

ÅRSRAPPORT 2005
Storebrand Livsforsikring AS

 storebrand



Innhold

2	NØKKELTALL
3 - 9	ÅRSBERETNING
10 - 11	RESULTATREGNSKAP
12 - 13	BALANSE
14	KONTANTSTRØMSANALYSE
15 - 18	REGNSKAPSPRINSIPPER
19 - 46	NOTER
47	AKTUARENS ERKLÆRING
48	REVISJONSBERETNING
49	KONTROLLKOMITEENS UTTALELSE
50	REPRESENTANTSKAPETS UTTALELSE
51 - 52	EUROPEAN EMBEDDED VALUE
53	RESULTATANALYSE
54 - 55	FORSIKRINGSTEKNISKE FORHOLD
56 - 57	ORD OG UTTRYKK

Nøkkeltall Storebrand Livsforsikring

Mill. kroner	2005	2004	2003	2002	2001
Storebrand Livsforsikring AS:					
Kapitalavkastning I *)	6,86 %	6,39 %	7,24 %	2,71 %	3,56 %
Kapitalavkastning II *)	7,52 %	7,17 %	8,82 %	1,91 %	1,51 %
Kapitalavkastning III *)	6,85 %	7,62 %	11,18 %	2,62 %	1,80 %
Gjennomsnittrente:	6,40 %	5,83 %	6,72 %	2,89 %	3,95 %
Solvensmarginkapital/krav i %:	175,2 %	169,4 %	158,6 %	160,5 %	184,4 %
Gjennomsnittlig rentegaranti:	3,64 %	3,77%	3,83%	3,82%	3,81%
Kostnadsprosent	1,06 %	0,90 %	0,96 %	0,92 %	0,88 %
Resultatanalyse (AS tall): **)					
- Renteresultat	4 359	3 094	3 613	-1 094	-535
- Risikoresultat	363	206	198	194	238
- Administrasjonsresultat	-330	-137	-149	-112	-102
- Øvrig	-11	-181	-1 010	-241	-26
Totalt	4 381	2 982	2 652	-1 253	-425
Storebrand Livsforsikring Konsern:					
Hovedtall					
Resultat					
Premieinntekter ekskl. tilflyttede midler	16 000	15 293	9 527	7 083	7 240
Netto til/fracflytting	546	-588	1 471	-381	-1 222
Netto inntekt av finansielle eiendeler	10 402	8 693	9 391	2 024	1 561
Erstatninger ekskl. fracflyttede midler	-8 532	-6 849	-5 960	-6 277	-6 955
Endring i forsikringsmessige avsetninger					
ekskl. tilflyttet og avsatt tilleggsavsetninger	-11 332	-11 243	-8 891	-3 348	-1 938
Forsikrings- og finansrelaterte adm. kostnader:	-1 354	-1 039	-995	-917	-875
Øvrige poster	-231	-205	-200	-280	-388
Til/fra kursreguleringsfond	-1 117	-1 078	-1 690	844	2 154
Driftsresultat	4 382	2 985	2 653	-1 253	-422
Ekstraordinære poster					
Resultat før fordeling	4 382	2 985	2 653	-1 253	-422
Midler tilført forsikringskunder	-3 215	-2 019	-1 839		
- Herav betinget tilleggsavsetning	-950	-500	-470		
Trukket av tilleggsavsetning til dekning rentegaranti			21	1 012	408
Resultat før skatt	1 167	966	835	-241	-15
Skattekostnad	26	-33	-197	129	78
Minoritetens andel av resultat		-1	-1	-1	-0
Årsoverskudd:	1 193	932	638	-113	63
Eiendeler					
Faste eiendommer	14 136	12 872	9 661	9 787	11 293
Obligasjoner holdt til forfall	40 672	39 352	42 368	40 023	25 044
Utlån	656	399	1 468	1 118	1 402
Aksjer og andeler	39 438	28 678	19 189	10 775	22 133
Omløpsobligasjoner	42 820	31 786	20 084	14 346	28 102
Sertifikater	5 966	12 254	17 383	21 251	11 353
Andre finansielle eiendeler	1 967	3 407	3 761	5 619	730
Sum finansielle eiendeler	145 654	128 748	113 914	102 919	100 057
Andre eiendeler	6 019	5 464	5 038	4 922	7 962
Sum eiendeler	151 673	134 211	118 952	107 841	108 019
Forsikringsfond for egen regning	134 463	121 066	108 760	99 108	99 201
- Herav tilleggsavsetninger	4 538	3 706	3 393	3 034	4 301
Kursreguleringsfond	3 884	2 767	1 690	0	844
Egenkapital	4 922	4 504	3 361	3 076	3 189
Kapitaldekning på konsernet:	10,94 %	14,38 %	15,69 %	18,36 %	12,03 %

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

***) Resultatanalysen korrigert for å vise datterselskaper/tilknyttede selskaper ført etter bruttometoden, se note 5

Årsberetning

HOVEDTREKK

Selskapets sentrale satsningsområder er pensjon og livsforsikring til privatpersoner, bedrifter og offentlige virksomheter. Målet er at Storebrand Livsforsikring i kundenes bevissthet skal være Norges mest respekterte og kundeorienterte livsforsikringsvirksomhet. En slik posisjon kan bare nås og opprettholdes gjennom markedets høyeste kvalitet på rådgivning, kundeforhold og produkttilbud. Storebrandkonsernet er i en særstilling i Norge som den eneste store aktøren i markedet med langsiktig sparing og livsforsikring som hovedvirksomhetsområder. Dette er en posisjon som Storebrand Livsforsikring legger offensive planer for å utnytte på best mulig måte. Storebrand Livsforsikring har en markedsandel på 28 prosent målt i kundefond til forvaltning i det norske private livsforsikringsmarkedet.

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

Gjennom de siste årene har Storebrand etablert et betydelig antall rammeavtaler med bransjeorganisasjoner, da vi tror bransjeorganisasjonene vil spille en viktig rolle ved innføring av obligatorisk tjenestepensjon.

I tillegg til virksomhet i det norske markedet, eier selskapet 25 prosent i Nordben Life and Pension Insurance Company Ltd. på Guernsey. Gjennom datterselskapene Aktuar Systemer AS og Storebrand Pensjonstjenester AS, tilbyr Storebrand leveranser innen aktuar tjenester, systemløsninger og alle typer tjenester knyttet til drift av pensjonskasser.

Storebrand har i 2005 etablert filial i Sverige. Filialen ble formelt åpnet den 5. september. Filialen vil tilby pensjonsforsikringer i det svenske markedet etter norsk forsikringslov. Salget vil foregå igjennom forsikringsmeglere. Tilbakemeldinger fra markedet etter åpningen har vært positive, og fra møter med meglere oppfatter vi at både meglere og kunder er villig innstilt til Storebrand.

Storebrand har i desember 2005 etablert selskapet UNI Norden Holding AS og Norden Personforsikring AB som starter sin virksomhet i 2006 og er et nytt spesialselskap i Sverige for personskade- og yrkesskade- og yrkessykdomsforsikring. Selskapets målgruppe er store norske bedrifter som mener de betaler for mye for å forsikre sine ansatte for personskader og dermed er villig til å ta en del av forsikringsrisikoen selv. Flere av Storebrands større bedriftskunder har bidratt i utviklingen av selskapet.

Storebrand ITI AS er fra og med 01.01.2005 fusjonert med Storebrand Livsforsikring.

SALG

Salget av livsforsikring med sparing i privatmarkedet (kapitalforsikring) skjøt fart i 2003. Denne utviklingen fortsatte gjennom hele 2004. I første halvår av 2005 ble det iverksatt tiltak for å

begrense salget av individuelle spareavtaler uten bindingstid, da det ikke er ønskelig av hensyn til kapitalstyringen i selskapet at dette produktet utgjør for stor andel av balansen. Salget av spareavtaler med binding har vist den ønskede utvikling i andre halvår av 2005.

Med innføringen av innskuddsbaserte tjenesteordninger i 2001 var forventningen at de fleste bedrifter som ikke hadde etablert tjenestepensjonsordning, ville velge innskuddspensjon. Selv om andelen av innskuddsbaserte pensjonsordninger er sterkt økende, har utviklingen vist at det fortsatt etableres nye ytelsesbaserte ordninger. I 2005 vant Storebrand flere store kontrakter. Blant annet valgte ISS med 10.000 ansatte Storebrand som leverandør av innskuddspensjon. Oslo Sporveiers valg av Storebrand som ny leverandør av ytelsespensjon gir over to milliarder kroner i økt forvaltning. Av åtte kommuner som valgte å flytte fra Kommunal Landspensjonskasse (KLP) vant Storebrand fem av disse anbudskonkurransene. Disse kommunene representerte nær 80 prosent av flyttede midler. I flyttemarkedet for tjenestepensjoner ble 2005 historiens beste år for Storebrand, med en netto flyttebalanse (meldt salg) på over fire milliarder kroner. Mange av selskapets største kunder har startet en vurdering av overgang fra ytelsespensjon til innskuddspensjon. Noen har besluttet overgang og vi antar at utviklingen vil være at flere vil foreta en slik vurdering også i løpet av 2006.

Fra og med 2005 benytter Storebrand internasjonale regnskapsprinsipper (IFRS) i sitt konsernregnskap. Livsforsikringsselskaper har foreløpig ikke anledning til å avlegge regnskapet etter IFRS. Storebrand Livsforsikring AS/Konsern vil derfor fortsatt avgi regnskapet etter norsk regnskapslov og regnskapsforskrift for forsikringsselskaper.

Styret bekrefter at regnskapet er avgitt under forutsetning om fortsatt drift.

RESULTAT

I Storebrand Livsforsikring AS ble resultatet av årets drift før fordeling mellom kunder og eier 4 381 millioner kroner, sammenlignet med 2 982 millioner kroner i 2004 (for Storebrand Livsforsikring konsern henholdsvis 4 382 millioner kroner og 2 985 millioner kroner). Resultatet ble fordelt med 3 215 millioner kroner til kundene (herav 950 millioner kroner avsatt tilleggsavsetning) og 1 167 millioner kroner til eier. Av eiers resultat kommer 168 millioner kroner fra produkter uten overskuddsdeling. Etter skatt ble resultatet 1 193 millioner kroner.

Renteresultatet er forskjellen mellom den bokførte avkastningen og den garanterte avkastningen på kontraktene. Den gjennomsnittlige garanterte renten på forsikringskontraktene var på 3,6 prosent i 2005. Gode resultater i forvaltningen av kundenes midler er det viktigste elementet for lønnsomheten i de sparerelaterte produktene. Selskapet oppnådde en god

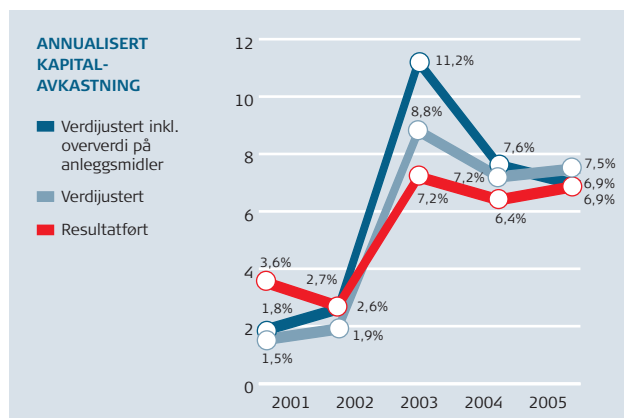
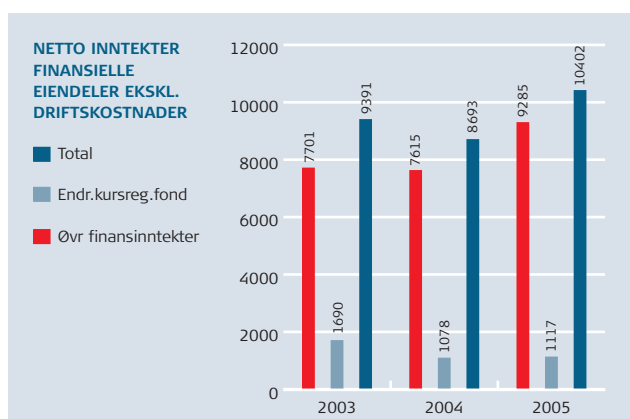
bokført avkastning i 2005. Renteresultatet ble på 4 359 millioner kroner i 2005, mot 3 094 millioner i 2004.

Risikoresultatet fremkommer som følge av at dødelighet og uførhet i en periode avviker fra det som er forutsatt i premietariffene. Risikoresultatet ble i 2005 på 363 millioner kroner, mot 206 millioner kroner i 2004. Økningen på 157 millioner kroner er relatert til en forbedring på 192 millioner i kollektiv pensjonsforsikring, 32 millioner kroner i gruppelivsforsikring og 19 millioner for skadebransjene. Individuell kapitalforsikring og individuell pensjonsforsikring viser en nedgang på hhv 31 millioner kroner og 55 millioner kroner.

Administrasjonsresultatet viser differansen mellom belastet administrasjonspremie for året og de faktiske driftskostnader. Administrasjonsresultatet ble på minus 330 millioner kroner som er en nedgang på 193 millioner kroner fra i fjor. Det har vært en nedgang i alle bransjer. Årsaken til nedgangen er blant annet økte pensjonskostnader som følge av kostnadsføring av estimatavvik ved overgang til ny regnskapsstandard, kostnader knyttet til nysatsinger og kostnader knyttet til godt salg.

Premieinntekter: Premieinntektene inkl. overført premiereserve ble på 18 318 millioner kroner i 2005. Dette er en økning på 2 prosent fra 2004, da de totale premieinntektene ble 17 912 millioner kroner. Samlet tilflytting av premiereserver var 2 318 millioner kroner mot 2 619 millioner kroner i 2004. Forfalt premieinntekt økte med 5 prosent fra 2004. Størst var den prosentvise veksten innenfor skadeforsikring, individuell rente/pensjonsforsikring og individuell kapitalforsikring med en økning på hhv 43 prosent, 19 prosent og 8 prosent sammenlignet med 2004. I kollektiv pensjonsforsikring og gruppelivsforsikring var det en nedgang på 1 prosent og 4 prosent.

Avkastning: Storebrand Livsforsikring oppnådde en god avkastning i 2005. Den resultatførte finansavkastningen ble 6,9 prosent, mot 6,4 prosent i 2004. Verdijustert avkastning



inkludert endring i oververdier for omløpsaktiva ble 7,5 prosent, mot 7,2 prosent i 2004. Ved utgangen av året utgjorde urealiserte reserver på omløpsmidler 3 884 millioner kroner mens tilsvarende reserver på anleggsobligasjoner utgjorde 3 573 millioner kroner. Det ble oppnådd meravkastning i forhold til referanseindekser i 9 av 16 porteføljer i 2005.

Kostnadsutvikling: Driftskostnadene i Storebrand Livsforsikring ble i alt 1 354 millioner kroner i 2005, mot 1 039 millioner kroner i 2004. Økningen på 315 millioner kroner skyldes i hovedsak større provisjonsutbetalinger i forbindelse med det økte salget i privatmarkedet, resultatført estimatavvik på egen pensjonsordning og nysatsingene i Sverige og arbeidet med obligatorisk tjenestepensjon. Honorar til Storebrand Kapitalforvaltning er lavere enn i fjor grunnet lavere avkastning målt mot referanseindeksene. Kundefondene har økt med 11 prosent i 2005 og kostnadene målt i forhold til gjennomsnittlig kundefond er økt fra 0,90 prosent i 2004 til 1,06 prosent i 2005. Det er målsatt fremtidig effektivisering av arbeidsprosesser som vil skape grunnlag for å håndtere fremtidig vekst uten tilsvarende økning i kostnadene.

Forsikringsoppgjør: Sum erstatninger for egen regning har økt med 3 prosent i løpet av året og utgjorde 10 363 millioner kroner. Endringen forklares med redusert fraflytting av kundemidler fra 3 232 millioner kroner i 2004 til 1 831 millioner kroner i 2005 samt at oppsagte avtaler og uttak økte med 1 476 millioner kroner til 2 776 millioner kroner sammenlignet med året før. Utbetalte erstatninger for øvrig på 5 750 millioner kroner, viser en normal økning i forhold til bestandsutviklingen på 226 millioner kroner.

Avsetninger til forsikringsfond: Godt netto salg og en tilfredsstillende avkastning gjorde at forsikringskundernes fond økte med 13,4 milliarder kroner i 2005 til 134,5 milliarder kroner pr. 31.12. Av resultatet til kundene ble 1 210 millioner kroner avsatt til premiefond. Etter en netto økning på

298 millioner kroner var saldoen pr. 31.12.2005 på 5,4 milliarder kroner. Tilleggsavsetninger som er betingede tildelte kundemidler som fungerer som risikokapital for kurssvingninger i investeringsporteføljen, ble styrket med 950 millioner kroner og utgjør 4,5 milliarder kroner pr. 31.12.2005. Fondet mangler om lag 0,2 milliarder kroner på å nå en størrelse på ett års rentegaranti.

RISIKO OG KAPITALFORHOLD

Det er knyttet rentegaranti til en vesentlig del av spareproduktene i livvirksomheten. I dag har disse spareproduktene en gjennomsnittlig årlig rentegaranti på 3,6 prosent. Gjennomsnittlig garantien 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 forskjellige verdipapirer og andre eiendeler, ikke minst med det lave rentenivået vi har i dag, og hvordan selskapet tåler sin risikostyring.

For å redusere den finansielle risikoen er deler av pengemarkedsporteføljens fremtidige avkastning sikret. I tillegg har selskapet plassert en betydelig andel av de finansielle eiendelene i obligasjoner som holdes til forfall og med en løpende avkastning på 5,5 prosent. Hvis dagens lave rentenivå vedvarer, vil det på sikt kunne skape utfordringer med å oppnå en avkastning på selskapets eiendeler som er tilstrekkelig høy i forhold til de avkastningsgarantier som er inngått. Stortinget vedtok ved utgangen av 2004 en rekke vesentlige endringer i lov om forsikringsvirksomhet. En viktig endring er at selskapene skal forhåndsfakturere kundene den kostnad som er forbundet med å innfri rentegarantien. Ved en forventet årlig avkastning på mellom 5 og 6 prosent mener Storebrand at innføringen av ny forsikringslov i sum vil virke relativt nøytralt på forventet resultat for eier. Overskudd fra produkter uten overskuddsdeling forventes å bli videreført som i dag. Risikoen mellom kunde og selskap er imidlertid fordelt på en annen måte noe som kan føre til redusert risiko i porteføljene. Mer gjennomsiktig prising vil også kunne føre til økt konkurranse.

Sammensetningen av de finansielle eiendelene blir årlig vedtatt i forbindelse med behandlingen av selskapets investeringsstrategi. Investeringsstrategien etablerer retningslinjer for sammensetningen av finansielle eiendeler gjennom prinsipper og rammer for selskapets risikostyring. Investeringsstrategien omfatter også rammer og retningslinjer for kreditt- og motparts eksponering, 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. 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 erfaringsmaterieell. Utviklingen i levealder og uførhet følges nøye og avsetningene justeres i takt med utviklingen.

Kredittilsynet offentliggjorde den 9. desember 2005 en rapport om midlertidige kapitalkrav for norske forsikringselskaper i perioden 2007-2009. Rapporten drøfter alternativer til kapitaldekningskravet kalt "Basel I" som i dag gjelder (og som for banker blir erstattet av "Basel II" 1. januar 2007) frem til innføring av et felles europeisk regelverk "Solvens II" tidligst i 2010. Kredittilsynet anbefaler Finansdepartementet å gå videre med et stresstestbasert regelverk som ligner på et fremtidig "Solvens II"-regelverk tilsvarende det som er gjort i Danmark, Sverige, Nederland og Storbritannia og flere andre europeiske land. Dette innebærer at forsikringsforpliktelsene skal diskonteres til markedets rentekurve og at eiendelene vil bli gjenstand for en stresstest. Det er noen spesielle utfordringer med å innføre et slikt regelverk i Norge knyttet til størrelsen på det norske obligasjonsmarkedet, integrasjon med andre finansielle markeder, forholdet til ny lov om livsforsikring, de særegne norske flyttere reglene og nivået på bufferkapital i de norske selskapene. Storebrand er positiv til at man påbegynner en nasjonal prosess frem mot innføring av et felles europeisk Solvens II-regelverk, men mener at en ukritisk innføring av det foreslåtte stressbaserte regelverket kan ha uheldige konsekvenser på kort sikt.

Fallende renter gir gevinst i form av stigende kurser på rentebærende papirer som sertifikater og obligasjoner. Dog vil et vedvarende lavt rentenivå både i Norge og internasjonalt være en betydelig utfordring for Storebrand Livsforsikring. Lave renter reduserer den løpende avkastningen på den andelen investeringsaktiva som er plassert i rentebærende papirer, og gjør det vanskeligere å nå målet om en årlig rentegaranti uten å tære på buffere. For å redusere avkastningsrisikoen på selskapets finansielle eiendeler, er blant annet deler av pengemarkedsporteføljens fremtidige avkastning sikret. I tillegg har selskapet plassert en betydelig andel på 40,7 milliarder kroner, av de finansielle eiendelene i obligasjoner som holdes til forfall og med en løpende avkastning på 5,5 prosent.

Omløpsobligasjoner, sertifikater og rentefond utgjør 49 milliarder kroner ved utgangen av året.

