven. I henhold til IFRS er det to mulige måter å utføre testen på. Hvis selskapet har innarbeidede analyser som påviser marginer i grunnlagselementene kan analysene i følge §16 fortsatt brukes for å vise at man tilfredsstiller testen. Har ikke selskapet innarbeidede rutiner skal man diskontere ned fremtidige kontantstrømmer i henhold til IAS37.

Storebrand har i 2006 fortsatt sin praksis fra de foregående årene med IFRS og utført testen i henhold til §16. Analysen tar utgangspunkt i norske premiereserveringsprinsipper, hvor beregningselementene ligger til den sikre siden. Den innarbeidede analysen tar utgangspunkt i de forutsetningene som legges til grunn ved beregning av Embedded Value. Denne beregningen uttrykker nåverdien av forventede fremtidige overskudd til eier av eksisterende forsikringsbestand, inkludert verdi av fri egenkapital. Selskapet anvender beste anslag på de fremtidige grunnlagselementene basert på dagens erfaringer. Testen gjennomføres ved å analysere dagens marginer mellom forutsetningene i reserveringsgrunnlaget og forutsetningene i Embedded Value analysen.

Tilstrekkelighetstesten for 2006 indikerte ikke behov for ytterligere avsetninger for forpliktelser overfor forsikringskundene.

Skadeforsikring

For den nyetablerte skadeforsikring var forfalt premie på 8,8 millioner kroner i 2006. Av dette utgjorde opptjent premie kun 0,7 millioner kroner og erstatningskostnadene 0 millioner kroner i 2006. For avlopsforretningen som er 100 % reassurert i If er det ingen premie.

Risikoforhold og forsikringsrisiko for Storebrand Skadeforsikring AS

For den nyetablerte skadevirksomheten vil risikoen for det meste være at det er en liten bestand til å utligne skadene på. Dette kan bety at enkelte stor-skader kan slå uforholdsmessig ut på resultatet. De største skadene vil typisk være innen ansvarsforsikring på motorvogn. For å dempe denne risikoen har Storebrand dekket seg med reassurans med en egenregning på 5 millioner kroner pr skade og en ubegrenset kapasitet. I tillegg kan det også være en opphopning av risiko gjennom vår reiseforsikring og mulige katastrofescenarier som Tsunamien i sørøst Asia i 2004. Reiseforsikring er derfor også dekket av vår katastrofereassurans på konsernnivå. Vi vil i 2007 følge porteføljen nøye og eventuelt avdekke kumulerisiko hos reassurandør.

For avløpsforretningen ble i 2000 all landbasert norsk skadeforsikring og all marin direktforsikring i Storebrand Skadeforsikring overført til If ved en 100 prosent reassuransordning. Dette medfører at selskapet har beholdt frontingsansvaret, men har kun resultatansvar for denne forretning hvis If skulle gå konkurs. Risikoen begrenser seg derfor til en kredittrisiko på If. If har en S&P rating på «A» noe som tilsier en meget begrenset risiko for Storebrand.

Risikoforhold og forsikringsrisiko for Oslo Reinsurance Company

Selskapenes forretningsdrift er konsentrert om å avvikle eksisterende reassurans porteføljer, enten ved å betale de skadekravene som kommer inn til selskapene når de blir rapportert eller ved å forsøke å betale seg ut av kontraktene ved en fremforhandlet sum med forsikringstager (cedent) ved hjelp av kommuteringer.

Porteføljer med mest gjenværende eksponert risiko er ansvarsforretning og dekning av de store markedsskadene i 1980-årene. I tillegg har visse skadetyper hatt en negativ utvikling de siste 10 år, først og fremst gjelder dette asbestskader og miljøskader, men også ulike typer helseskader. For disse skadetyperne estimeres forpliktelsene ved å vurdere hver enkelt cedents eksponering for de nevnte skader i tillegg til å se på historikken. Til en viss grad har selskapet egen reassurans som dekker utviklingen av skadene, men denne er ufullstendig når det gjelder asbest-, miljø- og helseskader og er også til en stor grad kommutert.

Forsikringsrisiko

Forsikringsrisikoen ligger først og fremst i at skadekravene for asbestskader øker. Selskapet har i lengre tid forsøkt å minimalisere denne risikoen ved å inngå kommuterings-avtaler med forsikringstagerne / cedentene, og med dette har selskapet oppnådd å redusere eksponeringen for den type skader i stor grad.

Faktiske skader sammenlignet med tidligere estimer

For Storebrand Skadeforsikring AS er all forsikringsrisiko reassurert og utviklingen av disse er i stor grad avhengig av Kredittsynets parametere som bestemmer minstekravene til avsetninger for de forskjellige bransjer.

Når det gjelder Oslo Reinsurance Company har utviklingen de senere år i stor grad blitt påvirket av i hvilken grad selskapet har lyktes med å kommutere de inngående reassuranskontraktene, dvs. kommet seg ut av ansvaret overfor våre forsikringstager (cedenter) ved et førtidig oppgjør av forpliktelsene. Dette er særlig blitt gjort innenfor ansvarsrelaterte bransjer, og har medført at eksponeringen og IBNR-behovet er blitt redusert.

Egne notater

Resultatregnskap Storebrand ASA

1. januar–31. desember

Mill. kroner	Note	2006	2005	2004
Driftsinntekter				
Inntekt på investering i datterselskap	1	1 036,2	1 026,5	643,5
Netto inntekter og gevinster fra finansielle eiendeler til virkelig verdi:				
– aksjer og andeler		74,9	199,9	2 076,5
– obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning		65,3	62,2	73,9
– finansielle derivater/andre finansielle instrumenter		-1,6	10,9	-83,1
Andre finansinntekter		7,5	2,7	27,4
Driftsinntekter		1 182,3	1 302,2	2 738,2
Kostnader				
Rentekostnader	12	-77,1	-53,0	-112,1
Andre finanskostnader		-3,2	-118,7	-121,8
Driftskostnader				
Personalkostnader	2,3,4	-11,6	-20,6	-71,6
Avskrivninger	10	-0,1	-0,7	-1,6
Andre driftskostnader		-70,1	-100,5	-70,8
Sum driftskostnader		-81,8	-121,8	-144,0
Sum kostnader		-162,1	-293,5	-377,9
Resultat før skattekostnad		1 020,2	1 008,7	2 360,3
Skattekostnad	5			-231,5
Årsresultat		1 020,2	1 008,7	2 128,8
Disponeringer				
Annen egenkapital		-578,6	1,9	-288,4
Avsatt aksjeutbytte		-441,6	-1 010,6	-1 840,4
Sum disponeringer		-1 020,2	-1 008,7	-2 128,8
Mottatt aksjeutbytte ført som egenkapitaltransaksjon				112,0
Avgitt konsernbidrag ført som egenkapitaltransaksjon		200,0		22,4

Sammenligningstall for 2004 er endret med effekten av ny pensjonsstandard.

Balanse Storebrand ASA

31. desember

Mill. kroner	Note	2006	2005	2004
Anleggsmidler				
Pensjonseiendel	3	222,2	183,2	147,3
Varige driftsmidler	10	36,2	37,7	38,2
Aksjer i datterselskaper	6	5 976,1	5 967,1	6 300,3
Utlån	14			10,0
Sum anleggsmidler		6 234,5	6 188,0	6 495,8
Omløpsmidler				
Tilgode i konsernet	14	1 039,5	1 031,3	717,1
Andre kortsiktige fordringer		41,9	73,0	66,9
Investeringer i handelsporteføljen:				
– aksjer og andeler	7	271,4	119,3	492,6
– obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	8	1 919,6	2 394,6	3 300,7
– finansielle derivater/andre finansielle instrumenter			1,3	248,5
Kontanter og kontantekvivalenter		90,9	92,9	119,4
Sum omløpsmidler		3 363,3	3 712,4	4 945,2
Sum eiendeler		9 597,8	9 900,4	11 441,0
Egenkapital og gjeld				
Aksjekapital		1 249,1	1 292,6	1 390,9
Egne aksjer		-22,5	-29,4	-76,3
Overkursfond		1 818,6	1 818,6	1 818,6
Sum innskutt egenkapital	11	3 045,2	3 081,8	3 133,2
Annen egenkapital		3 636,0	3 510,5	4 061,3
Sum egenkapital	11	6 681,2	6 592,3	7 194,5
Langsiktig gjeld og forpliktelser				
Pensjonsforpliktelser	3	192,5	212,0	235,5
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	12	1 998,6	1 996,5	1 800,2
Sum langsiktig gjeld og forpliktelser		2 191,1	2 208,5	2 035,7
Kortsiktig gjeld				
Gjeld i konsernet	14	198,4		29,7
Annen finansiell gjeld	9	0,3		194,7
Avsatt utbytte	11	441,6	1 010,6	1 840,4
Avsetninger		11,3	20,8	40,2
Annen kortsiktig gjeld		73,9	68,2	105,8
Sum kortsiktig gjeld		725,5	1 099,6	2 210,8
Sum egenkapital og gjeld		9 597,8	9 900,4	11 441,0

Sammenligningstall for 2004 er endret med effekten av ny pensjonsstandard. Garantistillelser: note 16

Oslo, 13. februar 2007

Leiv L. Nergaard
styrets leder

Halvor Stenstadvold

Mette K. Johnsen

Knut G. Heje

Barbara Rose Millian Thoralfsson

Nina E. Smeby

Birgitte Nielsen

Erik Haug Hansen

Knut Dyrre Haug

Idar Kreutzer
administrerende direktør

Kontantstrøm Storebrand ASA

1. januar–31. desember

Mill. kroner	2006	2005	2004
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
Innbetalinger av renter, provisjoner og gebyrer fra kunder	73,5	82,9	85,2
Utbetalinger av renter, provisjoner og gebyrer til kunder	-77,3	-72,7	-236,4
Aksjer og andeler	43,9	-933,0	95,8
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	358,9	909,1	-2 612,2
Finansielle derivater og andre finansielle instrumenter	-22,6	-11,5	211,1
Innbetalinger av utbytte fra tradingporteføljen	2,2	2,5	60,3
Utbetalinger til andre leverandører for varer og tjenester	-92,1	-143,6	-62,2
Utbetalinger til ansatte, pensjoner, arbeidsgiveravgift mv.	-7,3	-58,9	-124,2
Innbetalinger av utbytte fra døtre	1 028,1	733,1	568,5
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	1 307,3	507,9	-2 014,1
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Netto innbetalinger ved salg av datterselskaper	247,0		4 852,0
Netto utbetalinger ved kjøp/kapitalisering av datterselskaper	-55,0	398,7	-800,0
Netto innbetalinger/utbetalinger ved salg/kjøp av driftsmidler mv.	0,8		-15,2
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	192,8	398,7	4 036,8
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Utbetalinger ved nedbetaling av lån		-79,0	-1 039,7
Innbetaling ved opptak av lån		1 577,8	
Innbetaling av ansvarlig lånekapital		10,0	
Utbetalinger ved tilbakebetaling av ansvarlig lånekapital			-10,0
Innbetaling ved utstedelse av aksjekapital			4,2
Utbetaling ved tilbakebetaling av aksjekapital	-502,8	-618,5	-744,4
Utbetaling av konsernbidrag/utbytte	-999,3	-1 823,4	-222,5
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter	-1 502	-933,1	-2 012,4
Netto kontantstrøm i perioden	-2,0	-26,5	10,3
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-2,0	-26,5	10,3
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens start	92,9	119,4	109,1
Beholdning av kontanter/kontantekvivalenter ved periodeslutt	90,9	92,9	119,4

Noter Storebrand ASA

Regnskapsprinsipper

Regnskapet for Storebrand ASA er avlagt i henhold til regnskapslov og god regnskapsskikk i Norge. Konsernet har ikke valgt å benytte IFRS i selskapsregnskapet.

Bruk av estimat og skjønn

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet har det vært brukt estimater og forutsetninger som har påvirket eiendeler, gjeld, inntekter, kostnader og opplysning om potensielle forpliktelser. Fremtidige hendelser kan medføre at estimatene endrer seg. Endringene vil bli regnskapsført når det foreligger grunnlag for å fastsette nye estimater.

Klassifiserings- og vurderingsprinsipper

Eiendeler og gjeld blir vurdert etter regnskapslovens generelle vurderingsregler. Eiendeler bestemt til varig eie og bruk er klassifisert som anleggsmidler, og eiendeler og fordringer som tilbakebetales innen 1 år er klassifisert som omløpsmidler. Tilsvarende prinsipper er benyttet for gjeldsposter.

Utbytte og konsernbidrag

I selskapsregnskapet vurderes investeringer i datterselskaper og tilknyttede selskaper til anskaffelseskost redusert med eventuelle nedskrivninger. Primærinntekten for Storebrand ASA er avkastning på kapital investert i datterselskaper. Mottatt konsernbidrag og utbytte tilknyttet avkastning er derfor behandlet som ordinær driftsinntekt. Foreslåtte og vedtatte aksjeutbytter og konsernbidrag fra datterselskapene er i selskapsregnskapet til Storebrand ASA inntektsført i regnskapsåret. En forutsetning for inntektsføring er at dette er opptjent inntekt i datterselskapene i Storebrands eierperiode. I motsatt fall blir dette ført som egenkapitaltransaksjon. Det betyr at eierandelen i datterselskapet reduseres med mottatt utbytte eller konsernbidrag.

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler til eget bruk er vurdert til anskaffelseskost redusert for planmessige avskrivninger. Nedskrivning foretas dersom balanseført verdi overstiger gjenvinnbart beløp av eiendelen.

Pensjonsforpliktelser egne ansatte

Det er benyttet norsk pensjonsstandard for pensjoner NRS 6A, som til later anvendelse av IAS 19 (International Financial Reporting Standards).

Periodens netto pensjonskostnad består av summen av periodens pensjonsopptjening, rentekostnad på den beregnede forpliktelse, samt forventet avkastning av pensjonsmidlene.

Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser for ytelsesplaner beregnes etter lineær opptjeningsprofil og forventet sluttlønn som opptjeningsgrunnlag, basert på forutsetninger om diskonteringsrente, fremtidig regulering av lønn, pensjoner og ytelser fra folketrygden, fremtidig avkastning på pensjonsmidler samt aktuariemessige forutsetninger om dødelighet, frivillig avgang, med videre. Diskonteringsrenten fastsettes lik den risikofrie renten hensyntatt gjennomsnittlig gjenværende løpetid. For finansierte ordninger vurderes pensjonsmidlene til virkelig verdi og fratrekkes i netto forpliktelse i balansen.

Estimatavvik og virkningen av endrede forutsetninger amortiseres over forventet gjenværende opptjeningstid i den grad de overstiger 10 prosent av den største av pensjonsforpliktelsen og pensjonsmidlene (korridor).

Virkninger av endringer i pensjonsplan blir løpende resultatført, med mindre planendringen er betinget av fremtidig opptjening. Virkningen fordeles da lineært over tid til ytelsen er fullt ut opptjent. Arbeidsgi- veravgift inngår som en del av pensjonsforpliktelsen, og vises både som del av balanseført forpliktelse og estimatavvik.

Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet består av betalbar skatt og endring utsatt skatt. Utsatt skatt og utsatt skattefordel er beregnet på forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi på eiendeler og gjeld. Utsatt skattefordel balanseføres når det kan sannsynliggjøres at selskapet i fremtiden vil ha tilstrekkelig skattemessig overskudd til å nyttiggjøre seg skattefordelen. Utsatt skatt regnskapsføres direkte mot egenkapitalen dersom den vedrører forhold som er regnskapsført direkte mot egenkapitalen.

Valuta

Omløpsmidler og gjeld blir omregnet til balansedagens valutakurs. Anleggssaksjer blir bokført til anskaffelsesdagens kurs.

Finansielle instrumenter

Aksjer og andeler

Investeringer i datterselskaper og tilknyttede selskaper vurderes til kostpris redusert med eventuelle nedskrivninger. Det foretas vurdering av nedskrivningsbehov ved hver periodeavslutning på samme måte som for øvrige anleggsmidler.

Andre aksjer og andeler vurderes til virkelig verdi. For papirer notert på børs eller annen regulert markedsplass settes virkelig verdi til kjøpskurs siste handelsdag frem til og med balansedagen.

Kjøp av egne aksjer blir behandlet som en egenkapitaltransaksjon, og beholdningen av egne aksjer blir presentert som en reduksjon av egenkapitalen.

Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning

Finansielle eiendeler og forpliktelser innregnes i balansen når Storebrand blir part i instrumentets kontraktsmessige bestemmelser. Alminnelige kjøp og salg av finansielle instrumenter er regnskapsført på transaksjonsdagen. Når en finansiell eiendel eller en finansiell forpliktelse blir førstegangsinregnet, måles den til virkelig verdi pluss, i tilfellet av en finansiell eiendel eller en finansiell forpliktelse som ikke er til virkelig verdi over resultatet, transaksjonsutgifter som er direkte henførbare på anskaffelsen eller utstedelsen av den finansielle eiendelen eller den finansielle forpliktelsen.

Finansiell eiendeler fraregnes når de kontraktmessige rettene til kontantstrømmene fra den finansielle eiendelen utløper, eller når foretaket overfører den finansielle eiendelen i en transaksjon hvor all eller tilnærmet all risiko knyttet til eierskap av eiendelen overføres.

Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning regnskapsføres til virkelig verdi. Virkelig verdi er det beløp en eiendel kan omsettes for eller en forpliktelse gjøres opp med i en transaksjon på armlengdes avstand mellom velinformerte og frivillige parter. For finansielle eiendeler som er notert på børs eller annen regulert markedsplass settes virkelig verdi til kjøpskurs siste handelsdag frem til og med balansedagen, og for en eiendel som skal anskaffes eller en forpliktelse som innehas, salgskurs.

Finansielle derivater

Finansielle derivater regnskapsføres til virkelig verdi, jmfør regnskapslovens § 5–8. Virkelig verdi av derivatene klassifiseres henholdsvis som en eiendel og som en forpliktelse, med endringer i virkelig verdi over resultatet.

Obligasjonslån

Obligasjonslån regnskapsføres til amortisert kost etter effektiv rentemetode. I amortisert kost inngår transaksjonskostnadene på opptakstidspunktet.

01 Inntekt på investering i datterselskap

Mill. kroner	2006	2005	2004
Storebrand Livsforsikring AS	885,3	775,4	538,7
Storebrand Kapitalforvaltning AS	134,8	26,6	8,8
Storebrand Bank ASA		222,4	61,6
Adviso AS			33,2
Storebrand Felix Kurs- og konferansenter AS	1,0		
Storebrand Alternative Investments ASA	15,1	2,1	1,2
Sum	1 036,2	1 026,5	643,5

02 Personalkostnader

Mill. kroner	2006	2005	2004
Ordinære lønnskostnader	-8,4	-18,6	-47,7
Folketrygdavgift	-5,4	-4,8	-9,9
Pensjonskostnader	12,1	13,4	3,2
Andre ytelser	-9,9	-10,6	-17,2
Sum	-11,6	-20,6	-71,6

03 Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser

De ansatte er sikret en ytelsespensjon på 70 prosent av pensjonsgrunnlaget på fratredelsestidspunktet. Ordinære fratredelsesalder er 65 år. Pensjonen er sikret gjennom kollektiv pensjonsordning i Storebrand Livsforsikring AS. Forsikringen gjelder etter oppnådd pensjonsalder, som er 67 år for funksjonærer og 65 år for assurandører. Pensjon til funksjonærer mellom 65 og 67 år blir utbetalt direkte fra selskapet. Pensjonsbetingelsene er en del av en konsernavtale.

Avstemming av eiendeler og gjeld bokført i balansen:

Mill. kroner	2006	2005	2004
Nåverdi av forsikret pensjonsforpliktelse inklusiv arbeidsgiveravgift	1 914,4	1 905,0	1 978,3
Virkelig verdi av pensjonsmidler	-1 972,8	-1 962,0	-2 033,3
Netto pensjonsforpliktelse/midler forsikret ordning	-58,4	-57,0	-55,0
Nåverdi av uforsikret pensjonsforpliktelse inklusiv arbeidsgiveravgift	200,0	223,7	227,2
Ikke innregnede estimatavvik	-171,3	-137,8	-84,1
Netto pensjonsforpliktelse i balansen	-29,7	28,8	88,2

Bokført i balansen:

Pensjonseiendel	222,2	183,2	147,3
Pensjonsforpliktelser	192,5	212,0	235,5

Endringene i den ytelsesbaserte pensjonsforpliktelsen i løpet av året

Mill. kroner	2006	2005	2004
Netto pensjonsforpliktelse 1.1. inklusiv avsatt arbeidsgiveravgift	2 128,6	2 205,5	2 262,4
Periodens pensjonsopptjening inklusiv avsatt arbeidsgiveravgift	2,4	4,9	6,5
Rentekostnader på forpliktelsen	94,5	97,8	110,7
Estimatavvik	72,7	15,5	64,9
Utbetalt pensjon	-183,7	-195,1	-217,0
Annet			-21,9
Netto pensjonsforpliktelse 31.12.	2 114,4	2 128,6	2 205,5