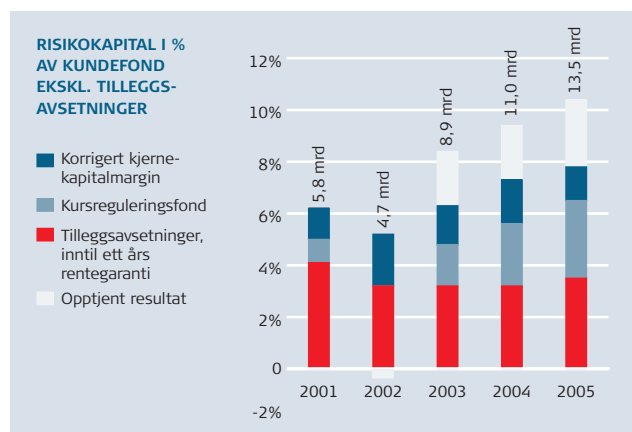
I samsvar med risikostyringsprinsippene ble aksjeeksponeringen økt fra 21 prosent til 26 prosent inkl. fondsandeler i løpet av året. Sikringsprogrammer for aksjeporteføljen har vært opprettholdt i 2005, slik at bufferkapitalen ikke blir unødige hardt rammet dersom markedene skulle få plutselige og kraftige fall.

Eiendom utgjør 9,3 prosent av forvaltningskapitalen etter en netto investering i løpet av året på 1,3 milliarder kroner. Det er avtalt ytterligere 2,2 milliarder kroner til eiendoms kjøp i 2005, men risikoovertakelse skjer i 2006. Utlånsporteføljen utgjør 0,7 milliarder kroner pr. 31.12.2004, dette gjelder kun næringslivslån.

Risikokapitalen økte med 2,5 milliarder kroner til 13,5 milliarder kroner. Alle kapitalkrav er tilfredsstillt med god margin.

Selskapet har styrket solvensmarginprosenten fra 169,4 prosent pr. 31.12.2004 til 175,2 prosent pr. 31.12.2005 (kravet er 100 prosent). Livkonsernet har en kapitaldekning på 10,94 prosent pr. 31.12.2005, en nedgang på 3,4 prosentpoeng i løpet av året (kravet er 8 prosent). Nedgangen forklares hovedsakelig av økt forvaltningskapital og økt aksjeeksponering. Kjernekapitalmarginen utgjør 7 prosent.

Storebrand Livsforsikrings rating fra Moody's ble i 2005 oppgradert fra A3 til A2. Ratingen fra Standard & Poor's ble oppgradert fra en A- til A. Begge ratingene har "stable outlook".



PERSONAL, ORGANISASJON OG STYRENDE ORGANER

Storebrand Livsforsikring er et heleid datterselskap av Storebrand ASA. Ved utgangen av året var det 911 årsverk i livkonsernet, mot 890 ved årets begynnelse. Gjennomsnittsalderen er i Storebrandkonsernet 44 år og gjennomsnittlig ansiennitet er 13 år. Alle medarbeidere i Storebrand er likeverdige, uavhengig av kjønn, alder, funksjonshemming, trosbekjennelse, kulturelle forskjeller og seksuell legning.

Bemanningen er i dag balansert sammensatt med en god blanding av erfarne og yngre medarbeidere av begge kjønn. Storebrands siste interne trivselsundersøkelse viser at 94 prosent av medarbeiderne trives i jobben sin.

Å opprettholde og videreutvikle medarbeidernes kompetanse er avgjørende for Storebrands videre suksess. Den enkeltes kompetansebehov dokumenteres i oppfølgingssamtaler med leder, og leder plikter å tilrettelegge og guide medarbeiderne i deres videreutvikling. I 2005 er det lansert et modulbasert lederutviklingsprogram for alle ledere.

Storebrand har gjennom flere år gjennomført målrettede tiltak for å fremme kvinner i ledende posisjoner i selskapet. Arbeidet har så langt vist fremgang på mange områder. Storebrand har satt et ambisiøst mål om å ha 40 prosent kvinner blant ledere og i interne og eksterne styrever. Andelen kvinner i styret er 33 prosent.

Tiltak om lik deltakelse fra begge kjønn i interne lederutviklingsprogrammer er videreført, samt deltakelse for kvinnelige

ansatte i eksternt mentorprogram. Storebrand har i perioden også deltatt med 11 kvinnelige ansatte i styreopplæringsprogrammet Female Future i regi av NHO. I 2006 vil konsernet delta i FNH's lederutviklingsprogram for kvinner.

Storebrand har også satt krav til samarbeidende rekrutteringsbyråer om at begge kjønn skal være representert ved presentasjon av finalekandidater til lederstillinger. I tillegg er det i 2005 lagt inn følgende tekst i alle eksterne stillingsannonser: "Vi er opptatt av mangfold og oppfordrer kvalifiserte kandidater til å søke uansett alder, kjønn, funksjonshemming eller kulturell bakgrunn".

For å bedre kunne sammenligne lønn mellom kvinner og menn er det utarbeidet lønnsstatistikker for definerte nivåer.

Konsernet har et særskilt søkelys på seniorpolitikk og har iverksatt en rekke tiltak for å ivareta denne viktige gruppen medarbeidere. 26,9 prosent av medarbeiderne er eldre enn 50 år og mange av dem har vært i selskapet i mer enn 30 år. Det er for ansatte over 60 år anledning til å arbeide 80 prosent for 90 prosent lønn og ansatte oppmuntres til å arbeide også etter ordinær pensjonsalder. I året som har gått har Storebrand mottatt prisen "Årets Seniorinitiativ" som er etablert av Senter for seniorpolitikk for å fremme seniorennes stilling i arbeidslivet og samfunnet.

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 selskapet Intranettside er det anledning til anonymt å stille spørsmål om aktuelle etiske dilemmaer, hvoretter selskapets svar synliggjøres for alle ansatte.

Storebrands samarbeidsavtale med Den Norske Kirke innebærer blant annet at medarbeidere ved behov kan ha en samtale med en prest. I løpet av året har presten også bistått ved drøftelse av etiske dilemmaer i enkelte enheter i konsernet. Storebrand har bistått FNH i utarbeidelse av etiske retningslinjer for finansielle rådgivere og disse er kommunisert og gjennomgått for alle rådgivere i Storebrand.

Storebrand har som inkluderende arbeidslivsbedrift (IA) siden 2002 arbeidet systematisk med å redusere sykefraværet, som i 2005 utgjorde 4,8 prosent. Korttids- og langtidsfraværet er stabilt, mens fravær 16 dager til 8 uker har økt noe.

Storebrand har ikke vært utsatt for meldte personskader, materielle skader eller ulykker av betydning i 2005.

Det har ikke vært endringer i styresammensetningen i 2005.

FORRETNINGSMESSIG SAMFUNNSANSVAR

Storebrands arbeid med samfunnsansvar er en integrert del av konsernets virksomhet. Konsernets toårige handlingsplan for samfunnsansvar løper ikke ut før ved neste årsskifte. Vi rapporterer likevel status på alle målene som er satt hvert år.

I løpet av 2005 er Storebrand blant annet kvalifisert til bærekraftsindeksene FTSE4GOOD og Dow Jones Sustainability Index,

internasjonale aksjeindekser der kun de aller beste bedriftene innen samfunnsansvar blir notert. Selskapet har også lansert et nytt HMS-produkt for å redusere sykefraværet hos bedrifter med pensjonsavtale i Storebrand. Storebrand har bransjens beste kundetilfredshet i bedriftsmarkedet. Vi har også innført Max Havelaar-kaffe på hovedkontoret, en type kaffe som garanterer at småbønder og plantasjearbeidere i utviklingsland får tryggere arbeidsvilkår og bedre priser for sine produkter. Etter ett år er 24 av 38 mål nådd.

Gjennom året er det også gjennomført tiltak som ikke er inkludert i den toårige planen. Blant annet er det innført en konsernpolicy for alle midler selskapet forvalter. Andre eksempler er investering i mikrofinansiering og inngåelse av en samarbeidsavtale med BIs Centre for Corporate Citizenship.

STOREBRANDS MILJØPÅVIRKNING

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. I tillegg stiller vi miljøkrav til forvaltningen av selskapets eiendommer og vi er i rute med hensyn til å innføre miljø- og sosiale krav til våre underleverandører. Skogeiendommen Værdalsbruket er sertifisert etter Levende Skog-standarden.

Seks av ni konkrete mål i handlingsplanen for samfunnsansvar er nådd. Målene knyttet til økt kildesorteringen er ennå ikke nådd. I løpet av 2006 vil det bli vurdert nye tiltak for å sikre en fremgang på området. Ett tiltak som ble iverksatt høsten 2005 var å sette ut miljøstasjoner for sortering av plast, tonerkassetter, elektroniske artikler og batterier i alle etasjer. Dette forventes å få effekt i 2006.

NYTT REGELVERK FOR LIVSFORSIKRINGSBRANSJEN

Rammebetingelsene innen livsforsikring er under revidering på en rekke områder.

Ved lov av 10. desember 2004 ble det vedtatt en rekke endringer i forsikringsvirksomhetsloven. Endringene er basert på forslag i Odelstingsproposisjon 74 (2003-2004). Lovendringene vil gjelde fra den tid kongen bestemmer. De enkelte bestemmelser kan settes i kraft til forskjellig tid, og det kan også fastsettes overgangsregler.

Loven innebærer omfattende endringer, og Storebrand er godt i gang med forberedelsene. Målet med den nye loven er å skape større forutsigbarhet og gjennomsiktighet i prisingen, og et tydeligere skille mellom kundenes og selskapenes egne midler.

Prisene skal fastsettes med endelig virkning og betales på forhånd. Det betyr i hovedsak at det blir slutt på overskuddsdelingen i kontoføringen. De ulike delene av pensjonsleveransen skal prises separat, og skal inkludere fortjeneste til forsikrings-selskapet.

- **Pris for rentegaranti:** Bedriften må betale for rentegarantien og forvaltningen av pensjonsmidlene i forkant. Hele avkastningen fra forvaltningen av pensjonsmidlene tilføres kontrakten. Prisen vil bl.a. avhenge av kontraktens bufferkapital (risikokapital), investeringsporteføljens sammensetning og nivået på rentegarantien.
- **Pris for risikodekningene:** Bedriften vil få tilført overskudd på risikoresultatet for alders-, uføre- og etterlattedekningene i pensjonsordningen. Forsikringsselskapene vil få anledning til å disponere deler av overskuddet til å bygge opp et risikoutjevningsskjede, som kan benyttes til å dekke eventuelle fremtidige underskudd.
- **Pris for administrasjon av pensjonsordningen:** Administrasjonskostnadene vil bli belastet i forkant med endelig virkning for bedriften. Forsikringsselskapene vil bli tilført eventuelle overskudd på administrasjonsresultatet, men må dekke eventuelle underskudd.

I dag bestemmer Storebrand på vegne av kundene hvordan pensjonsmidlene skal forvaltes, og hele porteføljen forvaltes likt. Med den nye loven vil bedrifter med ytelsesbaserte pensjonsordninger i større grad kunne påvirke fordelingen av pensjonsmidlene på ulike investeringsalternativer som aksjer, obligasjoner, pengemarked og eiendom.

Det nye lowerket åpner også for at "kollektivporteføljen" kan deles opp i underporteføljer som kan forvaltes ulikt. Kontrakter med lav rentegaranti og høy bufferkapital (tilleggsavsetninger og kursreserver) kan for eksempel forvaltes med en høyere aksjeandel, og kan dermed oppnå høyere forventet avkastning.

Tilleggsavsetninger er en viktig del av kontraktens risikokapital (bufferkapital), og bedriften kan velge etter et nærmere regelverk å bygge ekstra tilleggsavsetninger. På den måten kan bedriften få en høyere aksjeandel på sine pensjonsmidler og dermed en høyere forventet avkastning. Alternativt kan økte tilleggsavsetninger gi en lavere pris på rentegarantien. Tilleggsavsetningene kan etter den nye loven som hovedregel kun brukes til å dekke manglende avkastning på egen kontrakt.

FREMTIDSUTSIKTER

Bedriftsmarkedet

Blant bedrifter om ikke har pensjonsordning fra før, forventes det at de fleste nye ordninger som opprettes vil være innskuddsbaserte. Siden alle bedrifter med mer enn to ansatte er pålagt å opprette tjenestepensjon innen utgangen av 2006, innebærer dette at man i løpet av ett år vil gå fra et marked dominert av ytelsesbaserte ordninger til et marked dominert av innskuddsbaserte ordninger i forhold til antall bedrifter med de ulike ordningene. Når det gjelder størrelsen på opptjente pensjonsreserver, vil ytelsesordninger forbli dominerende i mange år fremover.

Gjennom høsten 2005 har Storebrand arbeidet med å tilpasse organisasjonen til å møte det nye markedet for obligatorisk tjenestepensjon. Det nye markedet vil øke de årlige premieinntektene i markedet for tjenestepensjoner med minst tre milliarder kroner. Storebrand har utviklet et nytt standardprodukt kalt Storebrand Folkepensjon, spesielt tilpasset små bedrifter som er pålagt å etablere tjenestepensjon i 2006. Folkepensjon er svært enkelt for bedriftene å etablere, samtidig som ordningen er effektiv for bedriften å holde à jour etter etablering. Folkepensjon kan etableres via et eget kundesenter eller direkte på internett. Storebrand har posisjonert seg i dette markedet gjennom avtaler med bransjeforeninger og flere eksterne distributører. Disse avtalene legger grunnlag for effektiv distribusjon av Storebrand Folkepensjon, og antas å bidra til sterk konkurranseposisjon. Storebrand har i tillegg inngått avtaler med sparebanker og forretningsbanker om distribusjon av tjenestepensjon. I Storebrands eget distribusjonsapparat i bedriftsmarkedet vil også finansielle rådgivere i personmarkedsenheten arbeide med salg av Storebrand Folkepensjon.

Innføringen av obligatorisk tjenestepensjon har medført en kraftig vekst i antall leverandører. Som følge av dette er det sterk konkurranse i markedet. Ved inngangen av 2006 ser det ut som om mange bedrifter har inntatt en avventende holdning til valg av leverandør. Bedriftene har frist til utgangen av 2006 med å etablere ordningen, men sparingen må gjelde fra 1. juli. Aktiviteten i markedet forventes derfor å øke mot sommeren.

Fra og med 2007 er markedet for tjenestepensjoner i hovedsak et flyttemarked. Dette innebærer at de ulike tilbyderne vil konkurrere om å tiltrekke seg allerede etablerte tjenestepensjonsordninger. Storebrand har som en av de mest tradisjonsrike aktørene i markedet et langsiktig perspektiv på obligatorisk tjenestepensjon. Satsing på volum i 2006 gir en ny og stor kundeportefølje som kan utvikles videre over tid. Dette gir et styrket utgangspunkt for Storebrands satsing på salg av supplerende finansielle produkter til ansatte i bedrifter med tjenestepensjon. Samtidig vil økningen i antall nye bedriftskunder gi en betydelig vekst i midler til forvaltning.

Tjenestepensjonsordningene i offentlig sektor fremstår fortsatt som et av de mest spennende markedsområdene for Storebrand, basert på volumet i markedet, gjeldende flyttevolum og det faktum at offentlige tjenestepensjonsordninger har en obligatorisk oppregulering i forhold til lønnsvekst og grunnbeløpet i folketrygden. 100 kommuner har nå valgt pensjonsinnretninger utenfor KLP. Det er i ferd med å etableres et marked der markedsandelene mellom aktørene forventes å jevne seg ut over tid. Markedet for offentlige tjenestepensjonsordninger forventes å bli utvidet i årene fremover ved at flere statlige virksomheter, som i dag har pensjonsordningen i Statens Pensjonskasse, får anledning til å ta pensjonsordningene på anbud.

Storebrand Bedriftsmarked ønsker å stimulere til økt satsning på Helse, Miljø og Sikkerhet (HMS) hos våre kunder både i privat og offentlig sektor. Satsing på HMS kan gi de ansatte betydelige fordeler i form av mindre sykdom, rask tilgang til nødvendig behandling ved behov, bedre trivsel og økt livskvalitet. Bedriftene vil få større verdiskapning og lavere sykefraværskostnader i tillegg til en lavere forsikringspremie. For samfunnet og for forsikringsselskapet vil det bety store besparelser ved at sykefraværet går ned og færre går over på uførepensjon.

Som første norske selskap lanserte Storebrand i 2005 en ny HMS-avtale som gir redusert uførepensjon for virksomheter som satser på HMS. HMS-avtalen består av to deler, en utvidet helseforsikring levert av Storebrand Helse samt HMS-rådgivning fra Storebrand Livsforsikrings HMS-rådgiver. Avtalen forutsetter at kunden har inngått avtale om et inkluderende arbeidsliv (IA). For offentlig sektor er det opprettet et HMS- og seniorpolitisk fond for 2006. Midlene kan brukes til ulike HMS-tiltak, til kurs og etterutdanning. I tillegg får kommuner og offentlige virksomheter tilbud om HMS-rådgivning og helseforsikring.

Gjennom etablering av den svenske filialen vil Storebrand satse på utvalgte nisjer i det svenske markedet gjennom de største meglerforetakene i Sverige.

PERSONMARKEDET

Etter en nedgang fra 2000 til 2002 har markedet for langsiktig sparing utviklet seg positivt. Økende individualisering av markedet gjennom konverteringer fra ytelsespensjon til innskuddspensjon og innføring av modernisert folketrygd har bidratt til denne veksten. Innføring av obligatorisk tjenestepensjon vil i tillegg bidra til økt bevissthet om behov for privat sparing, og vil således også fremover bidra til vekst i dette markedet. Det antas at sparingen vil skje i produkter både med og uten binding. Markedet for livsforsikring har vokst de siste årene, men i et saktere tempo enn tidligere forventet. Vi befinner oss fortsatt i et relativt umodent marked, hvor forsikring av hus, bil, båt og andre verdisaker prioriteres fremfor å sikre seg selv og familien. Det forventes imidlertid at markedet vil modne og fortsette å vokse fremover.

Vi har lykket med å rekruttere nye kunder gjennom Storebrand Banks nye posisjon. Det bidrar til at det totale antall privatpersoner som har en relasjon til Storebrand er voksende. Med satsingen i personmarkedet og innføring av obligatorisk tjenestepensjon vil vår totale kundebase vokse ytterligere. For Storebrand har det derfor stått sentralt i 2005 å øke kunnskapen om egen kundebase for å kunne lykkes med å kryssselge på eksisterende kunder. Viktige tiltak har derfor vært å utvikle og teste ulike aktiviteter mot grupper av eksisterende kunder. Dette for å øke treffsikkerheten og forbedre resultater av den kommunikasjon og de aktiviteter vi gjør mot ulike kundegrupper. Gjennom bevisst utnyttelse av kryssalg og kundebevaringsaktiviteter er målet å maksimere inntjening og antall produkter per kunde samt økt kundeloyalitet.

VEKST

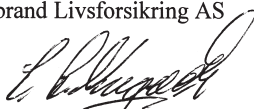
Storebrand Livsforsikring forventer en balansevekst på mellom 8 og 10 prosent pr. år i bedriftsmarkedet. I privatmarkedet er veksten i stor grad påvirket av utviklingen i rentemarkedet og om innføring av obligatorisk tjenstepensjon vil påvirke etterspørselen etter individuelle pensjonsforsikringer.

DISPONERING AV ÅRETS RESULTAT

Resultat før fordeling i Storebrand Livsforsikring AS ble på 4 381 millioner kroner. Etter at det er avsatt 950 millioner kroner til tilleggsavsetning ble resultatet 3 431 millioner kroner. Selskapets frie egenkapital utgjør 2.784 millioner kroner. Styret foreslår følgende disponering av årets resultat:



Disponering mill. kroner	Totalt	Til eier		Til kunder	
		Til eier	%	Til kunder	%
Resultat for produkter uten overskuddsdeling	168,0	168,0			
Resultat for produkter med overskuddsdeling	3 263,2	998,5	31 %	2 264,7	69 %
Totalt	3 431,2	1 166,5		2 264,7	
Foreslått disponering av resultat til eier					
Skatt		-26,6			
Utbytte		775,4			
Annen egenkapital		417,7			

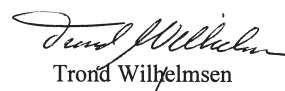
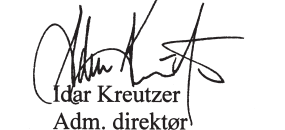
Oslo, 13. februar 2006
I styret for
Storebrand Livsforsikring AS


Leiv L. Nergaard
Styrets leder


Camilla Grieg


Hege Hodnesdal


Jan Kildal

Haas Henrik Klouman


Trond Wilhelmsen

Idar Kreutzer
Adm. direktør

Resultatregnskap Storebrand Livsforsikring

1. januar–31. desember

STOREBRAND LIV KONSERN				STOREBRAND LIV AS				
2003	2004	2005	MILL. KRONER	NOTE	2005	2004	2003	
TEKNISK REGNSKAP:								
9 547,9	15 315,2	16 028,0	1.1 Forfalte premier brutto		16 028,0	15 315,2	9 547,9	
-21,1	-22,4	-28,3	1.2 Avgitt gjenforsikring premier		-28,3	-22,4	-21,1	
3 367,4	2 619,3	2 317,8	1.3 Overført premiereserve fra andre selskaper	4	2 317,8	2 619,3	3 367,4	
12 894,2	17 912,1	18 317,5	1. Premieinntekter for egen regning	1,2	18 317,5	17 912,1	12 894,2	
1,0			2.1 Inntekter fra aksjer og andeler i konsernselskaper		5,5	17,3	13,2	
13,4	4,4	0,4	2.2 Inntekter fra andeler i tilknyttet selskap		0,4	4,4	13,4	
1,1	0,3		2.3 Inntekter fra fordringer på og vp. utstedt av konsernselskaper			0,4	1,6	
775,5	888,7	1 052,9	2.4 Inntekter fra bygninger og faste eiendommer		959,5	804,0	701,8	
5 181,0	4 578,3	4 703,7	2.5 Inntekter fra andre finansielle eiendeler		4 702,0	4 577,4	5 177,4	
99,0	202,8	263,7	2.6 Verdiregulering av bygninger og faste eiendommer		263,7	202,8	99,0	
1 689,6	1 077,7	1 116,8	2.7 Urealisert gevinst/reversering av urealisert tap finansielle omløpsmidler		1 116,8	1 077,7	1 689,6	
167,3	3,0		2.8 Reversering av nedskrivning andre finansielle eiendeler			3,0	167,3	
8 604,5	8 286,7	10 987,7	2.9 Gevinster ved realisasjon av finansielle eiendeler		10 987,7	8 286,7	8 604,5	
16 532,4	15 041,9	18 125,2	2. Inntekter av finansielle eiendeler	6	18 035,6	14 973,7	16 467,8	
49,4	66,5	18,2	3. Andre forsikringsrelaterte inntekter		18,2	66,5	49,4	
-5 936,1	-6 824,1	-8 525,5	4.1 Utbetalte erstatninger brutto		-8 525,5	-6 824,1	-5 936,1	
5,6	6,8	13,8	4.2 Avgitt gjenforsikring erstatninger		13,8	6,8	5,6	
-29,4	-31,2	-20,5	4.3 Endring i erstatningsavsetning brutto		-20,5	-31,2	-29,4	
-1 904,1	-3 231,5	-1 830,9	4.4 Overført premiereserve mv. til andre selskaper	4	-1 830,9	-3 231,5	-1 904,1	
-7 864,0	-10 080,0	-10 363,1	4. Erstatninger for egen regning	1	-10 363,1	-10 080,0	-7 864,0	
-8 811,5	-11 221,5	-11 223,5	5.1 Til/fra premiereserve i forsikringsfondet brutto		-11 223,5	-11 221,5	-8 811,5	
-126,6	-134,2	-125,4	5.2 Garanterte renter på premiefond/pensjonistenes overskuddsfond		-125,4	-134,2	-126,6	
-470,0	-500,0	-950,0	5.3 Årets tilleggsavsetninger		-950,0	-500,0	-470,0	
62,3	140,9	43,2	5.4 Fra tilleggsavsetninger i forbindelse med erstatning/gjenkjøp		43,2	140,9	62,3	
7,5	24,6	58,9	5.5 Overføring av tilleggsavsetninger fra andre selskaper		58,9	24,6	7,5	
-10,6	-6,9	-10,6	5.6 Til/fra sikkerhetsfond		-10,6	-6,9	-10,6	
-5,0	-21,6	-15,2	5.7 Til/fra tekniske avsetninger for skadeforsikringsvirksomheten		-15,2	-21,6	-5,0	
-9 353,9	-11 718,7	-12 222,6	5. Endringer i forsikringsmessige avsetn. mv. for egen regning	1	-12 222,6	-11 718,7	-9 353,9	
-335,9	-357,9	-509,5	6.1 Salgskostnader forsikring	3	-509,5	-357,9	-335,9	
-508,0	-523,8	-757,8	6.2 Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	8	-757,8	-523,8	-508,0	
-843,9	-881,7	-1 267,3	6. Forsikringsrelaterte driftskostnader for egen regning		-1 267,3	-881,7	-843,9	
-5,5	-5,5	-6,5	7.1 Adm. kostnader knyttet til bygninger og faste eiendommer		-6,5	-5,5	-5,5	
-145,1	-151,6	-80,1	7.2 Adm. kostnader knyttet til andre finansielle eiendeler		-80,1	-151,6	-145,1	
-5,5	-33,6	-7,3	7.3 Rentekostnader knyttet til finansielle eiendeler		-6,2	-21,3	-5,5	
-147,9	-137,9	-153,8	7.4 Andre kostnader knyttet til finansielle eiendeler		-72,6	-75,9	-81,5	
-95,3	-34,1	-232,8	7.5 Verdiregulering av bygninger og faste eiendommer		-232,8	-34,1	-95,3	
-3,5	-0,3	-4,7	7.6 Nedskrivning av andre finansielle eiendeler		-4,7	-0,3	-3,5	
-6 875,9	-6 139,0	-7 325,1	7.7 Tap ved realisasjon av finansielle eiendeler		-7 325,1	-6 139,0	-6 875,9	
-7 278,7	-6 502,0	-7 810,3	7. Kostnader knyttet til finansielle eiendeler	6	-7 728,0	-6 427,7	-7 212,3	
-78,7	-164,9	-100,7	8. Andre forsikringsrelaterte kostnader etter gjenforsikringsandel		-100,7	-164,9	-78,7	
-1 689,6	-1 077,6	-1 116,8	9. Til/fra kursreguleringsfond		-1 116,8	-1 077,6	-1 689,6	
2 367,2	2 595,6	3 580,1	10. FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT		3 572,8	2 601,7	2 369,0	

STOREBRAND LIV KONSERN			STOREBRAND LIV AS					
2003	2004	2005	MILL. KRONER	NOTE	2005	2004	2003	
21,1			11. Fra tilleggsavsetning i forsikringsfondet til dekning av renteunderskudd				21,1	
-712,6	-764,0	-1 054,8	12.1 Overføring til premiereserve i forsikringsfondet		-1 054,8	-764,0	-712,6	
-656,3	-755,4	-1 209,9	12.2 Overføring til premie- og pensjonistenes overskuddsfond		-1 209,9	-755,4	-656,3	
-1 368,9	-1 519,4	-2 264,7	12. Midler tilført forsikringskunder	1,5	-2 264,7	-1 519,4	-1 368,9	
1 019,4	1 076,2	1 315,4	13. RESULTAT AV TEKNISK REGNSKAP		1 308,1	1 082,3	1 021,2	
			IKKE TEKNISK REGNSKAP:					
58,5	65,7	86,1	14. Andre inntekter					
-242,5	-176,2	-234,4	15. Andre kostnader		-141,6	-119,7	-186,7	
835,4	965,7	1 167,1	16. RESULTAT AV ORDINÆR VIRKSOMHET		1 166,5	962,6	834,5	
-196,7	-33,4	26,0	17. Skattekostnad	7,22	26,6	-31,0	-196,4	
-0,6	-0,7		18. Minoritetens andel av resultat					
638,1	931,6	1 193,1	19. ÅRSRESULTAT		1 193,1	931,6	638,1	
			DISPONERINGER:					
			20.1 Avgitt konsernbidrag				-144,0	
			20.2 Utdelt utbytte		-775,4	-538,7	-230,0	
			20.3 Overført til annen egenkapital		-417,7	-392,9	-264,1	
			20. Sum disponeringer		-1 193,1	-931,6	-638,1	

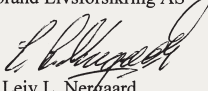
Balanse Storebrand Livsforsikring

31. desember

STOREBRAND LIV KONSERN				STOREBRAND LIV AS				
2003	2004	2005	MILL. KRONER	NOTE	2005	2004	2003	
			EIENDELER:					
61,9	41,6	24,9	1.1 Immaterielle eiendeler	17			3,1	
			1.2 Utsatt skattefordel	22			4,4	
61,9	41,6	24,9	1. Immaterielle eiendeler		0,0	0,0	7,5	
9 660,7	12 872,4	14 135,7	2.1 Bygninger og faste eiendommer	16,17	13 963,4	12 864,9	9 651,0	
			2.2 Aksjer og andeler i konsernselskaper	10,14	341,2	126,5	121,3	
58,7	61,6	100,0	2.3 Aksjer og andeler i tilknyttede selskaper	10,14,18	62,0	61,6	58,7	
42 367,9	39 351,5	40 671,6	2.4 Obligasjoner som holdes til forfall	12,14,17,18	40 671,6	39 351,5	42 367,9	
1 284,2	267,8		2.5 Pantelån			267,8	1 284,2	
184,1	130,8	656,1	2.6 Andre utlån	14	656,1	130,8	184,1	
	1,1		2.7 Andre finansielle anleggsmidler					
53 555,6	52 685,2	55 563,4	Finansielle eiendeler som anleggsmidler		55 694,3	52 803,1	53 667,2	
19 130,1	28 616,4	39 338,4	2.8 Aksjer og andeler	9,13,14,18	39 336,8	28 579,3	19 095,2	
37 467,2	44 039,8	48 785,3	2.9 Obligasjoner og andre vp. m/fast avkastning	11,13,14,18	48 785,3	44 039,8	37 467,2	
3 609,4	3 032,2	1 528,5	2.10 Plasseringer hos kredittinstitusjoner	14,18	1 528,5	3 032,2	3 609,4	
133,9	374,1	438,7	2.11 Finansielle derivater	13,14,18	438,7	374,1	133,9	
17,3			2.12 Andre finansielle omløpsmidler				17,3	
60 357,9	76 062,5	90 090,9	Finansielle eiendeler som omløpsmidler		90 089,3	76 025,4	60 323,0	
113 913,5	128 747,7	145 654,3	2. Sum finansielle eiendeler		145 783,6	128 828,5	113 990,2	
1 297,7	1 189,7	957,0	3.1 Fordringer på forsikringstakere - direkte forretninger		957,0	1 189,7	1 297,7	
7,6	4,3	4,3	3.2 Fordringer i forbindelse med gjenforsikring		4,3	4,3	7,6	
155,0	566,5	1 498,8	3.3 Andre fordringer		1 384,0	244,3	199,4	
5,0	33,5	25,6	3.4 Fordringer med konsernselskaper	24	240,8	51,4	15,9	
1 465,3	1 794,0	2 485,7	3. Sum fordringer		2 586,1	1 489,7	1 520,6	
2,4	2,6	26,5	4.1 Varige driftsmidler	17	24,2	0,5	0,6	
1 694,2	2 053,9	1 777,6	4.2 Kasse, bank		1 581,9	1 939,0	1 615,2	
80,9	96,2		4.3 Andre eiendeler etter art	8		89,6	74,9	
1 777,5	2 152,7	1 804,1	4. Sum andre eiendeler		1 606,1	2 029,1	1 690,7	
1 538,9	1 390,1	1 697,0	5.1 Opptjente ikke mottatte leieinntekter, renter, ol.		1 694,4	1 386,6	1 538,9	
194,6	85,2	6,5	5.2 Andre forskuddsbetalte kostn. og ikke mottatte inntekter		6,5	85,2	191,7	
1 733,5	1 475,3	1 703,5	5. Sum forskuddsbet. kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		1 700,9	1 471,8	1 730,6	
118 951,7	134 211,3	151 672,5	SUM EIENDELER		151 676,7	133 819,1	118 939,6	


STOREBRAND LIV KONSERN				STOREBRAND LIV AS				
2003	2004	2005	MILL. KRONER	NOTE	2005	2004	2003	
EGENKAPITAL OG GJELD:								
1 361,2	1 411,2	1 411,2	6.1 Aksjekapital	27	1 411,2	1 411,2	1 361,2	
26,4	726,4	726,5	6.2 Overkursfond	27	726,5	726,4	26,4	
1 387,6	2 137,6	2 137,7	6. Sum innskutt egenkapital		2 137,7	2 137,6	1 387,6	
1 973,3	2 366,2	2 783,9	7.1 Annen egenkapital	27	2 783,9	2 366,2	1 973,3	
1 973,3	2 366,2	2 783,9	7. Sum opptjent egenkapital		2 783,9	2 366,2	1 973,3	
12,5	13,0	12,7	8. Minoritetens andel av egenkapitalen					
1 536,0			9.1 Evigvarende ansvarlig lånekapital				1 536,0	
1 132,9	2 966,8	2 875,4	9.2 Annen ansvarlig lånekapital		2 875,4	2 966,8	1 132,9	
2 668,9	2 966,8	2 875,4	9. Sum ansvarlig lånekapital	13,23	2 875,4	2 966,8	2 668,9	
1 689,6	2 767,2	3 884,0	10. Kursreguleringsfond	18	3 884,0	2 767,2	1 689,6	
99 909,1	111 819,5	124 051,7	11.1 Premiereserve for egen regning		124 051,7	111 819,5	99 909,1	
3 393,4	3 706,1	4 537,5	11.2 Tilleggsavsetninger		4 537,5	3 706,1	3 393,4	
4 858,6	4 946,2	5 228,1	11.3 Premiefond		5 228,1	4 946,2	4 858,6	
256,3	199,2	215,0	11.4 Pensjonistenes overskuddsfond		215,0	199,2	256,3	
282,6	313,8	334,3	11.5 Erstatningsavsetning for egen regning		334,3	313,8	282,6	
59,9	81,4	96,6	11.6 Andre tekniske avsetninger	21	96,6	81,4	59,9	
108 759,9	121 066,2	134 463,2	Avsetninger til forsikringsfond for egen regning		134 463,2	121 066,2	108 759,9	
141,7	148,6	159,2	11.7 Sikkerhetsfondsavsetninger		159,2	148,6	141,7	
108 901,6	121 214,8	134 622,4	11. Sum forsikringsmessige avsetninger for egen regning	19	134 622,4	121 214,8	108 901,6	
134,5	187,6	245,1	12.1 Pensjonsforpliktelse ol.	8	226,5	181,2	129,6	
69,8	180,2	180,9	12.2 Utsatt skatt	22		26,6		
15,9	0,3	0,3	12.3 Andre avsetninger		0,3	0,3	15,6	
220,2	368,1	426,3	12. Sum avsetninger for andre risikoer og kostnader		226,8	208,1	145,2	
540,3	481,1	724,4	13.1 Gjeld i forbindelse med direkte forsikring		724,4	481,1	540,3	
78,1	80,8	111,6	13.2 Gjeld i forbindelse med gjenforsikring		111,6	80,8	78,1	
		684,1	13.3 Finansielle derivater som kortsiktig gjeld	18	684,1			
864,3	1 018,3	2 301,0	13.4 Annen gjeld		2 441,8	712,2	821,8	
230,0	538,7	776,6	13.5 Avsatt til utbytte		775,4	538,7	230,0	
221,3	12,8	14,9	13.6 Gjeld til konsernselskap	24	119,4	124,7	357,0	
1 934,0	2 131,7	4 612,6	13. Sum gjeld		4 856,7	1 937,5	2 027,2	
44,3	46,7	42,6	14.1 Mottatte ikke opptjente leieinntekter, renter, mv.		42,6	46,7	44,3	
119,7	199,2	274,9	14.2 Andre påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter		247,2	174,2	101,9	
164,0	245,9	317,5	14. Sum påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter		289,8	220,9	146,2	
118 951,7	134 211,3	151 672,5	SUM EGENKAPITAL OG GJELD		151 676,7	133 819,1	118 939,6	
POSTER UTENOM BALANSEN:								
Betingede forpliktelser, se note 9						2 982		

Oslo, 13. februar 2006
I styret for
Storebrand Livsforsikring AS


Leiv L. Nerøgaard
Styrets leder

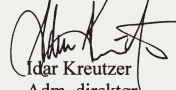

Camilla Grieg


Jan Kildal


Trond Wilhelmsen


Hege Hodnesdal


Hans Henrik Klouman


Idar Kreutzer
Adm. direktør

Kontantstrømanalyse

1. januar – 31. desember

MILL.KRONER	KONSERN			AS		
	2005	2004	2003	2005	2004	2003
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter						
Netto innbetalte premier forsikring	15 096,7	14 048,4	7 847,4	15 096,7	14 383,5	7 853,4
Netto utbetalte erstatninger og forsikringsytelser direkte forsikring	-8 288,9	-6 966,8	-5 770,4	-8 288,9	-6 907,7	-5 770,4
Netto inn-/utbetalinger ved flytting	486,9	-212,2	1 463,3	486,9	-612,2	1 463,3
Innbetalinger av renter, provisjoner og gebyrer fra kunder						
Utbetalinger av renter, provisjoner og gebyrer til kunder						
Netto inn-/utbetalinger på utlån kunder	-236,5	1 126,1	-247,9	-236,5	1 126,4	-206,8
Netto inn-/utbetalinger på utlån til og fordring på andre finansinstitusjoner						
Netto inn/utbetaling av kundeinnskudd bank	106,1	98,5	114,9	104,8	98,5	109,7
Netto inn/utbetaling av innskudd fra Norges Bank og andre finansinstitusjoner						
Netto innbetalinger/utbetalinger vedr verdipapirer i tradingporteføljen:						
Aksjer og andeler	-5 592,0	-6 172,4	-5 377,2	-5 805,9	-5 653,9	-5 373,1
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	-694,9	1 279,2	3 041,1	-697,9	976,6	2 990,6
Finansielle derivater og andre finansielle instrumenter	619,5		-135,1	619,5	-222,9	-89,6
Innbetalinger av utbytte fra tradingporteføljen						
Utbetalinger til andre leverandører for varer og tjenester	-53,0	-994,7	-1 086,1	-80,8	-854,4	-1 141,0
Netto inn-/utbetalinger vedr eiendomsdrift	-315,1	-2 111,4	758,1	-162,5	-2 310,3	752,1
Utbetalinger til ansatte, pensjoner, arbeidsgiveravg.m.v.	-599,0	-663,3	-395,6	-576,7	-393,6	-366,6
Utbetalinger av skatter og offentlige avgifter	26,7		-67,7	0,0	0,0	-87,5
Innbetalinger av utbytte fra døtre						
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	556,5	-568,6	144,8	458,7	-370,0	134,1
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter						
Netto innbetalinger ved salg av datterselskaper	0,1			0,1		
Netto utbetalinger ved kjøp/kapitalisering av datterselskaper						
Innbetalinger ved salg av eiendom						
Utbetalinger ved kjøp av eiendom	-12,4		1,0	-12,4	0,0	0,0
Netto innbetalinger/utbetalinger ved salg/kjøp av driftsmidler mv.	-50,1	0,1	-15,4	-31,9	-4,1	-11,1
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-62,4	0,1	-14,4	-44,2	-4,1	-11,1
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter						
Utbetalinger ved nedbetaling av lån						
Innbetaling ved opptak av lån						
Innbetaling vedr. utstedelse av sertifikatlån o.a. korts. lån						
Utbetalinger vedr. utstedelse av sertifikatlån o.a. korts. lån						
Innbetaling av ansvarlig lånekapital						
Utbetalinger ved tilbakebetaling av ansvarlig lånekapital						
Utbetaling av renter på ansvarlig lånekapital	-233,0	178,2	9,6	-233,0	178,2	11,8
Innbetaling ved utstedelse av obligasjonsgjeld og annen langsiktig gjeld						
Utbetaling ved tilbakebet av obligasjonsgjeld og annen langsiktig gjeld						
Innbetaling ved utstedelse av aksjekapital	0,1	750,0	21,0	0,1	750,0	21,0
Utbetaling ved tilbakebetaling av aksjekapital						
Utbetaling av konsernbidrag/utbytte	-537,5		0,0	-538,7	-230,3	0,0
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter	-770,4	928,2	30,6	-771,6	697,9	32,8
Netto kontantstrøm i perioden	-276,3	359,7	161,0	-357,1	323,8	155,8
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-276,3	359,7	161,0	-357,1	323,8	155,8
Kont/kontantekvivalenter ved periodens start for nye selskaper						
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens start	2 053,9	1 694,2	1 533,2	1 939,0	1 615,2	1 459,4
Beh av kont/kontantekvivalententer ved periodeslutt	1 777,6	2 053,9	1 694,2	1 581,9	1 939,0	1 615,2

Regnskapsprinsipper

Generelt

Årsregnskapet er avlagt i samsvar med regnskapsloven av 1998, god regnskapsskikk i Norge samt Forskrift om årsregnskap m.m. for forsikringselskaper.

Ved utarbeidelsen av regnskapet må ledelsen bygge på forutsetninger og estimater som vil påvirke regnskapsført verdi av eiendeler, gjeld, inntekter og kostnader samt noteopplysninger om betingede forpliktelser. Faktiske tall kan avvike fra de opprinnelige estimater.

Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet omfatter Storebrand Livsforsikring AS og datterselskaper hvor Storebrand Livsforsikring AS kontrollerer, direkte eller indirekte, 50 prosent eller mer av stemmeberettigede eierandeler. Datterselskapenes regnskaper er omarbeidet etter de regnskapsprinsipper som gjelder for livsforsikringselskaper dersom det er av vesentlig betydning. Aksjer i datterselskaper er eliminert i konsernregnskapet etter oppkjøpsmetoden. Dette innebærer at det oppkjøpte selskapets eiendeler og gjeld vurderes til virkelig verdi på kjøpstidspunktet, og eventuell merpris ut over dette klassifiseres som goodwill. Alle vesentlige transaksjoner og mellomværende mellom selskaper i konsernet er eliminert.

Investeringer i selskaper hvor konsernet har betydelig innflytelse (tilknyttede selskaper) regnskapsføres etter egenkapitalmetoden i konsernregnskapet. Vurdering etter egenkapitalmetoden innebærer at investeringen regnskapsføres til Storebrand Livs andel av egenkapitalen inkludert eventuell merverdier og goodwill, i det tilknyttede selskapet. Storebrand Livsforsikrings andel av årsresultatet, etter fradrag for avskrivninger på eventuelle merverdier, resultatføres. Betydelig innflytelse foreligger normalt når konsernet eier fra 20 til 50 prosent av den stemmeberettigede kapitalen. Interesser i felles kontrollert 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.

Utenlandske enheter regnes om etter dagskursmetoden. Det vil si at eiendeler, inkludert merverdier ved oppkjøp, og gjeld omregnes til norske kroner basert på balansedagens kurs, mens resultatregnskapet omregnes til norske kroner etter gjennomsnittets kurs for året. Eventuell omregningsdifferanse er ført direkte mot konsernets egenkapital.

Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta

Pengeposter, andre finansielle omløpsmidler og ansvarlig lån i utenlandsk valuta omregnes til balansedagens valutakurs. Valutaderivater er balanseført til virkelig verdi på balansedagen.

RESULTATREGNSKAPET

Premieinntekter

Brutto forfalte premier inntektsføres med de beløp som forfaller i året. Avgitt gjenforsikring vises på egen linje under hovedposten premier for egen regning. Periodisering av opptjent premie ivaretas ved avsetning til premiereserve i forsikringsfondet.

Utbetalte erstatninger

Viser årets brutto utbetalte erstatninger. Avgitt gjenforsikring og årets endring i erstatningsavsetning vises på egne linjer under hovedposten erstatninger for egen regning. Avsetning for ikke ferdigbehandlede eller ikke utbetalte erstatninger ivaretas i erstatningsavsetningen under forsikringsmessige avsetninger for egen regning.