Endringene i pensjonsmidlenes virkelige verdi

Mill. kroner	2006	2005	2004
Virkelig verdi av pensjonsmidler 1.1.	1 962,0	2 033,3	2 077,5
Forventet avkastning	112,6	117,4	130,3
Estimatavik	38,8	-35,9	-20,2
Innbetalt premie	24,3	11,9	16,2
Utbetalte pensjoner	-164,8	-164,7	-161,6
Annet			-8,9
Netto pensjonsmidler 31.12.	1 972,8	1 962,0	2 033,3

Pensjonsmidler er basert på Storebrand Livsforsikrings finansielle midler som har følgende sammensetning pr. 31.12:

	2006	2005	2004
Bygninger og fast eiendom	11 %	10 %	9 %
Obligasjoner som holdes til forfall	28 %	28 %	37 %
Pantelån og andre lån	1 %	1 %	1 %
Aksjer og andeler	29 %	27 %	17 %
Obligasjoner	28 %	29 %	18 %
Sertifikater	0 %	4 %	15 %
Andre kortsiktige finansielle eiendeler	2 %	1 %	3 %
Sum	100 %	100 %	100 %

Tabellen viser prosentvis plassering av pensjonsmidlene ved utgangen av året som administreres av Storebrand Livsforsikring. Bokført avkastning av eiendelene som administreres av Storebrand Livsforsikring ble 7,1 prosent i 2006, 6,9 prosent i 2005 og 6,4 prosent i 2004.

Netto pensjonskostnad i resultatregnskapet, spesifisert som følger

Mill. kroner	2006	2005	2004
Periodens pensjonsopptjening inklusiv avsatt arbeidsgiveravgift	5,9	6,2	16,4
Rentekostnader på forpliktelsen	94,5	97,8	110,7
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-112,6	-117,4	-130,3
Netto pensjonskostnad resultatført i perioden	-12,1	-13,4	-3,2

Netto pensjonskostnad inngår i driftskostnader

Hovedforutsetninger benyttet i beregningene av netto pensjonsforpliktelse 31.12.

	2006	2005	2004
Økonomiske:			
Diskonteringsrente	4,1 %	4,7 %	4,7 %
Forventet avkastning på pensjonsmidler i regnskapsperioden	5,6 %	6,0 %	6,0 %
Forventet lønnsvekst	4,3 %	3,0 %	3,0 %
Forventet årlig regulering folketrygd	4,3 %	3,0 %	3,0 %
Forventet årlig regulering utbetaling av pensjoner	1,7 %	2,0 %	2,0 %

Aktuarielle:

Standardiserte forutsetninger om døds-/uføreutvikling samt andre demografiske faktorer utarbeidet av Finansnæringens Hovedorganisasjon. Gjennomsnittlig fratredelseshyppighet på 2-3 prosent for hele arbeidsstokken sett under ett.

Netto pensjonsforpliktelse pr. 31.12.

Mill. kroner	2006	2005	2004
Nåverdien av den ytelsesbaserte pensjonsforpliktelse	2 114,4	2 128,6	2 205,5
Virkelig verdi av pensjonsmidlene	1 972,8	1 962,0	2 033,3
Underskudd	141,6	166,6	172,2

4 Godtgjørelse til administrerende direktør og tillitsvalgte

Tusen kroner	2006	2005	2004
Administrerende direktør			
Lønn	3 539	3 404	3 293
Bonus (prestasjonsavhengig)	1 822	1 489	754
Ekstraordinær bonus			2 528
Sum godtgjørelse	5 361	4 893	6 575
Andre skattepliktige ytelser	232	207	152
Pensjonsopptjening ¹	726	706	414
Representantskap	534	436	509
Kontrollkomite ²	798	872	999
Styrets leder	399	480	404
Styret inklusiv styrets leder	2 360	2 075	1 707
Godtgjørelse til Deloitte AS (eksklusiv mva.)			
Lovpålagt revisjon	2 237	2 167	
Andre attestasjonstjenester		61	
Skatterådgivning		52	
Andre tjenester utenfor revisjonen	71	2 660	

¹ Pensjonskostnad omfatter årets opptjening.

² Kontrollkomiteen dekker de norske selskapene i konsernet som har krav om kontrollkomité. Storebrand Bank ASA og Oslo Reinsurance Company ASA har egne kontrollkomiteer. For ytterligere spesifikasjoner for ledende ansatte i konsernet, styret og kontrollkomité, se note 11 under Storebrand konsern.

Idar Kreutzer er administrerende direktør i Storebrand ASA og Storebrand Livsforsikring AS, og beløpet som er oppgitt i noten er den samlede godtgjørelsen fra konsernet. Han har en lønnsgaranti på 24 måneder etter ordinær oppsigelsestid. Alle arbeidsrelaterte inntekter inklusiv konsulentoppdrag kommer til fradrag. Han har en prestasjonsavhengig bonus basert på konsernets ordinære bonusordning som er knyttet opp mot konsernets verdibaserte styrings-system. Verdiskapningen i konsernet finansierer bonusen, mens egen prestasjon bestemmer hvor stor andel av den finansierte bonusen som tildeles. Tildelt bonus tillegges bonusbank der 1/3 av saldo utbetales årlig. Tilført beløp i bonusbank eksponeres 50 prosent mot Storebrands aksjekurs og 50 prosent mot beste rente i Storebrand Bank. Administrerende direktør er medlem av Storebrands pensjonsordning. Nåverdien av pensjonsavtalen utgjør 10,1 millioner kroner. Ordningen er beregnet lineært etter de økonomiske forutsetninger benyttet i regnskapet.

05 Skatt

Mill. kroner	2006	2005	2004
Resultat før skattekostnad	1 020,2	1 008,7	2 360,3
+Aksjeutbytte fra datterselskaper forrige år			
-Aksjeutbytte	-903,6	-1 012,5	-695,2
+/- Realiserte aksjer	58,1	-466,5	-1 593,2
+/- Permanente forskjeller	-231,0	42,4	30,4
+/- Endring i midlertidige forskjeller	-106,2	-194,9	-61,6
Årets skattegrunnlag	-162,5	-622,8	40,7
- Anvendelse av fremførbart underskudd	162,5	622,8	-40,7
Årets skattegrunnlag for betalbar skatt	0,0	0,0	0,0
Endring utsatt skatt			
Skattekostnad	0,0	0,0	0,0
Beregning av utsatt skattefordel og utsatt skatt			
<i>Skatteøkende midlertidige forskjeller</i>			
Forskuddsbetalt pensjon	222,2	182,6	147,3
Gevinst- og tapskonto			8,0
Sum skatteøkende midlertidige forskjeller	222,2	182,6	155,3
<i>Skattreduserende midlertidige forskjeller</i>			
Verdipapirer	-1,9	-31,8	-146,5
Driftsmidler	-45,4	-58,2	-75,9
Avsetninger	-8,7	-13,0	-24,8
Påløpte pensjonsforpliktelser	-192,5	-212,1	-235,5
Sum skattereduserende midlertidige forskjeller	-248,5	-315,1	-482,7
Netto midlertidige forskjeller før fremførbart underskudd	-26,3	-132,5	-327,4
Fremførbare underskudd	-1 180,2	-1 017,7	-400,4
Fremførbare godtgjørelse	-660,1	-660,1	-661,3
Nedvurdering av utsatt skattefordel ¹	1 866,6	1 810,3	1 389,1
Netto skatteøkende/(reduserende) midlertidige forskjeller	0,0	0,0	0,0
Utsatt skatt/skattefordel i balansen	0,0	0,0	0,0
Avstemming av skattekostnad mot ordinært resultat			
Resultat før skatt	1 020,2	1 008,7	2 360,3
Forventet inntektsskatt etter nominell sats (28 %)	-285,7	-282,4	-660,9
Skatteeffekter av:			
- inntektsført aksjeutbytte	253,0	283,5	194,7
- aksjegevinster	-16,3	130,6	446,1
- permanente forskjeller	64,7	-11,9	30,1
- nedvurdering av utsatt skattefordel	-15,8	-119,8	-262,3
- tidligere år			20,9
Skattekostnad	0,0	0,0	-231,5
Effektiv skattesats	0 %	0 %	10 %