Inntekter/kostnader på finansielle eiendeler

Inntekter og kostnader knyttet til finansielle eiendeler, inklusive endringer i urealiserte verdier presenteres brutto i resultatregnskapet. Netto urealiserte gevinster/tap på finansielle eiendeler klassifisert som omløpsmidler føres mot kursreguleringsfondet i balansen og inngår således ikke i årets resultat. Finansielle kostnader inkluderer administrasjonskostnadene forbundet med den finansielle virksomheten.

Overføring av premiereserve m.v. (flytting)

Overføring av premiereserve ved flytting av forsikringer føres over resultatregnskapet under posten premier for egen regning 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, premiefond og pensjonistenes overskuddsfond resultatføres under posten endringer i forsikringsmessige avsetninger. Øvrig avkastning til kundene resultatføres under posten midler tilført forsikringskunder.

FINANSIELLE EIENDELER

FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER

Bygninger og faste eiendommer

Eiendommer er vurdert til virkelig verdi. Som følge av dette foretas det ikke bedriftsøkonomiske avskrivninger. Årets verdiendringer og realisert tap/gevinst ved salg av eiendom inngår i årets resultat. Eiendommer organisert i egne juridiske enheter (aksjeselskaper og ansvarlige selskaper) er klassifisert og vurdert på lik linje med direkte eide eiendommer.

Aksjer og andeler vurdert som anleggsmidler

Aksjer i datterselskaper og tilknyttede selskaper, med unntak av eiendommer organisert som AS eller ANS, regnskapsføres etter egenkapitalmetoden i selskapsregnskapet.

Obligasjoner som holdes til forfall

Obligasjoner som er ervervet med formål å holdes til forfall, klassifiseres som finansielt anleggsmiddel. Obligasjoner vurderes til amortisert kost etter effektiv rentes metode. Periodisert over/ underkurs inngår i regnskapslinjen Inntekter fra andre finansielle eiendeler.

Obligasjonene nedskrives dersom en betydelig negativ endring i utsteders kredittisiko tilsier nedskrivning.

Pantelån - andre utlån

Utlån vurderes til anskaffelseskost med fradrag for påregnelige tap i henhold til Kredittilsynets forskrifter fra 21.12.2004.

FINANSIELLE OMLØPSMIDLER

Finansielle omløpsmidler vurderes til virkelig verdi. Årets Netto urealisert gevinst/tap føres mot kursreguleringsfondet i balansen. Nedenfor beskrives de vurderingsmetoder som legges til grunn for de ulike finansielle omløpsmidler og kursreguleringsfondet.

Aksjer og andeler

For papirer notert på børs eller annen regulert markedsplass, settes virkelig verdi til sluttkurs siste handelsdag frem til og med balansedagen.

Dersom markedet for et finansielt instrument ikke er aktivt, fastsettes virkelig verdi ved hjelp av en verdsettelsesmetode. Verdsettelsesmetoder omfatter bruk av nylig foretatte markeds-transaksjoner på armlengdes avstand mellom velinformerte og frivillige parter, dersom slike er tilgjengelige, henvisning til løpende virkelig verdi av et annet instrument som er praktisk talt det samme, diskontert kontantstrømsberegning og opsjonspringsmodeller.

Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning Der det foreligger kjente omsetningskurser i likvide markeder

vurderes virkelig verdi til siste omsatt / offisiell børskurs ved stenging av markedene siste handelsdag frem til og med balansedagen. Der det ikke foreligger kjente omsetningskurser beregnes markedsverdien teoretisk basert på avkastningskurven for det respektive marked hensyntatt den enkelte utsteders kredittisiko. Underkurs på nullkupongpapirer periodiseres som renteinntekt fram til forfall etter effektiv rentes metode. Verdiendringer som skyldes endringer i rentenivået føres som urealisert verdiendring og inngår i kursreguleringsfondet.

Finansielle derivater

Beregningen av virkelig verdi for finansielle derivater tar utgangspunkt direkte i observerte markedsverdier for instrumenter hvor disse er tilgjengelig i et likvid marked. Dersom markedsverdien ikke er direkte tilgjengelig, beregnes markedsverdier på grunnlag av underliggende markedspriser ved hjelp av matematiske modeller som er allment aksepterte for prising av slike instrumenter.

Aksjeopsjoner / Aksjeindeksopsjoner

Opsjonen realiseres ved at den benyttes, går til forfall eller at det gjøres en motforretning.

Aksjefutures

Aksjefutures (inkl. aksjeindeksfutures) gjøres opp daglig som følge av foregående dags markedsbevegelser. Verdiendringer på futureskontrakter bokføres løpende som realisert resultat.

Renteopsjoner / opsjoner på fremtidige renteaftaler FRA Tilsvarende behandling som for aksjeopsjoner.

Rentefutures

Tilsvarende behandling som for aksjefutures.

Renteswap

På renteswapper resultatføres påløpte renteinntekter og rentekostnader løpende.

Assetswap

Tilsvarende behandling som for renteswap.

FRA-fremtidige renteaftaler

Fremtidige renteaftaler (FRA) verdsettes løpende i henhold til observerbare sluttkurser daglig og gjøres opp i begynnelsen av den perioden avtalen er knyttet til.

Valutaterminkontrakter

Valutaterminer benyttes i all hovedsak til valutasikring av verdipapirer og andre finansielle instrumenter. Urealisert verdiendring inngår ikke i kursreguleringsfondet, men påvirker resultat til fordeling mellom kunder og eier. Resultat av aktive valutaposisjoner føres inn på kursreguleringsfondet.

Valutaswapper

Tilsvarende behandling som for valutaterminkontrakter.

Kredittderivat

Verdsettes teoretisk i henhold til anerkjente metoder basert på observerbare forutsetninger om sannsynlighet for mislighold og gjenervervelse. ("default rate" og "recovery rate").

Netto urealiserte merverdier på finansielle omløpsmidler - kursreguleringsfond

Årets netto urealisert gevinst/tap på finansielle omløpsmidler føres mot kursreguleringsfondet i balansen og inngår således ikke i årets resultat. Dersom porteføljen av finansielle omløpsmidler viser en akkumulert netto mindreværdi kostnadsføres dette tapet. Dersom finansielle omløpsmidler vurderes til å ha et konstatert varig verditap blir verdiendringen på disse papirene resultatført.

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.

ANDRE EIENDELER

Immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler som anskaffes separat eller som gruppe balanseføres til virkelig verdi på anskaffelsestidspunktet. Immaterielle eiendeler avskrives lineært over antatt økonomisk levetid. Dersom eiendelens levetid ikke er tidsbegrenset og en økonomisk levetid ikke kan estimeres avskrives eiendelen ikke, men er gjenstand for en årlig nedskrivningstest.

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler til eget bruk vurderes til historisk kost etter fradrag for planmessige avskrivninger. Nedskrivning foretas dersom balanseført verdi overstiger gjennvinnbart beløp av eiendelen. Gjennvinnbart beløp er definert som det høyeste av netto salgsverdi og bruksverdi estimert som diskonterte kontantstrømmer.

Kontanter og bankinnskudd

Kontanter og bankinnskudd inkluderer kontanter, bankinnskudd. Deposit er klassifisert under regnskapslinjen Plasseringer hos kredittinstitusjoner.

LANGSIKTIG GJELD

Ansvarlig lån

Ansvarlig lån regnskapsføres til amortisert kost etter effektiv rente metode.

Ansvarlig lån i utenlandsk valuta sikres ved kjøp av valuta på termin tilsvarende hovedstol på lånet tillagt lånets påløpte renter frem til terminens forfall. Det ansvarlige lånet og påløpte renter vurderes til balansedagens valutakurs og valuta-terminene vurderes til virkelig verdi.

FORSIKRINGSMESSIGE AVSETNINGER - LIVSFORSIKRING Forsikringsfondet

Premiereserve

Brutto premiereserve utgjør kontantverdien (forsikringsforpliktelsene diskontert med den garanterte rente) av selskapets totale forsikringsforpliktelser i henhold til de enkelte forsikringsavtaler, med fradrag av kontantverdien av fremtidige premier. Dette tilsvarer summen av de beløp som er ført på forsikringstakernes konti, samt avsatte premiereserver for kontrakter som ikke kontoføres (rene risikoforsikringer, inkl. gruppelevesforsikringer m.v.).

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 allikevel 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.

Premiefond

Premiefondet inneholder forskuddsbetalte premier "etter skatteloven" fra forsikringstakerne i individuell og kollektiv pensjonsforsikring.

Pensjonistenes overskuddsfond

Pensjonistenes overskuddsfond består av overskudd tilordnet premiereserve knyttet til pensjoner under utbetling 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.

Sikkerhetsfondet

Sikkerhetsfondet omfatter lovbestemte avsetninger for å kunne møte upåregnelige tap ved forsikringsvirksomheten. Beregningen gjøres i henhold 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 omløpsmidler. Hele avsetningen er ført som pliktig avsetning i regnskapet.

Pensjonsforpliktelser egne ansatte

Fra og med regnskapsåret 2005 har selskapet benyttet ny norsk pensjonsstandard for pensjoner NRS 6A. Dette har medført at pensjonsforpliktelser knyttet til egne ansatte er beregnet med nye parametere. Forskjell mellom bokførte pensjonsforpliktelser pr 1. januar 2004 og nye aktuarberegnete forpliktelser pr 1. januar 2004 er kostnadsført i resultatregnskapet for 2005.

I tillegg til kostnadene som er nevnt ovenfor består periodens netto pensjonskostnad 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 aktuarmessige 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.

Estimatavik og virkningen av endrede forutsetninger amortiseres over forventet gjenværende opptjeningstid i den grad de overstiger 10 prosent av den største av pensjonsforpliktelser og pensjonsmidlene (korridor).

Virkninger 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 inngår som en del av pensjonsforpliktelsen, og vises både som del av balanseført forpliktelse og estimatavik.

Utsatt skatt/ utsatt skattefordel

Skattekostnaden sammenstilles med regnskapsmessig resultat før skatt. Skatt knyttet til egenkapitaltransaksjoner er ført mot egenkapitalen. Skattekostnaden består av betalbar skatt (skatt på årets direkte skattepliktige inntekt) og endring i netto utsatt skatt. Utsatt skatt og utsatt skattefordel er presentert netto i balansen. Utsatt skattefordel balanseføres dersom fremtidig skattepliktig inntekt sannsynliggjør en utnyttelse.

Oversikt over notene

	Side
Note 1	Bransjenote resultatregnskap20
Note 2	Salg av forsikringer (nyteging) siste 3 år21
Note 3	Salgskostnader21
Note 4	Flytting av reserver m.v. til/fra Storebrand Livsforsikring AS21
Note 5	Resultatanalyse fordelt pr. bransje22
Note 6	Inntekter og kostnader finansielle eiendeler23
Note 7	Skattekostnad24
Note 8	Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser25-26
Note 9	Aksjer og andeler27-33
Note 10	Morselskapets aksjer i datterselskaper og tilknyttede selskaper34
Note 11	Obligasjoner og sertifikater omløpsmidler35
Note 12	Obligasjoner holdt til forfall35
Note 13	Finansielle derivater36
Note 14	Finansiell risiko37-38
Note 15	Bevegelse i spesifiserte/uspesifiserte tapsavsetninger39
Note 16	Fast eiendom39
Note 17	Bevegelse i løpet av året på anleggsmidler40
Note 18	Markedsverdi (virkelig verdi) verdipapirer40
Note 19	Forsikringsmessige avsetninger fordelt på bransjer41
Note 20	Overføringer innen forsikringsfond ved kontoføringen m.v. for 200441
Note 21	Forsikringsteknisk resultat og avsetninger skadebransjer41
Note 22	Utsatt skattefordel og utsatt skatt42
Note 23	Ansvarlig lånekapital43
Note 24	Transaksjoner med nærstående parter43
Note 25	Lønn og forpliktelser for ledere44
Note 26	Revisjonshonorar44
Note 27	Egenkapitalendring45
Note 28	Kapitaldekning45
Note 29	Solvensmargin46

Noter Storebrand Livsforsikring

01 } Bransjenote resultatregnskap Storebrand Livsforsikring AS

MILL. KRONER	KOLLEKTIV PENSJON PRIVAT	KOLLEKTIV PENSJON OFFENTLIG	GRUPPE- LIVS FORSIKRING	IND. KAPITAL FORSIKRING	IND. RENTE/ PENSJONS FORSIKRING	SKADE- FORSIK- RING	TOTALT	HERAV U/OVER- SKUDDSD- DELING
1.1 Engangspremier	1 403,0	571,3			13,0		1 987,3	
1.2 Årlige premier	3 715,6	593,1	469,8	104,1	149,7		5 032,3	694,9
1.3 Kontoprodukter				8 161,5	732,2	114,7	9 008,4	203,0
Sum forfalt premie	5 118,6	1 164,4	469,8	8 265,6	894,9	114,7	16 028,0	897,9
1.4 Tilflyttede premiereserver	1 405,4	702,8			209,6		2 317,8	-4,0
1.5 Avgitt gjenforsikring	-13,9		-2,7	-3,8	-0,2	-7,7	-28,3	-11,4
1 Premieinntekter 2005	6 510,1	1 867,2	467,1	8 261,8	1 104,3	107,0	18 317,5	882,5
Premieinntekter 2004	7 147,0	1 453,7	489,5	7 646,5	1 096,5	78,9	17 912,1	752,3
Premieinntekter 2003	7 007,1	1 624,3	474,6	2 971,8	749,2	67,1	12 894,1	718,4
2 Inntekter av finansielle eiendeler	11 473,9	1 251,2	89,2	2 507,1	2 700,6	13,6	18 035,6	168,6
3 Andre forsikringsrelaterte inntekter	11,6	1,2	0,1	2,5	2,8		18,2	0,2
4.1 Utbetalte erstatninger	-2 815,0	-586,6	-309,1	-576,7	-1 422,9	-39,0	-5 749,3	-400,6
4.2 Oppsagte avtaler/uttak på livkonto	-192,8			-2 556,0	-27,4		-2 776,2	-1,1
4.3 Avgitt gjenforsikring	11,8			0,1	1,2	0,7	13,8	0,9
4.4 Endring i erstatningsavsetning	3,4	-5,6	-7,4	-9,0	-1,9		-20,5	-50,6
4.5 Fraflyttede reserver m.v.	-1 650,0	-79,2			-101,7		-1 830,9	
4 Erstatninger 2005	-4 642,6	-671,4	-316,5	-3 141,6	-1 552,7	-38,3	-10 363,1	-451,4
Erstatninger 2004	-5 934,1	-583,0	-341,1	-1 658,6	-1 536,2	-27,0	-10 080,0	-420,8
Erstatninger 2003	-3 673,7	-1 061,1	-350,1	-1 007,5	-1 744,5	-27,1	-7 864,0	-428,2
5.1 Endring i premiereserve	-4 149,9	-1 465,4	-8,0	-5 397,3	-202,9		-11 223,5	-88,0
5.2 Garanterte renter premie-/pensjonistenes oversk fond	-109,6	-7,7			-8,1		-125,4	
5.3 Årets tilleggsavsetning	-607,5	-66,9		-131,2	-144,4		-950,0	
5.4 Endring tilleggsavsetninger i fors.fondet	13,9	-0,5		23,4	6,4		43,2	
5.5 Tilflyttet tilleggsavsetning og kursreserve	40,3	18,0			0,6		58,9	
5.6 Endring i sikkerhetsfond	-6,0	-3,7	-0,2	-0,7			-10,6	-3,5
5.7 Tekniske avsetninger skadeforsikrings- virksomheten						-15,2	-15,2	-15,2
5 Endring forsikringsmessige avsetn. 2005	-4 818,8	-1 526,2	-8,2	-5 505,8	-348,4	-15,2	-12 222,6	-106,7
Endring forsikringsmessige avsetn. 2004	-4 192,1	-1 107,8	-10,8	-6 065,0	-321,4	-21,6	-11 718,7	-73,3
Endring forsikringsmessige avsetn. 2003	-6 609,7	-1 023,4	-2,7	-2 005,2	292,1	-5,0	-9 353,9	-77,4
6 Forsikringsrelaterte driftskostnader	-552,3	-64,2	-65,4	-364,0	-173,6	-47,8	-1 267,3	-225,1
7.1 Adm.kostnader finansielle eiendeler	-55,1	-6,0	-0,4	-12,0	-13,0	-0,1	-86,6	-0,8
7.2 Andre kostnader finansielle eiendeler	-4 861,4	-530,1	-37,8	-1 062,2	-1 144,2	-5,7	-7 641,4	-71,4
7 Kostnader i tilknytning til fin. eiendeler	-4 916,5	-536,1	-38,2	-1 074,2	-1 157,2	-5,8	-7 728,0	-72,2
8 Andre forsikringsrelaterte kostnader	-73,9	-1,8	-15,5	-4,6	-4,8	-0,1	-100,7	-15,8
9 Til/fra kursreguleringsfond	-696,5	-80,1	-5,7	-160,6	-173,0	-0,9	-1 116,8	-10,8
10 Fra tilleggsavsetning i forsikringsfondet til dekning av renteunderskudd							0,0	
11 Midler tilført forsikringskundene	-1 584,1	-163,7		-300,3	-216,6		-2 264,7	
12 Resultat av teknisk regnskap	710,9	76,1	106,9	220,3	181,4	12,5	1 308,1	169,3
13 Andre inntekter								
14 Andre kostnader	-90,1	-9,8	-0,7	-19,7	-21,2	-0,1	-141,6	-1,3
15 Resultat av ordinær virksomhet	620,8	66,3	106,2	200,6	160,2	12,4	1 166,5	168,0
16 Skattekostnad	14,1	1,5	2,5	4,6	3,6	0,3	26,6	3,8
17 ÅRSOVERSKUDD	634,9	67,8	108,7	205,2	163,8	12,7	1 193,1	171,8

02 } Salg av forsikringer (nytegning) siste 3 år Storebrand Livsforsikring AS

PREMIER: MILL. KRONER	KOLLEKTIV PENSJON PRIVAT	KOLLEKTIV PENSJON OFFENTLIG	GRUPPE- LIVS FORSIKRING	IND. KAPITAL FORSIKRING	IND. RENTE/ PENSJONS FORSIKRING	SKADE- FORSIKRING	TOTALT
2005	210,6	2,6	14,6	7 150,5	584,0	35,4	7 997,7
2004	211,5	0,3	15,3	6 258,2	431,5	14,1	6 930,9
2003	320,1	0,7	23,3	1 953,9	315,6	9,0	2 622,6

Salg består av nysalg og forbedringssalg med fradrag for forsikringer der første premie ikke blir betalt. Tilflyttede reserver (note 4) er ikke med i tallene.

03 } Salgskostnader Storebrand Livsforsikring AS

MILL. KRONER	2005	2004	2003
Lønn og øvrige kostnader	-320,0	-249,0	-276,9
Provisjoner	-189,5	-108,9	-59,0
- herav provisjoner til andre selskaper	-129,4	-72,5	-49,2
Sum salgskostnader	-509,5	-357,9	-335,9

04 } Flytting av reserver m.v. til/fra Storebrand Livsforsikring AS

MILL. KRONER	KOLLEKTIV PENSJONS FORSIKRING PRIVAT	KOLLEKTIV PENSJONS FORSIKRING OFFENTLIG	IND. KAPITAL FORSIKRING	IND. RENTE/ PENSJONS FORSIKRING	TOTALT 2005	TOTALT 2004	TOTALT 2003
Mottatte midler							
Premiereserve	1 396,1	760,8	0,0	160,9	2 317,8	2 619,3	3 367,4
Tilleggsavsetning	40,3	18,0		0,5	58,8	24,6	7,5
Flytting av premiereserver m.v.	1 436,4	778,8	0,0	161,4	2 376,6	2 643,9	3 374,9
Premiefond	97,4	0,0			97,4	220,2	120,1
Årlig premievolum	212,4	47,7	0,0	3,6	263,7	298,6	204,6
Antall kontrakter/kunder	721	26	0	449	1 196	1 082	832
Fraflyttede midler							
Premiereserve	-1 565,5	-79,2	0,0	-97,5	-1 742,2	-3 078,9	-1 866,9
Tilleggsavsetning	-59,4	-0,1		-3,2	-62,7	-126,1	-36,3
Kursreserve	-23,2	-1,7		-1,1	-26,0	-26,5	-0,9
Flytting av premiereserver m.v.	-1 648,1	-81,0	0,0	-101,8	-1 830,9	-3 231,5	-1 904,1
Premiefond	-301,4	-12,2		-3,1	-316,7	-480,7	-115,2
Årlig premievolum	-348,0	-5,4	0,0	-2,7	-356,1	-312,5	-123,7
Antall kontrakter/kunder	-555	-9	-2	-462	-1 028	-687	-2 324

05 } Resultatanalyse fordelt pr. bransje Storebrand Livsforsikring AS

MILL. KRONER	LINJE REFERANSE TIL NOTE 1	KOLLEKTIV PENSJON PRIVAT	KOLLEKTIV PENSJON OFFENTLIG	GRUPPE- LIVS- FORSIKRING	INDIVIDUELL KAPITAL- FORSIKRING	INDIVIDUELL PENSJONS- FORSIKRING	SKADE- FORSIKRING	TOTALT 2005	TOTALT 2004	TOTALT 2003
1. Finansinntekter a)	2/3/7.2/8/9 14/16	5 818,0	630,3	44,9	1 262,9	1 360,4	6,9	9 123,4	7 520,0	7 549,9
2. Garantert rente		-3 135,7	-299,2	-4,0	-595,7	-729,7		-4 764,3	-4 426,2	-3 936,6
- herav tilført premiefond	5.2	-109,6	-7,7			-8,1		-125,4	-134,2	-126,6
3. Renteresultat		2 682,3	331,1	40,9	667,2	630,7	6,9	4 359,1	3 093,8	3 613,3
Adm.kostnader datterselskaper c)		1,2	0,1		0,3	0,3		1,9	11,2	17,4
4. Risikopremie		421,2	50,0	384,6	370,4	-76,4	95,2	1 245,0	1 277,5	1 173,4
5. Risikotilskudd		-103,5	-79,3	-289,4	-292,5	20,9	-54,2	-798,0	-968,1	-906,6
6. Netto gjenforsikring mv. a)	8	-56,3	0,0	-18,0	-3,7	1,0	-7,0	-84,0	-103,6	-68,8
7. Risikoresultat		261,4	-29,3	77,2	74,2	-54,5	34,0	363,0	205,8	198,0
8. Administrasjonspremie		482,2	68,9	54,1	267,5	131,4	19,5	1 023,6	901,9	845,3
9. Driftskostnader	6/7.1	-607,8	-69,8	-65,8	-376,0	-186,5	-48,0	-1 353,9	-1 038,7	-994,5
10. Administrasjonsresultat		-125,6	-0,9	-11,7	-108,5	-55,1	-28,5	-330,3	-136,8	-149,2
Adm.kostnader datterselskaper c)		-1,2	-0,1	0,0	-0,3	-0,3		-1,9	-11,2	-17,4
11. Endring premiereserve/sikk.fond		-6,1	-3,7	-0,2	-0,7	0,1		-10,6	-180,9	-1 009,8
12. Bransjeresultat brutto (3+7+10+11)	5.3/10/11/18/19	2 812,0	297,2	106,2	632,2	521,2	12,4	4 381,2	2 981,9	2 652,3
13. Anvendt tilleggsavsetning	10							0,0	0,0	21,1
14. Resultat til forsikringskundene	5.3/11							-3 214,7	-2 019,3	-1 838,9
Til(-)/fra(+) egenkapital:										
-netto avkastning selskapskapitalen b)								491,3	408,7	333,7
-0,40% av kundefond								520,9	454,8	414,3
-egenkapital betjening risiko								47,1	46,2	46,2
-øvrig								107,2	52,9	40,3
15. Årsoverskudd/-underskudd	15							1 166,5	962,6	834,5

- a) Postene andre forsikringsrelaterte inntekter (linje 3 i note 1) og andre forsikringsrelaterte kostnader (linje 8 i note 1) er fordelt etter art.
- b) Omfatter: Sikkerhetsfond, ansvarlig lånekapital, bokført egenkapital og gjeldsposter.
- c) Korrigeret for å vise resultatanalysen som om datterselskaper var ført etter bruttometoden i stedet for egenkapitalmetoden i selskapsregnskapet.

06 } Inntekter og kostnader finansielle eiendeler Storebrand Livsforsikring Konsern

MILL. KRONER	2005	2004	2003
Inntekter fra konsern- og tilknyttede selskap	0,4	4,7	15,5
Inntekter fra bygninger og faste eiendommer	1 052,9	888,7	775,5
Renteinntekter obligasjoner	3 716,2	3 490,9	3 566,2
Renteinntekter sertifikater	207,4	273,4	1 011,2
Renteinntekter utlån	21,0	56,7	98,5
Renteinntekter likvider	104,8	98,5	113,3
Andre renteinntekter	17,1	0,9	94,0
Aksjeutbytte	637,2	657,9	297,8
Oppskrivning fast eiendom	263,7	202,8	99,0
Tilbakeført verdiregulering finansielle eiendeler		3,0	167,3
Gevinst ved realisasjon av aksjer	10 051,6	7 494,6	6 364,7
Gevinst ved realisasjon av obligasjoner	808,8	617,1	1 025,3
Gevinst ved realisasjon av sertifikater	122,2	165,0	1 200,3
Gevinst ved realisasjon øvrig	5,1	10,0	14,2
Urealiserte gevinster på finansielle omløpsmidler	1 116,8	1 077,7	1 689,6
Inntekter fra finansielle eiendeler	18 125,2	15 041,9	16 532,4
Kostnader knyttet til bygninger og faste eiendommer	-58,5	-95,9	-153,4
- herav administrasjonskostnader	-6,5	-5,5	-5,5
Rentekostnader	-7,3	-33,6	-5,5
Verdiregulering av finansielle eiendeler	-4,7	-0,3	-3,5
Nedskrivning fast eiendom	-232,8	-34,1	-95,3
Tap ved realisasjon av aksjer	-6 527,4	-4 792,1	-6 188,8
Tap ved realisasjon av obligasjoner	-662,6	-1 211,8	-549,5
Tap ved realisasjon av sertifikater	-135,1	-134,7	-124,6
Tap ved realisasjon øvrig		-0,4	-13,0
Urealiserte tap på finansielle omløpsmidler			
Andre kostnader finansielle eiendeler	-181,9	-199,1	-145,1
- herav administrasjonskostnader	-80,1	-151,6	-145,1
Kostnader finansielle eiendeler	-7 810,3	-6 502,0	-7 278,7
Inntekter/kostnader finansielle eiendeler	10 314,9	8 539,9	9 253,7
- herav administrasjonskostnader finans	-86,6	-157,1	-150,6
Herav i datterselskaper:			
Inntekter av finansielle eiendeler	250,5	63,8	73,7
Kostnader i tilknytning til finansielle eiendeler	82,3	-74,3	-77,3
Utenlandske verdipapirer er ført til dagskurs i regnskapet			
MILL. KRONER	2005	2004	2003
Resultat aksjer	5 626,0	4 098,1	1 950,9
Resultat obligasjoner	3 510,3	3 243,9	4 209,8
Resultat sertifikater	194,5	303,7	2 147,0
Resultat utlån	21,0	56,0	262,3
Resultat eiendom	1 037,6	973,8	631,3
Resultat annet	12,1	21,5	203,0
Inntekter/kostnader finansielle eiendeler	10 401,5	8 697,0	9 404,3
Administrasjonskostnader finans	-86,6	-157,1	-150,6
Innt./kostn. fin. eiendeler inkl. adm.kostnader	10 314,9	8 539,9	9 253,7

07 } Skattekostnad Storebrand Livsforsikring AS

MILL. KRONER	2005	2004	2003
Resultat før skattekostnad	1 166,5	962,6	834,5
+/- Permanente forskjeller	-4 778,9	-884,4	-198,8
+/- Konsernbidrag			
+/- Endring midlertidige forskjeller	-1 369,7	-295,9	-596,3
Anvendelse av fremførbart underskudd/godtgjørelse			-39,4
Årets skattegrunnlag	0,0	0,0	0,0
Skattesats	28 %	28 %	28 %
Skatt	0,0	0,0	0,0
+/- Kildeskatt	0,0	0,0	0,0
+/- Fremførbart underskudd	-	-	-
+/- Godtgjørelse norsk aksjeutbytte			
Betalbar inntektsskatt	0,0	0,0	0,0
Skatt på konsernbidrag			56,0
Utsatt skatt - netto endring	-26,6	31,0	140,4
Skattekostnad	-26,6	31,0	196,4

Betalbare skatter:

Norge

Utlandet

Sum betalbar skatt	0,0	0,0	0,0
---------------------------	------------	------------	------------

Utsatt skatt/utsatt skattefordel:

Norge

Utlandet

Sum utsatt skatt	-26,6	31,0	140,4
-------------------------	--------------	-------------	--------------

Skatt på balanseførte poster

Skatt på konsernbidrag			56,0
------------------------	--	--	------

Skattekostnad	-26,6	31,0	196,4
----------------------	--------------	-------------	--------------

Skattekostnad Storebrand Livsforsikring Konsern

MILL. KRONER	2005	2004	2003
Resultat før skattekostnad	1 167,1	965,7	835,4
Betalbare skatter	0,3	1,0	1,0
Utsatt skatt netto endring	-26,3	32,4	139,7
Skatt på konsernbidrag			56,0
Skattekostnad	-26,0	33,4	196,7

08 } Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser Storebrand Livsforsikring AS

De ansatte er sikret en ytelsespensjon på 70% av pensjonsgrunnlaget på fratredelsestidspunktet. Ordinære fratredelsesalder er 65 år. Pensjonen er sikret gjennom ordinær kollektiv pensjonsordning, hovedsakelig i Storebrand Livsforsikring AS innenfor "Lov om foretakspensjon". Forsikringen gjelder etter oppnådd pensjonsalder som er 67 år for funksjonærer og 65 år for assurandører. Pensjon til funksjonærer mellom 65 og 67 år og pensjon av lønn over 12 ganger grunnbeløpet (G) blir utbetalt direkte fra selskapet.

Avstemming av eiendeler og gjeld bokført i balansen:

KRONER	2005	2004	NGAAP 2004
Nåverdi av forsikret pensjonsforpliktelse inkl. arbeidsgiveravgift	614,6	596,9	641,4
Virkelig verdi av pensjonsmidler	-455,0	-423,1	-421,1
Netto pensjonsforpliktelse/midler forsikret ordning	159,6	173,8	220,3
Nåverdi av uforsikret pensjonsforpliktelse inklusive arbeidsgiveravgift	177,7	153,1	
Ikke regnskapsførte estimatavvik og avvik mellom faktisk og forventet avkastning	-110,7	-105,2	-128,6
Netto pensjonsforpliktelse i balansen	226,6	221,7	91,7

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

	2005	2004	NGAAP 2004
Bygninger og fast eiendom	10 %	10 %	10 %
Obligasjoner som holdes til forfall	28 %	31 %	31 %
Pantelån og andre lån	1 %	0 %	0 %
Aksjer og andeler	27 %	22 %	22 %
Obligasjoner	29 %	25 %	25 %
Serifikater	4 %	10 %	10 %
Andre kortsiktige finansielle eiendeler	1 %	3 %	3 %
Sum	100 %	100 %	100 %

Netto pensjonskostnad i resultatregnskapet, spesifisert som følger:

KRONER	2005	2004	NGAAP 2004
Periodens pensjonsopptjening inklusive avsatt arbeidsgiveravgift	55,1	35,2	28,6
Rentekostnader på forpliktelsen	32,0	23,3	23,2
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-24,5	-18,2	-19,0
Estimatavvik	2,5		1,0
Planendringer	-6,5		
Netto pensjonskostnad resultatført i perioden	58,6	40,3	33,8
Virkelig påløpte pensjonsmidler	24,7	10,1	

I tillegg er implementeringseffekten ved overgang til IAS 19 med hjemmel i NRS 6A ført over resultatet med

129,9

Avstemming som viser endring i netto pensjonsforpliktelse eller netto pensjonseiendel i perioden:

KRONER	2005	2004	
Netto pensjonsforpliktelse 01.01 inkl avsatt arbeidsgiveravgift	221,7	201,5	
Netto pensjonskostnad resultatført i perioden	58,6	40,3	
Betalt premie	-50,8	-40,4	
Utbetalt pensjon ikke forsikrede ordninger	-2,9	-2,0	
Netto forpliktelser tilført ved fusjoner/ oppkjøp o.l.			
Annet/interne overføringer		22,3	
Netto pensjonsforpliktelse 31.12.	226,6	221,7	

Hovedforutsetninger benyttet i beregningene av netto pensjonsforpliktelse 31.12.:

ØKONOMISKE:	2005	2004	NGAAP 2004
Diskonteringsrente	4,7 %	4,7 %	5,5 %
Forventet avkastning på pensjonsmidler i regnskapsperioden	6,0 %	6,0 %	6,0 %
Forventet lønnsvekst	3,0 %	3,0 %	3,0 %
Forventet årlig regulering folkeytrygd	3,0 %	3,0 %	3,0 %
Forventet årlig regulering utbetaling av pensjoner	2,0 %	2,0 %	2,0 %

Aktuarielle:

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

08 } Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser Storebrand Livsforsikring Konsern

De ansatte er sikret en ytelsespensjon på 70% av pensjonsgrunnlaget på fratredelsestidspunktet. Ordinære fratredelsesalder er 65 år. Pensjonen er sikret gjennom ordinær kollektiv pensjonsordning, hovedsakelig i Storebrand Livsforsikring AS innenfor "Lov om foretakspensjon". Forsikringen gjelder etter oppnådd pensjonsalder som er 67 år for funksjonærer og 65 år for assurandører. Pensjon til funksjonærer mellom 65 og 67 år og pensjon av lønn over 12 ganger grunnbeløpet (G) blir utbetalt direkte fra selskapet.

Avstemming av eiendeler og gjeld bokført i balansen:

KRONER	2005	2004	NGAAP 2004
Nåverdi av forsikret pensjonsforpliktelse inkl. arbeidsgiveravgift	658,4	641,7	687,0
Virkelig verdi av pensjonsmidler	-489,8	-457,4	-455,1
Netto pensjonsforpliktelse/midler forsikret ordning	168,6	184,3	231,9
Nåverdi av uforsikret pensjonsforpliktelse inklusive arbeidsgiveravgift	189,3	164,0	
Ikke regnskapsførte estimatavvik og avvik mellom faktisk og forventet avkastning	-112,8	-109,2	-140,4
Netto pensjonsforpliktelse i balansen	245,1	239,2	91,5

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

	2005	2004	NGAAP 2004
Bygninger og fast eiendom	10 %	10 %	10 %
Obligasjoner som holdes til forfall	28 %	31 %	31 %
Pantelån og andre lån	1 %	0 %	0 %
Aksjer og andeler	27 %	22 %	22 %
Obligasjoner	29 %	25 %	25 %
Serifikater	4 %	10 %	10 %
Andre kortsiktige finansielle eiendeler	1 %	3 %	3 %
Sum	100 %	100 %	100 %

Netto pensjonskostnad i resultatregnskapet, spesifisert som følger:

KRONER	2005	2004	NGAAP 2004
Periodens pensjonsopptjening inklusive avsatt arbeidsgiveravgift	58,2	38,4	30,3
Rentekostnader på forpliktelsen	34,5	25,5	24,1
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-26,6	-20,1	-19,6
Estimatavvik	2,5		1,0
Planendringer	-6,5		
Netto pensjonskostnad resultatført i perioden	62,1	43,8	35,8
Virkelig påløpte pensjonsmidler	23,5	15,0	

I tillegg er implementeringseffekten ved overgang til IAS 19 med hjemmel i NRS 6A ført over resultatet med 145,3

Avstemming som viser endring i netto pensjonsforpliktelse eller netto pensjonseiendel i perioden:

KRONER	2005	2004
Netto pensjonsforpliktelse 01.01 inkl avsatt arbeidsgiveravgift	239,2	217,6
Netto pensjonskostnad resultatført i perioden	62,1	43,8
Betalt premie	-53,2	-42,5
Utbetalt pensjon ikke forsikrede ordninger	-3,0	-2,1
Netto forpliktelser tilført ved fusjoner/ oppkjøp o.l.	0,0	0,0
Annet/interne overføringer	0,0	22,3
Netto pensjonsforpliktelse 31.12.	245,1	239,2

Hovedforutsetninger benyttet i beregningene av netto pensjonsforpliktelse 31.12.:

ØKONOMISKE:	2005	2004	NGAAP 2004
Diskonteringsrente	4,7 %	4,7 %	5,5 %
Forventet avkastning på pensjonsmidler i regnskapsperioden	6,0 %	6,0 %	6,0 %
Forventet lønnsvekst	3,0 %	3,0 %	3,0 %
Forventet årlig regulering folkeytrygd	3,0 %	3,0 %	3,0 %
Forventet årlig regulering utbetaling av pensjoner	2,0 %	2,0 %	2,0 %

Aktuarielle:

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

Ettersom investeringer i fond utgjør en stadig større del av selskapets balanse, rapporteres andelen av indirekte investeringer i fond, som forvaltes og styres risikomessig av Storebrand Kapitalforvaltning, i alle relevante noter i regnskapet for 2005.

09 } Aksjer og andeler

MILL.KRONER	ANTALL	EIERANDEL	ANSKAFF- ELSEVERDI*)	VIRKELIG VERDI	VIRKELIG VERDI INKL. INDIREKTE INVESTERINGER I FOND
Norske finansaksjer					
DnB NOR	7 317 693	0,55 %	466,9	526,9	529,3
Forbrukerforsikring AS	1 333 334	24,86 %	20,0	20,0	20,0
Sparebanken Vest G	2 050	0,08 %	0,4	0,4	0,4
Nordnorsk Vekst	558	0,75 %	0,8	0,3	0,3
Sum norske finansaksjer			488,1	547,6	550,0
Andre norske aksjer					
Orkla	5 362 702	2,57 %	994,6	1 498,9	1 504,5
Norsk Hydro	1 514 659	0,52 %	908,7	1 049,7	1 059,2
Statoil ASA	4 900 241	0,22 %	747,5	759,5	767,3
Steen & Strøm	3 598 144	12,90 %	196,5	737,6	737,6
Telenor	7 946 661	0,47 %	449,8	526,5	531,1
Veidekke	1 954 799	6,78 %	112,3	376,3	376,5
Subsea 7	4 408 300	3,15 %	307,7	351,6	351,9
Yara International	2 367 117	0,75 %	244,1	232,6	233,6
TGS Nopec Geophysical Company	506 723	1,94 %	136,5	160,6	161,3
Det Norske Oljeselskap	2 302 101	1,02 %	69,5	137,0	137,6
Aker Kvaerner ASA	281 174	0,51 %	89,8	116,5	117,1
Tandberg Television	1 191 283	1,60 %	94,0	106,3	106,8
Ganger Rolf	166 464	1,84 %	65,6	96,5	96,7
Petroleum Geo-Services	425 615	0,71 %	76,9	88,5	88,9
Tomra Systems	1 751 988	0,98 %	63,6	84,6	85,0
Fred. Olsen Energy	330 611	0,54 %	56,2	80,3	80,9
Eltek A	678 989	2,10 %	62,6	75,9	76,2
Fast Search & Transfer	2 783 410	0,46 %	43,9	69,0	69,3
Wilh. Wilhelmsen A	272 040	0,32 %	26,8	67,6	67,9
SeaDrill ltd	1 174 582	0,51 %	53,2	63,7	64,0
Schibsted	313 807	0,45 %	43,0	63,1	63,5
Camillo Eitzen ASA	873 902	1,02 %	50,9	61,2	61,4
Norske Skogindustrier A	544 071	0,29 %	51,0	58,4	58,5
Songa Offshore ASA	1 177 924	2,36 %	37,7	56,5	56,8
Prosafe	197 255	0,58 %	45,6	56,5	56,8
EDB Business Partner	973 722	1,07 %	45,8	47,7	47,9
APL ASA	581 758	2,99 %	39,0	47,1	47,3
Nordic Semiconductor	659 963	1,99 %	37,5	43,9	44,1
Glava	65 000	6,77 %	20,3	42,3	42,3
Storebrand Privat Investor ASA	4 500 000	17,25 %	40,5	40,5	40,5
Awilco Offshore	934 398	0,79 %	26,8	39,6	39,8
Aker Yards AS	102 520	0,50 %	32,3	33,2	33,3
Aktiv Kapital	318 900	0,68 %	26,9	32,8	33,0
Tandberg	770 397	0,57 %	55,0	31,8	32,0
Troms Fylkes Dampskipsselskap	407 790	5,21 %	40,8	30,8	30,8
Cermaq ASA	557 600	0,60 %	26,8	30,5	30,7
Profdoc Group	234 885	4,44 %	18,7	26,7	26,8
Convexa Capital V - B-aksjer	9 733 334	34,73 %	19,5	26,6	26,6
Mamut ASA	2 250 000	4,68 %	16,4	25,8	25,8
ABG Sundal Collier	2 683 737	1,00 %	17,9	23,6	23,7
Odfjell A	158 518	0,18 %	6,8	21,7	21,9
Kongsberg Gruppen	166 439	0,55 %	20,4	20,6	20,7
Aker Drilling ASA	498 300	0,54 %	18,4	19,4	19,5
Q-Free	896 652	1,76 %	21,8	19,1	19,2
Finansnæringens Hus	203	9,67 %	0,2	0,2	0,2
Øvrige norske aksjer			454,9	318,7	320,4
Sum andre norske aksjer			6 014,7	7 897,7	7 936,6
Sum norske aksjer			6 502,8	8 445,3	8 486,7
Herav børsnotert			6 198,1	8 170,7	8 211,6

MILL.KRONER	ANTALL	EIERANDEL	ANSKAFF- ELSEVERDI*)	VIRKELIG VERDI	VIRKELIG VERDI INKL INDIREKTE INVESTERINGER I FOND
Australia					
BHP Billiton	448 399		39,8	50,7	55,6
Commonwealth Bank of Australia	163 330		29,1	34,7	38,2
National Australian Bank	199 283		28,7	32,1	35,6
Aust & Nz Bank Group	240 817		21,6	28,6	31,8
Westpac Banking Corp	244 423		23,6	27,6	30,7
Westfield Group	206 408		17,6	18,6	20,1
			160,3	192,3	212,0
Belgia					
RHJ International	292 690		46,2	45,5	45,5
			46,2	45,5	45,5
Canada					
Ace Aviation Holdings	265 000		58,3	58,4	58,4
Novelis Inc	349 100		50,3	49,4	50,4
Royal Bank of Canada					34,0
Manulife Financial					26,8
Bank of Nova Scotia					23,3
Barrick Gold					22,9
Suncor Energy					21,0
			108,7	107,7	236,8
Danmark					
Superfos Industries	287 074		31,2	20,0	20,0
			31,2	20,0	20,0
Finland					
Stora Enso					36,0
Dynea Oy A	218 687		30,2	20,3	20,3
			30,2	20,3	56,3
Frankrike					
Sanofi-Aventis	392 000		213,8	231,7	265,4
BNP Paribas	206 000		88,8	112,5	180,8
Total (PAR)	87 000		125,3	147,5	177,4
France Telecom	519 770		100,5	87,1	126,7
Lafarge	116 000		64,0	70,4	98,7
Streettracs msci Pan Euro Etf					48,9
			592,4	649,1	897,8
Hong Kong					
Hutchison Whampoa	306 000		18,4	19,7	21,8
			18,4	19,7	21,8
Irland					
Anglo Irish Bank	1 253 000		101,1	128,3	151,9
CRH	658 000		110,6	130,6	134,3
C&C Group	1 165 000		47,6	50,2	58,9
FBD Holdings	83 000		13,3	24,3	24,3
			272,5	333,4	369,3
Italia					
Saipem	280 000		27,3	31,0	31,0
			27,3	31,0	31,0
Japan					
Toyota Motor	376 500		113,5	132,2	145,2
Mitsubishi UFJ Holdings Group	957		82,4	87,8	95,1
Sumitomo Mitsui Financial Group	613		39,1	44,0	47,8
Takeda Pharmaceutical	116 200		44,0	42,5	46,2
Honda Motor	102 300		39,1	39,5	42,9
Canon	97 300		38,1	38,5	41,9
Sony	131 800		33,8	36,4	39,8
Matsushita Electric Industrial	274 000		38,4	35,8	38,9
Seven and I holdings	107 500		26,2	31,1	34,0
Nomura Holdings	236 400		19,0	30,7	33,4