¹ Det er foretatt en nedvurdering av utsatt skattefordel. Dette er basert på at avkastning fra datterselskaper i hovedsak vil komme i form av aksjeutbytte og ikke som skattepliktig konsernbidrag. Fremførbare ubenyttet godtgjørelse er oppstått i årene 1998–2003, og må benyttes innen 10 år.

06 Morselskapets aksjer i datterselskaper og tilknyttede selskaper

Mill. kroner	Forretnings- kontor	Selskapets aksjekapital	Antall (1 000)	Pålydende (kr)	Eierandel/ stemmeandel	Bokført verdi
Datterselskaper						
Storebrand Livsforsikring AS	Oslo	1 411,2	14 112	100	100,0 %	2 733,9
Storebrand Bank ASA ¹	Oslo	916,6	64 037	14	100,0 %	2 666,1
Storebrand Kapitalforvaltning AS	Oslo	50,0	50	1 000	100,0 %	162,4
Storebrand Skadeforsikring AS	Oslo	7,8	13 807	0,56	100,0 %	324,0
Storebrand Leieforvaltning AS	Oslo	10,0	100	100	100,0 %	10,0
Storebrand Felix Kurs og konferanse AS	Oslo	1,0	1	1 000	100,0 %	8,6
Storebrand Alternative Investments ASA	Oslo	2,0	101	11	56,0 %	1,1
Felleskontrollerte/-tilknyttede selskaper						
Storebrand Helseforsikring AS	Oslo	31,0	16	1 000	50,0 %	70,0
AS Værdalsbruket ²	Værdal	4,8	2	625	24,9 %	
Sum						5 976,1

¹ Det er avgitt konsernbidrag fra Storebrand ASA til Storebrand Bank ASA på 200 millioner kroner som er behandlet som en egenkapitaltransaksjon.

² 74,9 prosent er eid av Storebrand Livsforsikring AS. Minoritetsandel utgjør 0,2 prosent.

07 Aksjer og andeler

Mill. kroner	Anskaffelseskost	Virkelig verdi
Børsnoterte aksjer Norge	56,0	183,5
Ikke børsnoterte aksjer Norge	86,1	86,0
Ikke børsnoterte aksjer innenfor EØS	7,5	1,5
Ikke børsnoterte aksjer utenfor EØS	0,9	0,3
Sum aksjer	150,6	271,4

08 Certifikater og obligasjoner

Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning

Mill. kroner	Sertifikater	Obligasjoner	Sum
Sertifikater og obligasjoner	853,8	1 065,8	1 919,6
Herav børsnotert	597,3	598,8	1 196,1
Anskaffelseskost	848,5	1 066,2	1 914,7
Pålydende verdi	867,5	1 056,0	1 923,5
Direkte investeringer i obligasjoner og sertifikater	853,8	1 065,8	1 919,6
Opptjente ikke forfalte renter	4,5	3,8	8,3
Grunnlag for sektorfordeling og valutafordeling	858,3	1 069,6	1 927,9
Offentlig sektor	766,3	45,3	811,6
Finansinstitusjoner	92,0	834,8	926,8
Andre utstedere		189,5	189,5
Sum	858,3	1 069,6	1 927,9
NOK	858,3	1 069,6	1 927,9
Modifisert durasjon	0,46	0,54	0,51
Gjennomsnittlig effektiv rente	3,87	4,14	4,03

09 Finansielle derivater

Mill. kroner	Brutto nom.volum	Gj.sn.nom. volum	Netto nom. volum	Virkelig verdi	
				Eiendel	Gjeld
Fremtidige renteavtaler	1 100,0	1 015,8	600,0		0,3
Valutaterminer	2,8	6,6	-2,8		
Sum derivater	1 102,8	1 022,4	597,2		0,3

10 Fast eiendom og driftsmidler

Mill. kroner	Faste eiendommer	Maskiner, biler, inventar	Sum
Anskaffelseskost pr. 1.1.	34,6	282,6	317,2
Akkumulert avskrivning	-21,7	-257,8	-279,5
Bokført verdi pr. 1.1.	12,9	24,8	37,7
Tilgang		1,5	1,5
Avgang		-2,3	-2,3
Årets avskrivning/hedskrivning	-0,5	-0,1	-0,6
Bokført verdi pr. 31.12.	12,3	23,9	36,2

Følgende lineære avskrivningssatser brukes for driftsmidler:

Maskiner og inventar	4 år
Biler	6 år
EDB-systemer	3 år

11 Egenkapital

Mill. kroner	Aksje- kapital ¹		Overkurs- fond	Annen egenkapital	Egenkapital		
	Egne aksjer				2006	2005	2004
Egenkapital pr. 1.1.	1 292,6	-29,4	1 818,6	3 510,4	6 592,3	7 194,5	8 097,9
Årets resultat				1 020,2	1 020,2	1 008,7	2 128,8
Tilbakekjøp egne aksjer ²		-36,6		-466,2	-502,8	-618,5	-744,4
Sletting egne aksjer	-43,5	43,5					
Pensjoner ført mot egenkapital ³							-452,5
For mye avsatt aksjeutbytte				11,3	11,3	17,0	
Avsatt aksjeutbytte ⁴				-441,6	-441,6	-1 010,6	-1 840,4
Aksjer ansatte				1,7	1,7	1,2	5,1
Egenkapital pr. 31.12.	1 249,1	-22,5	1 818,6	3 636,0	6 681,2	6 592,3	7 194,5

1 249 819 105 aksjer pålydende 5 kroner.

2 Aksjekapitalen er i 2006 nedsatt med 43,5 millioner kroner gjennom sletting av 8 707 140 aksjer. Det er i 2006 tilbakekjøpt 7 329 140 aksjer. Beholdning egne aksjer pr. 31.12.06 er på 4 500 000. Bakgrunn for aksjekjøpet er å opprettholde en riktig kapitalstruktur for konsernet og at dette er fordelaktig for aksjonærene.