MILL.KRONER	ANTALL	EIERANDEL	ANSKAFF- ELSEVERDI*)	VIRKELIG VERDI	VIRKELIG VERDI INKL. INDIREKTE INVESTERINGER I FOND
Japan forts.					
Softbank Corp	101 700		25,6	29,1	31,7
Mizuho Financial Group	1 270		61,0	68,2	31,0
NTT DoCoMo	2 251		23,7	23,2	26,8
Mitsubishi	155 200		22,0	23,2	25,4
Mitsubishi Estate	153 000		15,7	21,5	23,6
Tokyo Electric Power	134 000		22,0	22,0	23,5
NTT	694		21,6	21,3	22,7
Astellas PharmaR	76 700		20,8	20,2	22,2
Millea	174		20,5	20,3	22,2
Nippon Steel	824 000		19,4	19,9	21,8
Hitachi	433 000		20,2	19,7	21,8
East Japan Railway	400		17,4	18,6	21,7
Orix	11 430		18,2	19,7	21,6
Nissan Motor	288 600		18,9	19,8	21,0
Shin-Etsu Chemical	52 200		18,9	18,8	20,7
Jfe Holdings	76 800		16,8	17,4	19,2
			836,3	901,6	942,2
Liberia					
Royal Caribbean Cruises	639 969		181,8	194,2	195,1
			181,8	194,2	195,1
Luxembourg					
Stolt Offshore	2 710 848		178,7	212,8	213,8
Stolt Nielsen	240 158		40,4	53,7	53,9
			219,1	266,5	267,7
Nederland					
ASML Holding NV	1 216 000		136,2	164,1	193,6
Aegon	1 435 000		129,8	157,6	161,8
Vnu NV	565 000		105,0	126,4	128,6
Ing-Group	596 000		100,1	139,5	100,0
Tomtom					58,5
SMB Offshore	92 023		38,9	50,2	50,2
Royal Dutch Shell A ord					27,6
			510,0	637,8	720,3
Portugal					
Brisa Auto-Estradas	1 140 000		62,2	64,5	66,8
			62,2	64,5	66,8
Spania					
Banco de Sabadell	831 000		126,4	147,1	176,8
Repsol ypf sa	388 000		64,4	76,5	83,4
			190,8	223,5	260,2
Storbritannia					
Vodafone Group	26 391 000		433,1	385,0	436,5
HSBC Holdings GB	1 991 000		211,7	215,8	297,2
BP P.L.C	2 940 000		194,3	211,0	258,4
Royal Bank of Scotland	1 055 000		208,1	215,2	252,5
WPP Group	2 343 000		152,6	170,9	189,1
Cadbury Schweppes	1 494 000		93,4	95,5	127,8
Arm Holdings	5 457 650		68,8	76,6	76,6
Smith & Nephew	1 100 000		67,1	68,5	70,5
Barclays Bank					70,4
Aviva PLC	744 000		49,9	60,7	68,0
Prudential					62,9
British Airways	1 613 000		49,8	62,6	62,6
PartyGaming	2 971 000		41,0	46,3	57,2
			1 569,7	1 608,1	2 029,7

MILL.KRONER	ANTALL	EIERANDEL	ANSKAFF- ELSE(SVERDI*)	VIRKELIG VERDI	VIRKELIG VERDI INKL. INDIREKTE INVESTERINGER I FOND
Sveits					
ABB CH	3 700 000		180,5	242,4	337,9
Nestle	146 800		254,7	296,4	321,9
Novartis	682 000		212,9	241,9	267,2
Roche Holding Genuss					21,6
UBS					19,6
			648,1	780,7	968,2
Sverige					
Ericsson B	10 170 722		200,9	236,2	279,4
Skanska B	1 350 000		86,9	139,0	141,5
Scania B	382 000		85,4	93,4	93,9
Oriflame Cosmetics	391 347		2,1	53,4	61,9
Duni Holding	105 711		29,9	22,8	22,8
			405,2	544,8	599,4
Tyskland					
Hypo Real Estate Holding	463 000		119,6	162,6	200,4
Rwe	442 000		157,3	220,8	179,2
Deutsche Post	1 050 000		163,8	171,8	165,9
Adidas-Salomon	104 000		98,1	132,9	154,3
Fraport	333 000		85,5	119,4	141,6
Bilfinger Berger	172 000		51,4	55,5	72,6
Premiere	550 000		116,4	65,0	68,6
Deutsche Lufthansa	530 000		47,7	53,0	53,0
EON					30,6
			839,7	981,0	1 066,2
USA					
Exxon Mobil	553 301		217,1	210,4	428,0
Citigroup	669 371		204,3	219,5	370,0
Procter & Gamble	488 282		171,9	191,4	342,9
General Electric	488 439		111,7	115,9	333,3
Bank of America Corp	440 124		127,9	137,4	243,9
Allstate Corp	348 533		130,8	127,6	239,6
American International Group	314 953		127,2	145,5	232,8
Cisco Systems	969 724		120,6	112,4	232,0
Wachovia corp	363 180		121,4	130,0	210,7
Johnsen & Johnsen	210 089		81,3	85,5	192,6
Sandisk Corp	330 000		112,6	140,4	185,0
Adobe Systems	440 700		97,7	110,3	181,8
Apple Computers	164 400		68,9	80,0	178,5
Bank Of New York	555 185		113,2	119,7	172,1
Verizon Communications	460 400		97,8	93,6	171,4
United Technologies	244 021		81,1	92,4	171,2
Weatherford Intl Ltd	474 358		96,2	116,1	170,2
Boston Scientific	650 000		111,2	107,8	168,7
Applied Materials	723 500		88,9	87,9	165,6
Ambac Financial Group	268 034		130,9	139,9	165,3
Bear Stearns Company	164 661		107,2	128,8	160,1
Teva Pharmaceutical	381 009		83,0	111,0	155,4
Microsoft					154,0
Maxim Integrated Products	374 874		86,1	92,0	153,5
CVS Corp	559 831		99,6	100,2	147,8
Occidental Petroleum	150 000		83,8	81,1	147,5
Home Depot	330 031		88,2	90,4	146,2
United Health Group	200 000		86,4	84,2	144,4
Time Warner	789 966		91,7	93,3	143,4
Electronic Arts	223 600		83,2	79,2	140,5
General Mills	263 100		84,1	87,9	137,7
Molson Coors Brewing	243 300		104,7	110,4	135,7
XL Capital LTD	232 790		110,6	106,1	130,0
Textron	184 200		91,2	95,9	127,9
Amerada Hess	115 800		98,3	99,4	126,0
ATI Technologies	690 974		59,2	79,5	125,9
Tyco International	439 946		93,3	86,0	125,9
PG&E Corp.	393 628		86,5	99,0	117,5

MILL.KRONER	ANTALL	EIERANDEL	ANSKAFF- ELSEVERDI*)	VIRKELIG VERDI	VIRKELIG VERDI INKL. INDIREKTE INVESTERINGER I FOND
USA forts.					
Bellsouth	310 139		54,5	56,8	115,0
Rockwell Collins	287 300		91,1	90,5	112,8
Walt Disney	475 000		77,8	77,1	109,3
linvitrogen Corp	214 700		97,8	96,9	109,0
Juniper Networks	650 692		100,7	98,3	108,6
Aetna	137 683		78,4	87,9	105,0
Pfizer					104,0
Illinois Tool Works	142 241		81,1	84,7	103,3
Target Corporation	170 000		64,0	63,3	102,4
Medtronic	144 274		50,9	56,2	98,5
Intel	0		0,0	0,0	93,4
Gilead Sciences Inc	160 000		59,2	57,0	85,6
Chevron Corp					81,4
Navteq Corp	272 356		68,3	81,0	81,4
International Business Machine (IBM))					80,9
McDonalds	235 000		54,4	53,6	79,1
Comcast A	390 000		69,2	68,4	78,8
Northeast Utilities	578 800		73,2	77,2	77,2
Caremark Rx Inc					75,7
Best Buy	195 200		58,4	57,5	75,0
J.P Morgan Chase and Co					75,0
Smurfit-Stone Container	738 669		54,5	70,9	70,9
Rosetta Resources	625 000		65,8	67,7	67,7
Carnival	125 000		45,5	45,2	63,0
Ebay	115 000		34,4	33,7	62,5
Engelhard	296 000		57,1	60,4	60,4
Wells Fargo					58,3
DR Horton	210 004		47,3	50,9	58,1
Metlife					57,8
El Paso Corporation	394 600		29,3	32,5	57,6
Hewlett-Packard CO					55,1
Pepsico Inc					53,9
Apache Corp					51,1
Qualcomm					45,7
Dell Inc.					44,9
Schlumberger					44,5
Google Class A					42,5
Sprint Nextel Group					40,9
Wellpoint Inc					40,9
Wyeth					40,6
Merck & Co					39,3
Lilly Eli					37,6
US Bancorp					37,4
Abbott Laboratories					36,9
Genentech					36,3
Texas Instruments					36,2
Motorola					35,9
Morgan Stanley					35,4
International Coal Group	382 000		28,9	24,4	34,0
Merrill Lynch					33,4
Fresh Del Monte Produce Inc	216 901		38,4	33,4	33,4
Bristol-Myers Squibb					33,1
Lowes Cos					33,0
Fannie Mae					32,9
Yahoo					32,8
Oracle Corporation					32,1
Pall Corp					31,9
Exelon					31,2
American Express					31,2
Transocean					31,1
Wallgreen					30,4
Burlington Northern Santa Fe					29,8
Marathon Oil Corp.					29,6
Caterpillar					29,6
Dow Chemical					29,5
Viacom Inc -Cl B					29,5

MILL.KRONER	ANTALL	EIERANDEL	ANSKAFF- ELSEVERDI*)	VIRKELIG VERDI	VIRKELIG VERDI INKL INDIREKTE INVESTERINGER I FOND
Freddie Mac					29,4
Starbucks Corp					28,6
Northrop Grumman Corp					27,6
Duke Energy					27,0
Emerson Electric					26,9
Cintas					26,5
Lehman Brothers					26,2
DuPont (E.I) De Nemours					26,0
Aflac Inc.					25,5
Equity Residential Properties					25,4
Goldman Sachs					25,1
Marriott Intl					25,0
United Parcel Services					24,9
EMC					24,8
Fedex Corp					24,7
First Data					24,6
Washington Mutual					24,5
Hartford Financial Services					24,2
News Corporation					24,2
Mbna Corp					24,2
Alcoa					24,1
Corning					23,9
St. Paul Travelers Cos Inc					23,7
Equity Office Properties					23,6
Costco Wholesale					23,4
Coca-Cola					23,3
Cardinal Health					23,2
Federated Department Stores					22,7
Nabors Industries Ltd					22,7
Automatic Data Processing					22,3
J.C. Penney					22,3
EnSCO International Inc					22,3
McGraw Hill					22,2
Golden West Financial Corp					22,0
Dominion Resources					21,7
Medco Health Solutions					20,9
Comcast Corp-Special					20,9
Baxter International					20,8
AT&T Inc					20,6
Suntrust Banks					20,4
Comerica Inc					20,1
Valero Energy					19,8
Chubb Corp					19,7
Fortune Brands Inc					19,7
Vulcan Materials					19,7
Clorox Corp					19,3
Yellow Roadway Corp					19,2
ST Jude Medical Inc					19,0
Mellon					19,0
			5 430,0	5 713,4	12 043,8
Øvrig Asia/Oceania			1 839,7	1 887,7	2 051,3
Øvrig Europa			135,9	84,1	280,1
Øvrig Nord-Amerika			23,6	0,7	992,8
Sum utenlandske aksjer			14 179,5	15 307,7	24 374,4
Herav børsnotert			13 863,9	15 097,0	24 091,5
Fondsandeler forvaltet av Storebrand Kapitalforvaltning					
Storebrand Nord Amerika I	9 029 372		6 524,9	7 150,5	
Storebrand Europa I	922 640		1 071,1	1 292,7	
Storebrand Alpha SICAV-Global Class M	102 555		671,3	692,5	
Storebrand Global Indeks I	399 760		400,0	395,6	
Storebrand Alpha SICAV-North America Class M	56 912		347,5	358,4	
Storebrand Alpha SICAV-Europe Class M	42 365		338,2	357,3	
Storebrand Asia Pacific Indeks I	199 880		200,0	199,4	
Storebrand WGA Health Care	65 609		63,7	80,7	
Storebrand Barnespar	396 006		39,6	56,5	

MILL.KRONER	ANTALL	EIERANDEL	ANSKAFF- ELSEVERDI*)	VIRKELIG VERDI	VIRKELIG VERDI INKL INDIREKTE INVESTINGER I FOND
Fondsandeler forvaltet... forts.					
Storebrand Energi	24 652		23,8	35,2	
Storebrand F & C Emerging Markets	5 064		4,2	5,7	
Storebrand Goldman SMB Europa	1 834		1,4	1,5	
Storebrand Aktiv Allokering	308		0,4	0,4	
Andre eiendeler i fond			0,0	0,0	1 431,2
Sum fondsandeler forvaltet av SBK			9 686,0	10 626,5	1 431,2
Øvrige fondsandeler					
Storebrand Multi Strategy Limited - class B-3	1 157 156 103		1 202,7	1 267,9	1 267,9
Storebrand Investment Fund - Storebrand TA Fund	974 027		783,4	786,6	786,6
Storebrand Selecta Limited - Class B-3	258 461 234		236,4	284,2	284,2
Storebrand International Private Equity IV - B2	229 123 125		220,0	225,0	225,0
Outlet Mall Fund	23 645 026		200,4	216,4	216,4
Storebrand International Private Equity V Ltd - B3	195 933 051		188,1	182,0	182,0
API Eiendomsfond Norge	124		127,6	127,6	127,6
Industri Kapital 2000 Fund	16 823 801		134,9	149,2	149,2
Lasalle Euro Growth II	13 951 659		111,9	124,9	124,9
KKR European Fund, Limited Partnership	12 673 335		103,2	112,9	112,9
Carlye Europe Real Estate Partners L.P.	11 209 864		91,0	102,8	102,8
FSN Capital Limited Partnership 1	2 503 923		20,0	81,0	81,0
Global Health Care Equity Portofolio					80,2
Bain Capital Fund	9 475 222		65,4	73,2	73,2
Storebrand Principle Global Fund Z	39 891		57,9	64,4	64,4
Menlo Ventures IX	10 133 907		74,2	64,1	64,1
European Office Income Venture	7 509 980		61,5	63,3	63,3
Apax Europe V - E, L.P.	5 682 720		46,7	63,1	63,1
European Property Invesators	7 274 561		59,3	61,2	61,2
Celogix N.V.	18 423		63,2	60,8	60,8
HealthCap III, KB	83 334 859		72,0	56,6	56,6
TransEuropean Property Ltd.Partnership III	6 569 006		53,3	55,8	55,8
Apax France V	293		35,7	51,5	51,5
Pradera European Retail Fund	6 588 573		57,3	50,7	50,7
Clayton,Dubilier & Rice fund VI ltd Part	7 580 994		51,6	48,4	48,4
Apax Europa IV-D L.P. STB LIVSFORSIKRIN	89		71,3	48,0	48,0
Wand Partners	105		79,1	47,7	47,7
Apax France VI	5 562 254		45,2	44,8	44,8
Bridgepoint - The Second European PE Fund E	5 137 350		41,7	44,6	44,6
Apax Globis Japan Fund . L.P.	708 720 392		46,8	43,2	43,2
EQT IV ISS Co-Investment LP	5 000 000		39,5	39,9	39,9
J.W. Childs III, L.P.	4 493 487		30,2	32,5	32,5
HMTF Europe Fund Capital Call First Clos	3 588 259		28,8	30,1	30,1
Storebrand International Private Equity III KB	27 000 000		18,7	26,1	26,1
CBRE Strategic Property Partners UK	2 090 548		25,2	25,9	25,9
Sector Speculare II Fund, Class A	25 000 000		25,0	25,0	25,0
Henderson PFI	1 644 369		19,1	19,6	19,6
Carlye Europe Real Estate Partners L.P. II	2 182 877		17,6	18,1	18,1
Ikke spesifisert			303,5	139,9	146,8
Sum øvrige fondsandeler			4 909,3	4 959,0	5 046,1
Sum aksjer og fondsandeler (omløp)			35 277,6	39 338,4	39 338,4
Anskaffelseskost dagskurs			35 573,5		
Herav eiet av datterselskaper					1,6

Shortposisjoner på indirekte investeringer er inkludert i noten.

*) Er lik anskaffelseskost til historisk valutakurs. For anleggsaksjer er anskaffelseskost også lik bokført verdi.

Ikke innkalt restforpliktelse vedrørende Limited Partnerships utgjør 2.982 mill. kroner pr. 31.12.05.

AKSJEEKSPONERING I 2005

Storebrand Livsforsikring har i løpet av året økt sin samlede eksponering i aksjemarkedet. Ved inngangen til året utgjorde aksjeandelen inklusive fondsandeler 21% av selskapets samlede investeringsaktiva, mens den ved utgangen av året var på 26%.

Selskapets aksjeinvesteringer er fordelt på de fire regionene Norge, Europa, Nord-Amerika og Asia. Med mindre forvalterets markedssyn tilsier noe annet, vil investeringene bli fordelt på disse regionene i henhold til vektter gitt i selskapets investeringspolicy. Risiko og avkastning knyttet til avvik i forhold til investeringspolicy og overvåkes nøye.

Et vesentlig innslag av ikke-børsnoterte aksjer finner man kun i selskapets portefølje for "private equity"-investeringer. Slike investeringer er kjennetegnet ved at risikoen og forventet avkastning er noe høyere enn for andre aksjeinvesteringer, blant annet vil de frem til en eventuell børsintroduksjon ha en lavere likviditetsgrad enn selskapets øvrige verdipapirinvesteringer. Markedsverdien av selskapets "private equity"-portefølje var ved årets utgang ca. 2 milliarder kroner.

10 } Morselskapets aksjer i datterselskaper og tilknyttede selskaper

MILL. KRONER	EGENKAPITALMETODEN		BOKFØRT VERDI 31.12.	EIER- ANDEL I %	STEMME- ANDEL I %	BOKFØRT VERDI 1.1.	INNTEKTSFØRT RESULTAT 2005
	ANSKAFFELSES KOST	BALANSEFØRT EGENKAPITAL					
SELSKAP							
Aktuar Systemer AS, Filipstad br.1, 0114 Oslo	14,0	-9,3	4,7	100,0%	100,0%	4,3	1,6
Storebrand Pensjonstjenester AS, Filipstad br.1, 0114 Oslo	13,3	-6,4	6,9	100,0%	100,0%	9,3	5,4
AS Værdalsbruket, 7660 Vuku	0,1	37,9	38,0	74,9%	74,9%	38,5	0,1
Storebrand Eiendom AS, Filipstad br.1, 0114 Oslo	7,4	-3,7	3,7	100,0%	100,0%	2,1	-2,1
Storebrand Systemutvikling AS, Filipstad br.1, 0114 Oslo	71,9	0,3	72,2	100,0%	100,0%	72,2	1,2
Hoffsvn. AS, Filipstad br.1, 0114 Oslo *)	0,1		0,1	100,0%	100,0%	0,1	-0,1
Uni Norden Holding AS, Filipstad br.1, 0114 Oslo	30,2	-0,1	30,1	100,0%	100,0%		-0,1
UNI Norden Personforsäkring AB, Kungsgatan 34, 11135 Stockholm	20,4	-0,5	19,9	100,0%	100,0%		-0,5
Trondheimsvn AS, Filipstad br.1, 0114 Oslo	0,1		0,1	100,0%	100,0%		
Stor Ulven AS, Filipstad br.1, 0114 Oslo	0,1		0,1	100,0%	100,0%		
Datterselskaper	157,6	18,2	175,8			126,5	5,5
Sjølyst Eiendom AS, Sjølyst Plass 2, 0278 Oslo	165,4		165,4	50,0%	50,0%		
Felleskontrollert virksomhet	165,4		165,4				
Aksjer og andeler i konsernselskaper	323,0	18,2	341,2			126,5	5,5
Nordben Life and Pension Insurance Co. LTD	29,5	32,5	62,0	25,0%	25,0%	61,6	0,4
Tilknyttede selskaper Storebrand Livsforsikring AS	29,5	32,5	62,0				
InnTre Holding AS, Bogav. 7, 7725 Steinkjer		38,0	38,0	34,3%	34,3%		
Tilknyttede selskaper Storebrand Liv Konsern	29,5	70,5	100,0			61,6	0,4
Storebrand Kjøpesenter Holding AS, Holmensgt. 4 *)	4 961,1		4 961,1	100,0%	100,0%	4 835,8	
Storebrand Nybygg AS, Filipstad br.1, 0114 Oslo *)	1 386,0		1 386,0	100,0%	100,0%	1 384,9	
Storebrand Nydalen AS, Nydalsvn 21, 0484 Oslo *)	1 734,9		1 734,9	100,0%	100,0%	1 708,3	
Storebrand Lysaker AS, Nydalsvn. 21, 0484 Oslo *)	1 211,7		1 211,7	100,0%	100,0%	1 201,8	
Eiendommer organisert som AS *)	9 293,7		9 293,7			9 130,8	0,0

*) For oversikt over eiendommer organisert som egne AS se note 16 eiendommer. Investeringen er bokført som fast eiendom.