3 Effekt av implementering av NRS 6A pr. 1.1.04.

4 Det er ikke avsatt aksjeutbytte på egne aksjer.

12 Obligasjonslån

Mill. kroner	Rente	Valuta	2006	2005	2004
Obligasjonslån 2005/2009	3 mnd NIBOR+0,20	NOK	829,6	829,2	
Obligasjonslån 2005/2011	3 mnd NIBOR+0,30	NOK	749,3	748,9	
Exchangeable bond 2002/2006	2,25 %	EUR			1 304,0
Obligasjonslån 2002/2007	7,18 %	NOK	210,3	209,7	208,2
Obligasjonslån 2002/2007	3 mnd NIBOR+0,80	NOK	209,4	208,8	288,0
Sum ¹			1 998,6	1 996,5	1 800,2
Rentekostnader obligasjonslån			-77,1	-53,0	-112,1

1 Lånene er bokført til amortisert kost. Storebrand ASA har en ubenyttet trekkfasilitet på EUR 225 millioner.

13 Aksjeeiere

De 20 største aksjonærer

	Eierandel i %		Eierandel i %
Gjensidige Forsikring	9,99	Storebrand ASA	1,80
Folketrygdfondet	8,05	Bank of New York, Brussels	1,70
State Street Bank & Trust Co	4,87	Credit Agricole Investment	1,67
Dresdner Bank AG	4,58	Mellon Bank AS Agent	1,49
Arion Custody	4,21	Bank of New York, Brussels	1,02
JPMorgan Chase Bank	4,12	Citibank, N.A.	1,02
Fidelity Funds-Europe	4,10	Standard Life Invest	0,96
Bank of New York, Brussel	2,75	State Street Bank & Trust Co.	0,95
UBS AG, London Branch	2,10	The Northern Trust Co.	0,87
Kaupthing Bank	1,97		
JPMorgan Chase Bank	1,96	Utenlandsk eierskap av totale aksjer	70,6 %

14 Opplysninger om nærstående parter

	Eier antall aksjer ¹		Eier antall aksjer ¹
Ledende ansatte		Hanne Harlem	0
Idar Kreutzer	29 288	Harald Moen	322
Hans Henrik Klouman	1 976	Ida Hjort Kraby	0
Odd Arild Grefstad	4 078	Carl Graff-Wang	0
Maalfrid Brath	2 113	Jon Ansteinsson	0
Egil Thompson	1 513		
Lars Aa. Løddesøl	2 213	Representantskap	
Roar Thoresen	1 038	Arvid Grundekjøn	0
Hans Aasnæs	2 082	Merete Egelund Valderhaug	0
Klaus Anders Nysteen	200	Randi Paulsrud	200
		Stein Erik Hagen	0
Styret		Terje R. Venold	500
Leiv L. Nergaard	40 000	Eli Sætersmoen	0
Halvor Stenstadvold	3 593	Ole Enger	0
Knut G. Heje	8 500	Olaug Svarva	0
Mette K. Johnsen	997	Johan H. Andresen jr.	0
Erik Haug Hansen	1 853	Roar Engeland	0
Nina Elisabeth Smeby	68	Per Alm Knudsen	0
Barbara Rose Milian Thoralfsson	1 000	Inger Lise Gjørv	0
Knut Dyre Haug	1 118	Margrethe Øvrum	0
Birgitte Nielsen	0	Vibeke Hammer Madsen	0
		Tor Haugom	5
Kontrollkomite		Astrid Olive Aanerud	625
Sverre Bjørnstad	0	Ann-Mari Gjøstein	140
Elisabeth Wille	88	Rune Pedersen	410

¹ Oversikten viser antall aksjer eid av vedkommende person, samt nærmeste familie og selskaper der vedkommende har bestemmende innflytelse jfr. RL § 7-26.

Transaksjoner mellom konsernselskaper

Mill. kroner	2006	2005	2004
Resultatposter:			
Konsernbidrag og aksjeutbytte fra datterselskaper	1 036,2	1 026,5	643,5
Kjøp og salg av tjenester (netto)	-33,7	-50,1	4,6
Balanseposter:			
Ansvarlig lån til konsernselskaper			10,0
Tilgode fra konsernselskaper	1 039,5	1 031,3	717,1
Gjeld til konsernselskaper	198,4		29,7

15 Antall ansatte/årsverk Storebrand ASA

	2006
Antall ansatte pr. 31.12.	7
Antall årsverk pr. 31.12.	7
Gjennomsnittlig antall ansatte	8

16 Garantistillelser

Følgende garantier er stillet av Storebrand ASA:

	Valuta	Betingelser	Avsatt i regnskap
Institute of London Underwriters (ILU) ¹	USD	Ubegrenset	0

¹ Regressavtale mot Oslo Reinsurance Company ASA, som er 100 prosent eiet av Storebrand Skadeforsikring AS.

Revisjonsberetning for 2006

Til generalforsamlingen i Storebrand ASA

Vi har revidert årsregnskapet for Storebrand ASA for regnskapsåret 2006, som viser et overskudd på kr 1.020,2 millioner for morselskapet og et overskudd på kr 1.505,8 millioner for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger. Konsernregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling, oppstilling over endringer i egenkapitalen og noteopplysninger. Morselskapets regnskap er utarbeidet i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU er anvendt ved utarbeidelse av konsernregnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og administrerende direktør. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

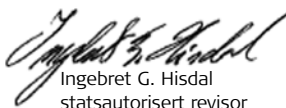
Vi har utført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder revisjonsstandarder vedtatt av Den norske Revisorforening. Revisjonsstandardene krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimater, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og intern kontroll-systemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

- selskapsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets økonomiske stilling 31. desember 2006 og for resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapsskikk i Norge
- konsernregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av konsernets økonomiske stilling 31. desember 2006 og for resultatet, kontantstrømmene og endringene i egenkapitalen i regnskapsåret i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Oslo, 13. februar 2007

Deloitte AS



Ingebret G. Hisdal
statsautorisert revisor

Kontrollkomiteens uttalelse – 2006

Kontrollkomiteen i Storebrand ASA har i møte 26. februar 2007 gjennomgått styrets forslag til årsregnskap og årsberetning for 2006 for Storebrand ASA og Storebrand Konsern.

Med henvisning til revisors beretning av 13. februar 2007 anbefaler kontrollkomiteen at fremlagte årsregnskap og årsberetning fastsettes som Storebrand ASAs og konsernets årsregnskap og årsberetning for 2006

Oslo, 26. februar 2007



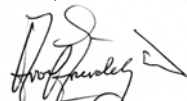
Elisabeth Wille
Kontrollkomiteens leder

Representantskapets uttalelse – 2006

Styrets forslag til årsregnskap og styrets årsberetning samt revisors beretning og kontrollkomiteens uttalelse har på lovbestemt måte vært forelagt representantskapet. Representantskapet anbefaler generalforsamlingen å godkjenne styrets forslag til årsberetning og årsregnskap for Storebrand ASA og for Storebrand Konsern.

Representantskapet har ingen merknader til styrets forslag til disponering av årsresultatet i Storebrand ASA.