11 } Obligasjoner og andre verdipapirer m/fast avkastning

MILL. KRONER	SERTIFIKATER	OBLIGASJONER	SUM	RENTEFOND	SUM
Sertifikater, obligasjoner og rentefond til virkelig verdi					
Virkelig verdi	5 965,6	34 626,5	40 592,1	8 193,2	48 785,3
Herav børsnotert	2 809,5	25 437,7	28 247,2		28 247,2
Anskaffelseskost	5 963,9	34 627,7	40 591,6	8 327,8	48 919,4
Pålydende verdi	5 984,7	33 513,7	39 498,3		39 498,3
Direkte investeringer i obligasjoner og sertifikater	5 965,6	34 626,5	40 592,1		
Indirekte investeringer i sertifikater og obligasjoner	2 436,0	7 850,2	10 286,2		
Grunnlag for sektorfordeling og valutafordeling	8 401,6	42 476,6	50 878,3		
Offentlig sektor	3 451,1	10 946,7	14 397,9		
Finansinstitusjoner	3 765,5	23 754,4	27 519,9		
Andre utstedere	1 185,0	7 775,5	8 960,5		
Sum	8 401,6	42 476,6	50 878,3		
Modifisert durasjon	0,41	2,26	1,95		
Gjennomsnittlig effektiv rente	2,75	3,70	3,66		

For det enkelte rentepapir er det beregnet effektiv rente basert både på papirets balanseførte verdi og papirets observerte markedskurs (virkelig verdi). For rentepapirer uten observerte markedskurser er effektiv rente beregnet på grunnlag av rentebindingstid og klassifisering av det enkelte papir m.h.t. likviditet og kredittrisiko.

Sammenvektingen til gjennomsnittlig effektiv rente for totalbeholdningen er gjort med det enkelte papirs andel av total rentefølsomhet som vekt.

MILL. KRONER	SERTIFIKATER	OBLIGASJONER	SUM
Etter valuta			
NOK	5 445,0	22 222,5	27 667,5
EUR	2 345,6	13 294,3	15 639,9
USD	611,1	4 480,9	5 091,9
GBP		1 119,9	1 119,9
JPY		627,7	627,7
CAD		297,8	297,8
CHF		145,1	145,1
DKK		139,4	139,4
SEK		104,6	104,6
AUD		44,4	44,4
Sertifikater og obligasjoner som omløpsmidler	8 401,6	42 476,6	50 878,3

12 } Obligasjoner holdt til forfall

MILL. KRONER	PÅLYDENDE VERDI	ANSKAFFELSESKOST	BALANSEFØRT VERDI	VIRKELIG VERDI	GJENSTÅENDE AMORTISERING
Norske obligasjoner holdt til forfall					
Offentlig sektor	29 802,0	30 822,8	30 613,2	33 553,5	811,3
Finans	9 573,5	9 544,3	9 550,9	10 155,0	-22,6
Andre utstedere	507,7	510,2	507,4	536,5	-0,3
Sum portefølje	39 883,2	40 877,4	40 671,6	44 245,0	788,4
Herav børsnotert	30 662,3	31 608,1	31 412,0	34 346,1	
Valuta					
NOK	39 883,2	40 877,4	40 671,6	44 245,0	788,4
Modifisert durasjon (rentefølsomhet)				4,74	
Gjennomsnittlig effektiv rente			5,50	3,72	

For det enkelte rentepapir er det beregnet effektiv rente basert både på papirets balanseførte verdi og papirets markedsverdi. Sammenvektingen til gjennomsnittlig effektiv rente for totalbeholdningen er gjort med det enkelte papirs andel av total rentefølsomhet som vekt.

13 } Finansielle derivater

Storebrand Livsforsikring gjør aktivt bruk av finansielle derivater. Finansielle derivater brukes generelt til å styre den totale investeringsrisikoen på en effektiv måte som sikrer potensialet for en langsiktig god risikostjert avkastning. Herunder brukes derivater til å fjerne uønsket risiko, samt å tilpasse investeringsporteføljen til selskapets forpliktelser på kort og lang sikt. Bruk av derivater tillater ofte en raskere, enklere og billigere måte å øke eller redusere risikoen på. I de enkelte aksje- og obligasjonsporteføljene benyttes finansielle derivater for å tilpasse den ønskede risikoeksponeringen innenfor gitte rammer for å implementere forvalters markedssyn. Definisjoner av ulike typer derivater er beskrevet under "Ord og uttrykk".

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 risikoeksponering.

I motsetning til brutto nominelt volum tar beregningen av netto nominelt volum også hensyn til fortegnet til instrumentenes markedsrisikoeksponering, 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.

Finansielle derivater klassifisert som omløpsmidler/kortsiktig gjeld

MILL. KRONER	BRUTTO NOMINELT VOLUM	GJ.SNITTLIG NOMINELT VOLUM	NETTO NOMINELT VOLUM	MARKEDSVERDI	
				EIENDEL	GJELD
Aksjeopsjoner	15 698,3	9 075,1	-10 433,6	173,9	0,0
Aksjeterminer					
Aksjeindeksfutures	1 619,8	3 943,9	-734,3		
Sum Aksjederivater	17 318,1	13 019,0	-11 167,9	173,9	0,0
Fremtidige renteavtaler	250 897,4	197 055,8	-4 596,0	4,8	-3,3
Rentefutures	3 459,0	3 065,8	98,0	0,0	-0,2
Renteswapper	50 390,5	42 246,2	8 182,8	25,0	-11,7
Renteopsjoner	161 666,2	127 575,5	161 000,0	200,3	-2,8
Sum rentederivater	466 413,1	369 943,3	164 684,7	230,0	-18,0
Valuteterminer	51 839,3	45 607,6	-47 071,5	54,5	-661,3
Basisswapper	0,0	544,8	0,0	0,0	
Sum valutaderivater	51 839,3	46 152,4	-47 071,5	54,5	-661,3
Kreditderivater	31 329,8	22 444,3	2 658,1		-52,1
Sum kreditderivater	31 329,8	22 444,3	2 658,1	0,0	-52,1
Sum derivater	566 900,3	451 559,1	109 103,5	458,4	-731,5
Opptjente ikke forfalte renter renteswapper				-19,7	-7,4
Indirekte investeringer i fond					54,7
Balanseført verdi				438,7	-684,1

Renteswapper er inklusive 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.

14 } Finansiell risiko Storebrand Livsforsikring AS

LIKVIDITETSRISIKO

Beløpene inkluderer opptjente renter.

Avtalt restløpetid

OMLØPSMIDLER/ANLEGGSMIDLER	OPPTIL 1 MÅNED	1 TIL 3 MÅNEDER	3 MÅNEDER TIL 1 ÅR	1 TIL 5 ÅR	OVER 5 ÅR	UTEN AVTALT RESTLØPETID	TOTAL VERDI
Utlån		37,8	81,5		536,8		656,1
Obligasjoner holdt til forfall		1 049,3	1 890,0	11 134,0	27 713,6		41 786,9
Plasseringer hos kredittinstitusjoner	1 065,5	66,0	513,8				1 645,3
Omløpsobligasjoner og -sertifikater	1 990,1	2 620,3	8 629,0	21 423,2	16 755,9		51 418,7
Øvrige omløpsmidler	-260,1	-304,2	50,7	51,4	5,3	40 713,0	40 256,2
Sum	2 795,6	3 469,2	11 165,1	32 608,7	45 011,7	40 713,0	135 763,2
Herav utenlandsk valuta							
Plasseringer hos kredittinstitusjoner	63,2						63,2
Omløpsobligasjoner og -sertifikater	1 021,0	1 779,9	1 594,6	7 155,8	11 877,8		23 429,1
Øvrige omløpsmidler	-259,6	-333,1	48,2	-69,7	-10,0	26 113,8	25 407,8
Sum i valuta	824,7	1 446,8	1 642,7	7 086,1	11 867,8	26 113,8	48 900,0

Avtalt restløpetid gir begrenset informasjon om selskapets likvidetsrisiko, da de aller fleste investeringsaktiva kan realiseres raskere i annenhåndsmarkedet enn den avtalte restløpetiden.

Rentebindingstid

OMLØPSMIDLER/ANLEGGSMIDLER	OPPTIL 1 MÅNED	1 TIL 3 MÅNEDER	3 MÅNEDER TIL 1 ÅR	1 TIL 5 ÅR	OVER 5 ÅR	UTEN AVTALT RENTEB.TID	TOTAL VERDI
Utlån		171,6	484,5				656,1
Obligasjoner holdt til forfall		1 150,9	1 952,2	11 118,7	27 565,1		41 786,9
Plasseringer hos kredittinstitusjoner	1 065,5	66,0	513,8				1 645,3
Omløpsobligasjoner og -sertifikater	7 597,9	16 219,8	8 844,7	8 480,8	10 275,3		51 418,7
Øvrige omløpsmidler	-1 552,1	-5 824,7	1 284,6	3 615,6	2 217,3	40 515,6	40 256,2
Sum	7 111,3	11 783,6	13 079,8	23 215,1	40 057,7	40 515,6	135 763,2
Herav utenlandsk valuta							
Plasseringer hos kredittinstitusjoner	63,2						63,2
Omløpsobligasjoner og -sertifikater	4 625,3	7 541,9	1 542,7	4 236,6	5 482,5		23 429,1
Øvrige omløpsmidler	-219,8	-446,6	-2 608,7	4 201,6	-1 550,6	26 113,8	25 407,8
Sum i valuta	4 468,7	7 095,3	-1 066,0	8 438,2	3 931,9	26 113,8	48 900,0

RENTERISIKO

Rentefølsomhet

MILL.KRONER	OPPTIL 1 MÅNED	1 TIL 3 MÅNEDER	3 MÅNEDER TIL 1 ÅR	1 TIL 5 ÅR	OVER 5 ÅR	TOTALT
Omløpsmidler						
NOK	-10,0	-61,9	-73,7	-85,5	-529,4	-760,5
EUR	-6,2	5,1	-115,9	11,0	-204,7	-310,6
USD	0,8	29,7	-6,7	-17,5	-120,7	-114,4
JPY	2,0	0,0	0,0	-12,2	-41,2	-51,5
GBP	1,2	-0,1	-0,7	-3,5	-45,7	-48,9
CAD	0,0	1,1	0,0	-2,3	-16,8	-18,0
DKK	0,0	0,0	0,0	-2,2	-3,4	-5,5
CHF	0,5	-0,1	-0,4	0,0	-2,8	-2,9
SEK	0,4	0,3	-16,9	23,6	-3,7	3,6
AUD	0,4	-0,1	0,0	-0,2	-1,8	-1,8
Øvrige valuta	0,1	0,2	0,0	0,0	0,0	0,3
SUM	-10,7	-25,9	-214,3	-88,8	-970,3	-1 310,1
Anleggsmidler/Ansvarlig lån						
NOK	0,0	-2,0	-17,4	-289,8	-1 842,2	-2 151,3
EUR	0,0	5,2	0,0	0,0	0,0	5,2
SUM	0,0	3,2	-17,4	-289,8	-1 842,2	-2 146,2
Total kvantifisert rentefølsomhet	-10,7	-22,7	-231,7	-378,7	-2 812,5	-3 456,2

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) 31.12.05 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.

VALUTARISIKO

Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta

MILL. KRONER	BALANSEPOSTER	VALUTADERIVATER NETTO SALG	NETTOPOSISJON	
	VALUTADERIVATER NETTO PÅ BALANSEN		I VALUTA	I NOK
Omløpsmidler				
AUD	112,5	-102,2	10,3	51,0
CAD	155,3	-140,8	14,4	83,5
CHF	208,2	-179,9	28,3	145,5
DKK	181,8	-145,3	36,4	39,0
EUR	2 476,1	-2 475,8	0,3	2,4
GBP	278,7	-259,4	19,3	224,3
HKD	189,2	-150,8	38,3	33,5
IDR	1,8	0,0	1,8	0,0
JPY	52 609,2	-52 514,4	94,9	5,4
KRW	288,4	0,0	288,4	1,9
MYR	0,6	0,0	0,6	1,0
NZD	2,7	-0,5	2,2	9,9
PHP	1,1	0,0	1,1	0,1
PLN	5,1	0,0	5,1	10,6
SEK	1 039,1	-989,4	49,6	42,2
SGD	22,1	-17,3	4,7	19,2
USD	2 893,9	-2 891,8	2,1	14,2
ZAR	2,6	0,0	2,6	2,8
Sum omløpsmidler				686,7
Anleggsmidler/Ansvarlige lån				
EUR	-360,1	363,2	3,1	25,3
SEK	30,3	-15,7	14,5	12,4
USD	0,1	0,0	0,1	0,4
Sum anleggsmidler/ansvarlige lån				38,1

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 ansvarlig lån i fremmed valuta. Sikring gjøres ved hjelp av valutaterminer på porteføljenivå, 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 omløpsporteføljer. Valutaposisjonene pr. 31.12.05 er representative for selskapets små rammer for valutaposisjoner.

15 } Bevegelse i spesifiserte/uspesifiserte tapsavsetninger

BELØP I MILL. KRONER	2005	2004	2003
Spesifisert avsetning til dekning av tap på utlån, garantier mv. pr. 1.1.	0,0	1,9	1,7
Konstaterte tap i perioden på utlån, garantier, mv, hvor det tidligere er foretatt spesifisert avsetning			
Økte spesifiserte tapsavsetninger i perioden			
Nye spesifiserte tapsavsetninger i perioden			
Tilbakeføring av spesifiserte tapsavsetninger i perioden	0,0	-1,9	0,2
Spesifisert avsetning til dekning av tap på utlån, garantier mv.	0,0	0,0	1,9
Uspesifisert avsetning til dekning av tap på utlån, garantier mv. pr. 1.1.	0,0	2,6	4,2
Periodens uspesifiserte avsetning til dekning av tap på utlån, garantier mv.	0,0	-2,6	-1,6
Uspesifisert avsetning til dekning av tap på utlån, garantier mv.	0,0	0,0	2,6

Lånevolum

BELØP I MILL. KRONER	2005	2004	2003	2002
Lån hvor inntektsføring av renter har stoppet				
før tapsavsetninger	0,0	0,0	0,0	3,8
etter tapsavsetninger	0,0	0,0	0,0	3,8
Totale misligholdte lån				
før tapsavsetning	0,0	0,8	7,6	15,6
etter tapsavsetning	0,0	0,8	5,7	14,0
Øvrige tapsutsatte lån				
før tapsavsetninger	0,0	0,0	0,0	0,0
etter tapsavsetninger	0,0	0,0	0,0	0,0
Påløpte ikke inntektsførte renter	0,0	0,0	0,0	0,1

16 } Fast eiendom Storebrand Livsforsikring Konsern

BELØP I MILL. KRONER	VIRKELIG VERDI	GJENNOMSN LEIE PR KVM	VARIGHET LEIEKONTR.	KVM.	UTLEIE GRAD
Kontorbygg (inkl. forr., park, og lager)	8 104,0	1 160	4,9	507 925	95,0%
Kjøpesentre (inkl. parkering og lager)	5 464,1	1 325	3,0	318 238	97,7%
Parkeringshus	395,3	698	13,5	44 085	100,0%
Sum direkteeide eiendommer SBL AS	13 963,4	1 197	4,4	870 248	96,2%
Eiendommer eiet av Sjølyst Eiendom AS	164,9				
Eiendommer eiet av Værdalsbruket	7,4				
Totalt fast eiendom Konsern	14 135,7				

Geografisk beliggenhet:

Oslo- Vika/Fillipstad Brygge	3 832,4
Stor Oslo for øvrig	5 279,8
Norge For øvrig	4 851,2

Eierform:

Direkteeide eiendommer	3 400,5
Eiendoms AS	9 934,2
Eiendoms ANS	628,7

MILL. KRONER.	2005	2004	2003	2002	2001
Tilgang	1 067,7	3 045,4	71,8	67,7	92,4
Avgang			-363,9	-1 314,6	-177,8

Beregning av virkelig verdi for eiendommer

Selskapet foretar selv verdigrunding av eiendommene. Eiendommene vurderes individuelt ved at antatt fremtidig netto inntektsstrøm neddiskonteres med en rente tilsvarende avkastningskravet for den enkelte investering. I netto inntektsstrøm er det hensyntatt eksisterende og fremtidig inntektstap som følge av ledighet, nødvendige investeringer samt en vurdering av fremtidig utvikling i markedsleien. Avkastningskravet tar utgangspunkt i forventet langsiktig realrente og en individuelt fastsatt risikopremie, avhengig av leietakersituasjonen, byggets beliggenhet og standard.

Virkelig verdi er fastsatt for alle eiendommene pr 31.12.05.

17 } Bevegelse i løpet av året på anleggsmidler Storebrand Livsforsikring Konsern

MILL. KRONER.	FASTE EIEN- DOMMER	MASKINER, BILER, INVENTAR	IMMATERIELLE EIENDELER	OBLIGASJONER HOLDT TIL FORFALL
Anskaffelseskost pr.1.1	11 463,5	34,3	117,3	39 351,5
Verdireguleringer i år	30,9			
Verdireguleringer tidligere	1 462,6			
Tilgang	1 232,5	38,1	0,5	5 202,8
Avgang til anskaffelseskost		-25,3		-3 776,6
Reklassifiseringer				
Årets periodiserte over-/underkurs				-106,1
Samlede av- og nedskrivninger pr.31.12.	-53,7	-20,6	-92,9	
Bokført verdi pr. 31.12.05	14 135,7	26,5	24,9	40 671,6
Årets verdireguleringer samt reversering av disse	30,9		-17,2	
Årets ordinære avskrivninger		-9,4		

Følgende lineære avskrivningstid brukes for driftsmidler:

Maskiner og inventar:	4 år
EDB systemer:	3-6 år
Immaterielle eiendeler	3-6 år

18 } Markedsverdi (virkelig verdi) verdipapirer Storebrand Livsforsikring Konsern

MILL. KRONER	2005					2004	2003
	ANSKAFF. KOST (BOKF.VERDI)	TAPS- AVSETNING	DAGSKURS VALUTA	KURS- RESERVE	VIRKELIG VERDI	KURS- RESERVE	KURS- RESERVE
Finansielle eiendeler som anleggsmidler							
Aksjer og andeler	100,0						
Obligasjoner	40 671,6			3 573,4	44 245,0	4 212,7	3 394,1
Sum anleggsmidler	40 771,6	0,0	0,0	3 573,4	44 245,0	4 212,7	3 394,1
Herav eiet av datterselskaper	38,0						
- Aksjer og andeler	38,0						
- Andre finansielle eiendeler til varig eie							

MILL. KRONER	2005					2004	2003
	ANSKAFF. KOST	TAPS- AVSETNING	DAGSKURS VALUTA	KURS- RESERVE	VIRKELIG VERDI (BOKF.VERDI)	KURS- REGULERING FOND	KURS- REGULERING FOND
Finansielle eiendeler som omløpsmidler							
Aksjer og andeler	35 261,5	44,6	313,9	3 807,6	39 338,4	2 387,1	1 689,8
Obligasjoner	42 955,6		-322,5	186,7	42 819,7	398,2	70,5
Sertifikater	5 968,9		-1,5	-1,8	5 965,6	1,9	60,1
Plasseringer i kredittinstitusjoner	1 528,5				1 528,5		
Finansielle derivater eiendeler	488,3		41,0	-90,6	438,7	-20,0	-124,0
Finansielle derivater gjeld	-18,5		-647,7	-17,9	-684,1		
Andre finansielle eiendeler							-6,8
Sum omløpsmidler	86 184,3	44,6	-616,8	3 884,0	89 406,9	2 767,2	1 689,6

19 } Forsikringsmessige avsetninger fordelt på bransjer

MILL. KRONER	KOLLEKTIV PENSJON PRIVAT	KOLLEKTIV PENSJON OFFENTLIG	GRUPPE- LIVS FORSIKRING	IND. KAPITAL FORSIKRING	IND. RENTE/ PENSJONS FORSIKRING	SKADE FORSIKRING	SUM 2005	SUM 2004	SUM 2003
Premiereserve	76 930,8	9 029,8	317,6	18 892,2	18 881,3		124 051,7	111 819,5	99 909,1
Tilleggsavsetning	3 130,5	179,3		302,5	925,2		4 537,5	3 706,1	3 393,4
Premiefond	4 544,0	431,5			252,6		5 228,1	4 946,2	4 858,6
Pensjonistenes overskuddsfond	215,0						215,0	199,2	256,3
Erstatningsavsetning	11,0	9,3	152,4	150,3	11,3		334,3	313,8	282,6
Andre tekniske avsetninger						96,6	96,6	81,4	59,9
Avsetning til Forsikringsfond 2005	84 831,3	9 649,9	470,0	19 345,0	20 070,4	96,6	134 463,2		
Avsetning til Forsikringsfond 2004	79 447,3	8 012,0	454,6	13 530,5	19 540,4	81,4		121 066,2	
Avsetning til Forsikringsfond 2003	75 039,9	6 845,1	436,8	7 295,1	19 083,1	59,9			108 759,9
Sikkerhetsfond 2005	107,7	15,0	16,4	12,2	7,9		159,2		
Sikkerhetsfond 2004	101,6	11,4	16,1	11,5	8,0			148,6	
Sikkerhetsfond 2003	98,2	10,2	14,3	11,0	8,0				141,7
Forsikringsmessige avsetn. 2005	84 939,0	9 664,9	486,4	19 357,2	20 078,3	96,6	134 622,4		
Forsikringsmessige avsetn. 2004	79 548,9	8 023,4	470,7	13 542,0	19 548,4	81,4		121 214,8	
Forsikringsmessige avsetn. 2003	75 138,1	6 855,3	451,1	7 306,1	19 091,1	59,9			108 901,6

Avsetninger vedrørende skadeprodukter er spesifisert i note 21.