Oslo, 6. mars 2007



Arvid Grundekjøn
Representantskapets ordfører

Selskapene i Storebrand

Storebrand ASA	Eierandel
Storebrand Livsforsikring AS	100,0 %
Storebrand Eiendom AS	100,0 %
Storebrand Pensjonstjenester AS	100,0 %
Aktuar Systemer AS	100,0 %
Storebrand Eiendom Holding AS	100,0 %
Storebrand Systemutvikling AS	100,0 %
Sjølyst Eiendom AS	50,0 %
UNI Norden Personforsikring Holding AS	100,0 %
Norben Life and Pension Insurance Co. Ltd.	25,0 %
AS Værdalsbruket ¹	74,9 %
UNI Norden Personförsäkring AB ²	40,0 %
Caveo ASA	34,0 %
Norsk Pensjon AS	25,0 %
Storebrand Bank ASA	100,0 %
Storebrand I AS	100,0 %
Storebrand II AS	100,0 %
Storebrand III AS	100,0 %
Filipstad Tomteselskap AS	100,0 %
Neskollen Eiendom AS	100,0 %
Filipstad Eiendom AS	100,0 %
Ring Eiendomsmegling AS	70,0 %
Seildukgaten 25-31 AS	50,0 %
Storebrand Kapitalforvaltning AS	100,0 %
Storebrand Luxembourg S.A.	99,8 %
Storebrand Alternative Investments ASA	56,0 %
Storebrand International Private Equity AB	100,0 %
Storebrand Skadeforsikring AS	100,0 %
Oslo Reinsurance Company ASA	100,0 %
Oslo Reinsurance Company (UK) Ltd.	100,0 %
Storebrand Helseforsikring AS	50,0 %
Storebrand Leieforvaltning AS	100,0 %
Storebrand Felix Kurs- og konferansesenter AS	100,0 %

¹ Storebrand ASA eier 24,9 prosent og total eierandel for Storebrand er 99,8 prosent.

² Storebrand Livsforsikring AS eier 40 prosent og Uni Norden Personforsikring Holding AS eier 60 prosent.

Generelt

Ansvarlig lånekapital: Ansvarlig lånekapital er lån som har prioritet etter all annen gjeld. Ansvarlig lånekapital er en del av tilleggskapitalen.

Durasjon: Gjennomsnittlig gjenværende løpetid på kontantstrømmen til rentebærende papirer. Modifisert durasjon er beregnet på grunnlag av durasjon og uttrykker verdifølsomhet i forhold til underliggende renteendringer.

Egenkapital: Egenkapitalen består av innskutt egenkapital og opptjent egenkapital. Innskutt egenkapital balanseføres som aksjekapital og overkursfond. Opptjent egenkapital balanseføres som annen egenkapital.

Resultat pr. ordinær aksje: Resultatbegrepet i beregningen av resultat pr. ordinær aksje består av resultat etter skattekostnad justert for endring i lovmessige sikkerhetsavsetninger etter skatt i skadeforsikring. De lovmessige avsetningene omfatter sikkerhets-, reassurans-, administrasjonsavsetning, og garantiordning. Antall aksjer som medtas i beregningen er gjennomsnittlig antall utestående ordinære aksjer i året. Ved aksjeemisjoner vil nytstede aksjer medtas fra innbetalingstidspunktet.

Kapitaldekning

Ansvarlig kapital: Ansvarlig kapital er den kapital som kan medregnes ved dekning av kapitalkravene etter myndighetenes forskrifter. Ansvarlig kapital kan bestå av kjernekapital og tilleggskapital.

Kapitaldekningsprosent: Tellende ansvarlig kapital i prosent av risiko-vektet balanse. De enkelte eiendelsposter og poster utenom balansen gis en risikovekt etter den antatte kredittrisiko de representerer.

Kjernekapital: Kjernekapital er en del av den ansvarlige kapitalen og består av egenkapital fratrukket goodwill, andre immaterielle eiendeler og netto forskuddsbetalt pensjon.

Tilleggskapital: Tilleggskapitalen er en del av den ansvarlige kapitalen og består av ansvarlig lånekapital. For å telle som ansvarlig kapital kan tilleggskapitalen ikke være større enn kjernekapitalen. Evigvarende ansvarlig lånekapital kan sammen med annen tilleggskapital ikke utgjøre mer enn 100 prosent av kjernekapital, mens tidsbegrenset ansvarlig lånekapital ikke kan utgjøre mer enn 50 prosent av kjernekapitalen. For å telle med fullt ut som ansvarlig kapital må gjenværende løpetid være minst fem år. Ved kortere gjenværende løpetid reduseres den tellende delen med 20 prosent pr. år.

Livsforsikring

Administrasjonsresultat: Resultat som følge av at de faktiske driftskostnader avviker fra det som er forutsatt i premietariffen.

Driftsresultat: Resultat av årets drift inkludert forsikringskundernes andel.

Gjennomsnittrente: Gjennomsnittrenten er et uttrykk for den gjennomsnittlige avkastning som selskapet har oppnådd på forsikringstakernes forsikringsfond i løpet av året. Gjennomsnittrenten er

å betrakte som en bruttorente før det er trukket kostnader og vil således ikke være sammenlignbar med renten i andre finansinstitusjoner. Gjennomsnittrenten er beregnet etter regler fastsatt av Kredittilsynet.

Grupplivsforsikring: Kollektiv livsforsikring der forsikringssummen utbetales som engangsbeløp ved død dersom avdøde var medlem av gruppen. Slik forsikring kan ha uførekapitalforsikring knyttet til seg.

Kapitalavkastning: Kapitalavkastningen viser netto realiserte inntekter av finansielle eiendeler inklusiv verdiregulering på fast eiendom uttrykt i prosent av selskapets gjennomsnittlige forvaltningskapital i året, etter regler fastsatt av Kredittilsynet. Verdijustert kapitalavkastning viser realiserte inntekter av finansielle eiendeler, verdiregulering av fast eiendom og årets endring i kursreserver, uttrykt i prosent av selskapets gjennomsnittlige forvaltningskapital i året målt etter markedsverdi.

Kapitalforsikring: Individuelle livsforsikringer der forsikringssummen utbetales ved død eller utløpt forsikringstid. Slik forsikring kan ha uførepensjon eller uførekapitalforsikring knyttet til seg.

Kollektiv pensjonsforsikring: Kollektiv livsforsikring, der pensjonsbeløpene utbetales terminvis fra avtalt alder, betinget av at forsikrede lever. Slik forsikring har vanligvis ektefelle-, barne- og uførepensjon knyttet til seg.

Kostnadsprosent: Driftskostnader i prosent av gjennomsnittlig kundefond.

Rente-/pensjonsforsikring: Individuell livsforsikring, der livrente/pensjonsbeløpet utbetales terminvis fra avtalt alder betinget av at forsikrede lever. Slik forsikring kan ha ektefelle-, barne- og uførepensjon knyttet til seg.

Renteresultat: Resultat som følge av at inntektene av finansielle eiendeler avviker fra det som er forutsatt i premietariffen.

Risikoresultat: Resultat som følge av at dødelighet og uførhet i perioden avviker fra det som er forutsatt i premietariffen.

Unit Linked: Livsforsikring med investeringsvalg hvor kunden selv kan påvirke risiko og avkastning gjennom valg av plassering i ulike fond.

Skadeforsikring

Brutto erstatninger: Erstatningsbeløp for alle skader som er inntruffet i perioden, samt eventuelle endringer i skader som er inntruffet i tidligere perioder.

Brutto premie: Benyttes både som forfalt og opptjent premie og tilsvarende sum premie uten fradrag for avgitt gjenforsikring (reassurans).

Combined ratio: Summen av kostnadsprosent og skadepresent.

Erstatninger: Summen av erstatningsbeløp for inntrufne skader.

F.e.r.: For egen regning

Forfalt premie: Summen av varslede premier med hovedforfall i regnskapsperioden for direkte forsikringer samt bokført premie i perioden for forsikringer overtatt fra andre (gjenforsikring).

Forsikringsteknisk resultat: Premieinntekt fratrukket skade-og driftskostnader.

Kostnadsandel: Driftskostnader i prosent av opptjent premie.

Kostnadsprosent: Driftskostnader i prosent av forfalt premie.

Opptjent premie: Premie for den risiko selskapet har løpt i regnskapsperioden.

Skadeprosent: Intrufne skader i prosent av opptjent premie.

Bank

Annuitetslån: Ved annuitetslån er summen av renter og avdrag (terminbeløp) konstant gjennom hele tilbakebetalingsperioden.

Effektiv rente: Den rente man får når de samlede lånekostnader omregnes til etterskuddsrente pr. år. For å komme frem til den effektive rente må man ta hensyn til om renten betales forskuddsvis eller etterskuddsvis, antall terminer pr. år samt provisjoner og gebyrer.

Realrente: Forrentning etter å ha tatt hensyn til faktisk eller forventet inflasjon. Uttrykkes gjerne som den nominelle renten fratrukket prisstigningstakten.

Rentenetto: Totale renteinntekter minus totale rentekostnader. Oppgis ofte i prosent av gjennomsnittlig forvaltningskapital.

Serielån: Et serielån er et lån hvor avdragene er like store i hele tilbakebetalingsperioden. Låntaker betaler faste avdrag og synkende rentebeløp for hver termin, dvs. at det periodiske nedbetalingsbeløpet synker gjennom hele låneperioden hvis renten er fast.

Finansielle derivater

Finansielle derivater omfatter et vidt spekter av instrumenter hvor verdier og verdiutvikling er avledet av aksjer, obligasjoner, valuta eller andre tradisjonelle finansielle instrumenter. I forhold til tradisjonelle instrumenter som aksjer og obligasjoner innebærer derivater mindre kapitalbinding og brukes som et fleksibelt og kostnadseffektivt supplement til tradisjonelle finansielle instrumenter i kapitalforvaltningen. Finansielle derivater kan brukes både til sikring av uønsket finansiell risiko og som et alternativ til tradisjonelle instrumenter for å ta ønsket risiko.

Aksjeopsjoner: Kjøp av aksjeopsjoner innebærer ensidige rettigheter til kjøp eller salg av aksjer til en fast kurs. Aksjeopsjoner kan også være knyttet til aksjeindekser i stedet for enkeltaksjer. Salg av aksjeopsjoner innebærer tilsvarende ensidige forpliktelser. I hovedsak benyttes børsomsatte og clearede opsjoner.

Aksjefutures (aksjeindeks futures): Aksjefutures kan være knyttet til enkeltaksjer, men er normalt knyttet til aksjeindekser. Aksjefutures er standardiserte terminavtaler som er børsnotert og gjenstand for clearing. Gevinster og tap beregnes daglig og gjøres opp påfølgende dag.

Basisswapper: Basisswapper innebærer avtaler om bytte av hovedstol og rentebetingelser i valuta. Ved avtalenes utløp byttes hovedstol og rentebetingelser tilbake til opprinnelig valutaslag. Basisswapper brukes til å valutasikre ansvarlig lån.

Fremtidige renteavtaler (FRA): Fremtidige renteavtaler (FRA) innebærer avtaler om å betale eller motta forskjellen mellom en fast avtalt rente og en fremtidig rente på et fastsatt beløp for en bestemt periode frem i tid. Denne differansen gjøres opp i begynnelsen av den fremtidige perioden. FRA er spesielt velegnet til styring av kortsiktig renterisiko.

Kredittderivat: Med kredittderivat menes en finansiell kontrakt som overfører hele eller deler av kredittrisikoen knyttet til lån, obligasjoner eller lignende fra kjøperen av beskyttelsen (selgeren av risiko) til selgeren av beskyttelsen (kjøperen av risiko). Kredittderivater er omsettelige instrumenter som gjør det mulig å overføre kredittisiko knyttet til bestemte aktiva til en tredje part uten å selge aktivaene.

Rentefutures: Rentefutures er knyttet til statsobligasjoner eller kortsiktige referanserenter. Rentefutures er standardiserte terminavtaler og er gjenstand for børsnotering og clearing. Gevinster og tap beregnes daglig og gjøres opp påfølgende dag.

Renteswapper/Assetsswapper: Renteswapper/assetsswapper innebærer en tidsbegrenset avtale om bytte av rentebetingelser mellom to parter. Normalt er det tale om bytte av fast rente mot flytende rente, og instrumentet brukes for å styre den langsiktige renterisikoen.

Renteopsjoner: Renteopsjoner kan være knyttet til pengemarkedsrenter eller obligasjoner. Kjøp av renteopsjoner knyttet til obligasjoner (også kalt for obligasjonsopsjoner) innebærer ensidige rettigheter til kjøp eller salg av obligasjoner til avtalte kurser. Renteopsjoner kan brukes som et fleksibelt instrument for styring av både kortsiktig og langsiktig renterisiko.

Valutaterminer/Valutaswapper: Valutaterminer/valutaswapper innebærer avtaler om fremtidig kjøp og salg av valuta til forhåndsbestemte kurser. Instrumentene brukes i hovedsak til å valutasikre verdipapirbeholdninger, bankbeholdninger, ansvarlig lån og forsikringsmessige avsetninger i valuta. Spotforretninger inkluderes også i disse instrumentene.

Valutaopsjoner: Valutaopsjoner gir innehaver en rett, men ingen plikt til fremtidige kjøp og salg av valuta til forhåndsbestemte kurser. Valutaopsjoner brukes til å valutasikre ansvarlig lån i valuta.

Egne notater

Egne notater

Hovedkontor:

Storebrand
Filipstad Brygge 1
Postboks 1380 Vika
0114 Oslo
Tlf.: 22 31 50 50
www.storebrand.no

Kundesenter: 08880

Øvrige selskaper i konsernet:

Oslo Reinsurance
Company ASA
Ruseløkkveien 14
Postboks 1753 Vika
0122 Oslo
Tlf.: 22 31 28 28
www.oslore.no

Storebrand Kapitalforvaltning
AS Norge, filial Sverige
Kungsgatan 12-14, plan 7
Postboks 5541
S-114 85 Stockholm
Tlf.: +46 8 614 24 00
www.storebrand.se

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

Storebrand Livsforsikring
Sverige, filial Sverige
Kungsgatan 12-14, plan 7
Box 5541
114 85 Stockholm
Tlf.: +46 8 700 22 00
www.storebrand.se

DKV Hälsa, filial Storebrand
Helseforsikring Sverige
Rålambsvägen 17, 14tr,
DN huset
Postboks 34242
S-100 26 Stockholm
Tlf.: +46 8 619 6200
www.storebrandhalsa.com



Storebrand ASA

Hovedkontor:
Filipstad Brygge 1
Postboks 1380 Vika
0114 Oslo
Telefon: 22 31 50 50
www.storebrand.no