20 } Overføringer innen forsikringsfond ved kontoføringen m.v. for 2004

MILL. KRONER	KOLLEKTIV	INDIVIDUAL	TOTALT
Til/fra premiefond	-67,3	277,7	210,4
Til/fra premiereserve	108,7	-310,7	-202,0
Til/fra tilleggsavsetning	-41,4	8,1	-33,3

21 } Forsikringsteknisk resultat og avsetninger skadebransjer

MILL. KRONER	2005	2004	2003
Egen regning premier	107,0	78,9	67,1
Brutto forretning			
Opptjente premier	112,4	79,6	67,6
Påløpne erstatninger	-51,9	-48,5	-32,3
Forsikringsrelaterte driftskostnader	-47,8	-23,8	-23,5
Forsikringsteknisk resultat	12,7	7,3	11,8
Avgitt forretning			
Opptjente premier	-7,7	-1,4	-0,5
Påløpne erstatninger	0,7	0,3	0,1
Forsikringsteknisk resultat	-7	-1,1	-0,4
Egen regning			
Forsikringsteknisk resultat	5,7	6,2	11,4
Erstatningsavsetning	41,8	39,3	29,3
Kredittilsynets minstekrav	41,8	39,0	29,3
Sikkerhetsavsetning	48,6	36,8	26,4
Kredittilsynets minstekrav	47,1	35,4	25,0
Administrasjonsavsetning	6,2	5,3	4,1
Kredittilsynets minstekrav	6,1	5,2	4,1

22 } Utsatt skattefordel og utsatt skatt Storebrand Livsforsikring AS

MILL. KRONER	2005		2004		NETTO ENDRING	2003	
	SKATTE- ØKENDE	SKATTE- REDUSERENDE	SKATTE- ØKENDE	SKATTE- REDUSERENDE		SKATTE- ØKENDE	SKATTE- REDUSERENDE
MIDLERTIDIGE FORSKJELLER							
Omløpsaksjer					0,0		42,9
Dagskurs på verdipapirer		397,3		521,2	123,9		53,6
Valutaterminer		607,1	580,7		-1 187,8		70,5
Opp-/nedskrivning på eiendommer	937,7		941,7		-4,0	805,7	
Nedskrivning KS/ANS	83,9	100,6	74,5	126,4	35,2		136,2
Driftsmidler		5,7		9,2	3,5	123,5	11,1
Forskuddsbetalt pensjon	13,5		85,7		-72,2	66,9	
Påløpt pensjonsforpliktelse		240,0		155,1	-84,9		129,6
Holde til forfall obligasjoner		205,8			-205,8		
Annet		70,6		93,1	22,5	35,6	106,6
Sum midlertidige forskjeller	1 035,1	1 627,1	1 682,6	905,0	-1 369,6	1 031,7	550,5
Fremførbart underskudd		2 413,7		218,2			32,6
Fremførbart godtgjørelse		683,8		464,3			464,3
Utligning	-1 035,1	-1 035,1	-1 587,5	-1 587,5		-1 031,7	-1 031,7
Netto midlertidige forskjeller	0,0	3 689,6	95,1	0,0	-3 784,7	0,0	15,7
Skatt	28,0%	28,0%	28,0%	28,0%	28,0%	28,0%	28,0%
Utsatt skatt/skattefordel	0,0	0,0	26,6	0,0	-26,6	0,0	4,4
Ikke balanseført utsatt skattefordel		1 033,1					

Utsatt skattefordel og utsatt skatt Storebrand Livsforsikring Konsern

MILL. KRONER	2005		2004		NETTO ENDRING	2003	
	SKATTE- ØKENDE	SKATTE- REDUSERENDE	SKATTE- ØKENDE	SKATTE- REDUSERENDE		SKATTE- ØKENDE	SKATTE- REDUSERENDE
MIDLERTIDIGE FORSKJELLER							
Omløpsaksjer					0,0		42,9
Dagskurs på verdipapirer		397,3		521,2	123,9		53,6
Valutaterminer		607,1	580,7		-1 187,8		70,5
Opp-/nedskrivning på eiendommer	937,7		941,7		-4,0	805,7	
Nedskrivning KS/ANS	112,4	100,6	24,2	126,4	114,0	20,4	136,2
Driftsmidler	615,6	6,0	604,0	10,0	15,6	376,8	11,6
Forskuddsbetalt pensjon	13,5		91,4		-77,9	72,8	
Påløpt pensjonsforpliktelse		258,6		160,5	-98,1		134,5
Holde til forfall obligasjoner		205,8					
Annet	24,4	73,6	3,3	101,8	49,3	39,8	109,7
Sum midlertidige forskjeller	1 703,6	1 649,0	2 245,3	919,9	-1 065,0	1 315,5	559,0
- herav døtre	668,5	22,0	637,3	14,3		283,7	8,3
Fremførbart underskudd		2 414,3		217,7			42,8
Fremførbart godtgjørelse		683,8		464,3			464,3
Utligning	-1 057,4	-1 057,4	-1 601,9	-1 601,9		-1 066,1	-1 066,1
Netto midlertidige forskjeller	646,2	3 689,8	643,4	0,0	-3 687,0	249,4	0,0
Skatt	28,0%	28,0%	28,0%	28,0%	28,0%	28,0%	28,0%
Utsatt skatt/skattefordel	180,9	0,0	180,2	0,0	0,7	69,8	0,0
Ikke balanseført utsatt skattefordel		1 033,1					
Reversering av utsatt skatt mor					-27,0		
Netto endring utsatt skatt/utsatt skattefordel					-26,3		

Se note 7

23 } Ansvarlig lånekapital

BELØP I MILL. KRONER TIDSPUNKT FOR LÅNEOPPTAK	BALANSEFØRT VERDI	VALUTA	BALANSEFØRT VERDI I VALUTA	FORFALL	RENTE I %	VALUTAKURS GEVINST/TAP
24.02.03, 6 mnd euribor + 2.20%, call 2008 *)	1 481,1	EUR	185,4	24-02-23	4,36%	
09.06.04, 3 mnd euribor + 0,90%, call 2009	1 394,3	EUR	174,6	09-06-14	3,35%	
Sum ansvarlig lånekapital	2 875,4					26,0

Det er ingen avkortning på andelen tellende ansvarlige lån som inngår i kapitaldekningen.

For regnskapsføring av sikring på de ansvarlige lånene i EUR, se beskrivelse under regnskapsprinsipper.

*) Teller som evigvarende ansvarlig kapital i kapitaldekningsformål.

Selskapet har inngått sikringsforretning som gjelder ansvarlig lånekapital i utenlandsk valuta.

Totale kostnader (inkl. valutakurs gevinst/tap) i forbindelse med selskapets ansvarlige lånekapital er 141,6 mill. kroner.

24 } Transaksjoner med nærstående parter

Transaksjoner mellom konsernselskaper

MILL. KRONER	BELØP
Resultatposter:	
Kjøpte tjenester	-124,1
Solgte tjenester	442,7
Tilflyttede reserver	57,2
Fraflyttede reserver	-25,4
Balanseposter:	
Fordringer	25,6
Gjeld	14,9

Transaksjoner med konsernselskaper utføres på basis av armlengdes avstand.

25 } Lønn og forpliktelser for ledere

Idar Kreutzer er administrerende direktør i Storebrand ASA og Storebrand Livsforsikring AS. Han mottok en godtgjørelse på 5,1 mill. kroner og årets pensjonskostnad utgjør 0,7 mill. kroner. Han har en lønnsgaranti på 24 måneder etter ordinær oppsigelsestid. Alle arbeidsrelaterte inntekter inkl. konsulentoppdrag kommer til fradrag. Han har en prestasjonsavhengig bonus basert på konsernets ordinære bonusordning som er tredelt. Verdiskapningen for konsernet finansierer bonusen, mens egen prestasjon bestemmer hvor stor andel av den finansierte bonus som tildeles. Tildelt bonus tillegges bonusbank der 1/3 av saldo utbetales årlig. Han har innestående 3,0 mill. kroner i bonusbanken, som er før tildeling for 2005.

Administrerende direktør er medlem av Storebrands pensjonsordning. Nåverdien av pensjonsavtalen utgjør 9,2 mill. kroner, fordelt med 1,2 mill. kroner på forsikret ordning og 8,0 mill. kroner på uforsikret ordning. Dette omfatter forpliktelsen for den forsikrede og uforsikrede ordningen beregnet lineært etter de økonomiske forutsetninger benyttet i regnskapet (jfr. note 8).

Styrets leder, Leiv L. Nergard mottok 0,1 mill. kroner i godtgjørelse for dette vervet. Selskapet har ingen forpliktelser overfor styrets leder ved opphør eller endring av vervet.

Styrehonorar til eksterne og interne styremedlemmer ekskl. styreformann, utgjør tilsammen 0,5 mill. kroner. I tillegg betaler selskapet styreansvarsforsikringer for sine styremedlemmer.

Storebrand har etablert en bonusordning for ansatte. Bonusordningen er knyttet til selskapets verdiskapning, samt individuelle prestasjoner.

MILL. KRONER	EIER ANTALL AKSJER *)	LÅN I STOREBRAND- KONSERNET TALL I 1000	RENTESATS PR. 31.12.05	AVDRAGS- PLAN **)
Ledende ansatte ***)				
Idar Kreutzer	28 878	6 054	2,75-3,20	AN2031
Maalfrid Brath ****)	1 703	5 236	2,75-3,05	SE2035
Rolf Corneliusen ****)	115	1 208	2,75-3,20	SE2011
Odd Arild Grefstad ****)	3 668	4 777	2,75-3,20	AN2024
Trond Killi ****)	0	2 283	2,75-3,20	AN2014
Lars Aa. Løddesøl ****)	1 803	4 495	2,75-3,05	AN2029
Styret				
Leiv L. Nergard	20 000			
Hege Hodnesdal	2 653	2 582	2,75-3,05	AN2024
Trond Wilhelmsen	3 298	1 144	2,75	AN2026
Jan Kildal	8 061			
Camilla Grieg	0			

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

**) AN= Annuitet, SE= Serielån, siste avdrag

***) Ledende ansatte har som en del av sin lønnsavtale også avtale om prestasjonsavhengig bonus, som er knyttet opp mot konsernets verdibaserte styringssystem.

Det er utbetalt lønn og godtgjørelser til ledende ansatt ekskl. administrerende direktør på tilsammen 11,7 mill. kroner.

Nåverdien av pensjonsavtaler til ledende ansatte ekskl. administrerende direktør, utgjør 12,7 mill. kroner, fordelt med

2,7 mill. kroner på forsikret ordning og 10 mill. kroner på uforsikret ordning. Dette omfatter forpliktelsen for den forsikrede

og uforsikrede ordningen beregnet lineært etter de økonomiske forutsetninger benyttet i regnskapet (jfr. note 8).

****) Ved opphør av arbeidsforhold i gitte situasjoner, som oppsigelse fra selskapet, har enkelte av de ledende ansatte en etterlønsordning/lønnsgaranti som varierer mellom 18 til 24 måneder utover ordinær oppsigelsestid.

26 } Revisjonshonorar for Storebrand Livsforsikring

Godtgjørelse til Deloitte Statsautoriserte Revisorer AS og samarbeidende selskaper fordeler seg slik:

MILL. KRONER	KONSERN		AS	
	2005	2004	2005	2004
Revisjonshonorar	1,8	2,3	1,2	2,1
Andre attestasjonstjenester				
Skatterådgivning	0,8	0,4	0,7	0,3
Andre tjenester utenfor revisjonen *)	3,4		3,4	

Beløpene ovenfor er eksklusive merverdiavgift.

*) Bistand knyttet til vurdering av prosesser og rutiner

27 } Egenkapitalendring Storebrand Livsforsikring AS

MILL. KRONER	AS		
	2005	2004	2003
Aksjekapital pr. 1.1.	1 411,2	1 361,2	1 361,2
Aksjeemisjon		50,0	
Aksjekapital pr. 31.12	1 411,2	1 411,2	1 361,2
Overkursfond pr. 1.1.	726,4	26,4	
Fusjonert selskap	0,1		21,0
Øvrig endring			5,4
Aksjeemisjon		700,0	
Overkursfond pr. 31.12.	726,5	726,4	26,4
Sum innskutt egenkapital	2 137,7	2 137,6	1 387,6
Annen egenkapital pr. 1.1.	2 366,2	1 973,3	1 714,6
Øvrig endring			-5,4
Tilført fra årets resultat	417,7	392,9	264,1
Annen egenkapital pr. 31.12.	2 783,9	2 366,2	1 973,3
Egenkapitalen ifølge balansen pr. 31.12.	4 921,6	4 503,8	3 360,9

Selskapets aksjer er eiet 100 % av Storebrand ASA og har pålydende verdi 100 kroner.

Det er lik stemmerett på alle aksjene. Selskapet eier ikke egne aksjer.

28 } Kapitaldekning

MILL. KRONER	KONSERN			AS		
	2005	2004	2003	2005	2004	2003
Beregningsgrunnlaget spesifisert på risikovektklasser						
Risikovekt 0%	151 234,1	133 795,5	118 760,1	151 238,0	133 445,9	118 802,6
Risikovekt 10%	46 915,1	49 992,9	52 820,5	46 890,1	49 986,3	52 814,6
Risikovekt 20%	1 065,1	1 861,6	1 861,3	1 065,1	1 861,6	1 861,3
Risikovekt 50%	35 386,1	37 529,7	33 144,8	35 456,7	37 432,7	33 076,7
Risikovekt 100%	2 404,0	828,0	1 511,7	2 288,4	506,8	1 556,3
	65 463,8	43 583,3	29 421,8	65 537,7	43 658,5	29 493,7
Vektet beløp eiendeler i balansen	73 849,5	51 689,4	36 992,7	73 879,8	51 584,6	37 073,3
Rente- og valutarelaterte kontrakter vektet	462,3	530,2	187,9	462,3	530,2	187,9
"Krysseiefradrag" for aksjeeie i andre finansinstitusjoner	-18,5	-78,2	-53,5	-18,5	-78,2	-53,5
Urealiserte gevinster på finansielle omløpsmidler	-3 863,7	-2 292,7	-1 483,8	-3 863,7	-2 292,7	-1 483,8
Tapsavsetninger			-4,5			-4,5
Risikovektet beregningsgrunnlag	70 429,6	49 848,7	35 638,8	70 459,9	49 743,9	35 719,4
Kjernekapital	4 896,6	4 366,2	3 226,2	4 921,5	4 414,3	3 286,5
Ansvarlig lånekapital evigvarende	2 824,3	2 878,1	1 436,3	2 824,3	2 878,1	1 436,3
Ansvarlig lånekapital tidsbegrenset			981,5			981,5
Tellende ansvarlig lånekapital	2 824,3	2 878,1	2 417,8	2 824,3	2 878,1	2 417,8
"Krysseiefradrag" for aksjeeie i andre finansinstitusjoner	-18,5	-78,3	-53,5	-18,5	-78,2	-53,5
Netto ansvarlig kapital	7 702,4	7 166,0	5 590,5	7 727,3	7 214,2	5 650,8
Kapitaldekning i %	10,94	14,38	15,69	10,97	14,50	15,82

Balanseført egenkapital for Storebrand Liv konsern utgjør 4.921,6 mill. kroner. Forskjellen mellom egenkapitalen og kjernekapitalen på minus 25 mill. kroner skyldes fradrag for immaterielle aktiva.

29 } Solvensmargin Storebrand Livsforsikring AS

Storebrand Livsforsikring AS har et foreløpig beregnet solvensmarginkrav for 2005 på 5.760 mill. kroner (5.256 mill. kroner i 2004). Solvensmarginkapitalen ble på 10.090 mill. kroner (8.902 mill. kroner i 2004). Dette gir en solvensmarginprosent på 175,2% (169,4%).

MILL. KRONER	2005	2004	2003
Ansvarlig kapital 31.12.	7 727,0	6 964,7	5 650,8
Andel av sikkerhetsfond som kan medregnes	94,3	84,3	76,4
50% av tilleggsavsetningene pr. 31.12.	2 268,8	1 853,1	1 696,7
Solvensmarginkapital pr. 31.12.	10 090,1	8 902,1	7 423,9

AKTUARENS ERKLÆRING

Til Styret i Storebrand Livsforsikring AS

FORSIKRINGSFOND OG SIKKERHETSFOND

Under henvisning til det fremlagte årsoppgjør for 2005 bekrefter jeg at den i balansen oppførte "Premiereserve for egen regning" og "Tilleggsavsetninger" samt "Sikkerhetsfondsavsetninger" er beregnet etter bestemmelsene i Lov om forsikringsvirksomhet og oppfyller Kredittilsynets krav i så henseende. Av denne beregning følger tilsvarende de avsetninger som er foretatt til disse fondene i resultatregnskapet. De foreslåtte fordelinger i henhold til § 7-5 (Fordeling av kostnader, tap, inntekter og fond mv), og disponeringer av resultat til fordeling i henhold til § 8-1 (Overskudd i livsforsikring) er foretatt i samsvar med lovens bestemmelser.

Oslo, 6. februar 2006



Trond Killi
Ansvarshavende aktuar

Deloitte.

Deloitte
Statsautoriserte Revisorer AS
Karenslyst allé 20
Postboks 347 Skøyen
0213 Oslo

Telefon: 23 27 90 00
Telefax: 23 27 90 01
www.deloitte.no

Til generalforsamlingen i Storebrand Livsforsikring AS

REVISJONSBERETNING FOR 2005

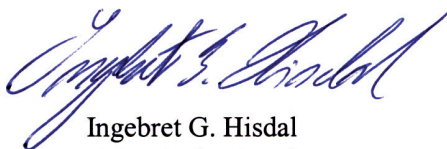
Vi har revidert årsregnskapet for Storebrand Livsforsikring AS for regnskapsåret 2005, som viser et overskudd på kr 1.193,1 millioner for morselskapet og et overskudd på kr 1.193,1 millioner for konsernet. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt 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 og noteopplysninger. Regnskapslovens regler og god regnskapskikk i Norge er anvendt ved utarbeidelsen av regnskapet. 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 regnskapsestimer, 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 kontrollsystemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettvise bilde av selskapets og konsernets økonomiske stilling 31.12.2005 og av resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med god regnskapskikk i Norge
- 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 2006
Deloitte



Ingebret G. Hisdal
statsautorisert revisor

Audit. Tax & Legal. Consulting. Financial Advisory.

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

Kontrollkomiteens uttalelse 2005 for Storebrand Livsforsikring AS

Kontrollkomiteen i Storebrand Livsforsikring AS har gjennomgått styrets forslag til årsregnskap for 2005 for Storebrand Livsforsikring AS.

Med henvisning til revisors beretning av 13. februar 2006 anser kontrollkomiteen at det fremlagte årsregnskap kan fastsettes som Storebrand Livsforsikring AS' regnskap for 2005.

Oslo, 22. februar 2006



Sverre Bjørnstad
kontrollkomiteens leder

Storebrand Livsforsikring AS

Representantskapets uttalelse – 2005

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 årsregnskap for Storebrand Livsforsikring AS og for Storebrand Livsforsikring Konsern.

Representantskapet har ingen merknader til styrets forslag til disponering av årsresultatet i Storebrand Livsforsikring AS.

Oslo, 28. februar 2006



Sven Ullring
Sven Ullring
Representantskapets ordfører

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 nytte forretning er ikke inkludert i Embedded Value. Metodikken er basert på aksepterte aktuarielle prinsipper og følger den nye standarden for European Embedded Value-rapportering fra CFO Forum*. Den nye standarden setter krav til en mer konsistent og transparent rapportering i bransjen. Endringene er særlig knyttet til verdi-vurdering av produktenes innebygde opsjoner og garantier,

i tillegg til en mer realistisk kostnad for bundet kapital. Storebrand har beregnet Embedded Value for 2005 i samsvar med de nye prinsippene, samt oppdatert Embedded Value for 2004. Ved å følge de nye prinsippene økte Embedded Value av Storebrand Livsforsikring for 2004 med 6,8% til 10 522 millioner. Ved utgangen av 2005 var Embedded Value 11 408 millioner kroner. Utbetalt utbytte var 775 millioner kroner. Det gir et Embedded Value-resultat (endring i Embedded Value før utbytte) på 1 661 millioner kroner.

EMBEDDED VALUE 2004-2005			
NOK mill.	EV 2004 (TEV)	EEV 2004 oppdatert	EEV 2005
Selskapskapital	4 855	4 855	5 419
herav			
- Kapitalkrav	2 179	3 477	3 627
- Overskuddskapital	2 676	1 377	1 792
Kapitalkostnad	-382	-601	-672
Verdi av eksisterende bestand	5 380	6 819	7 818
herav			
- Kollektiv forsikring med overskuddsdeling	3 518	4 596	5 508
- Individuell forsikring med overskuddsdeling	937	1 192	1 135
- Produkter uten overskuddsdeling	925	1 031	1 175
Kostnad for volatilitet	n/a	-551	-1 158
Sum EV	9 853	10 522	11 408

Embedded Value er basert på regnskapet til Storebrand Livsforsikring AS avlagt i samsvar med regnskapsloven av 1998, god regnskapsskikk i Norge samt Forskrift om årsregnskap m.m. for forsikringselskaper. Forskjeller i forhold til IFRS egenkapital er hovedsaklig knyttet til tidspunkt for utbetaling av utbytte.

Fremskriving av verdien basert på de økonomiske forutsetninger i modellen var 624 millioner kroner.

Verdien av ny forretning tegnet i 2005 økte Embedded Value med var 248 millioner kroner. Driftsmessige avvik forklart av

lavere fraflytting og bedre erfaring enn forventet førte til en økning på 576 millioner kroner. Fallet i lange renter i 2005 og derav følgende reduserte forutsetninger om langsiktig avkastning, medførte en høyere kostnad for finansielle opsjoner og garantier, til totalt 1 158 millioner kroner. Som følge av blant annet god avkastning i 2005 var imidlertid summen av endringer og avvik i økonomiske forutsetninger positiv, og økte Embedded Value med 213 millioner.

* Diskusjonsforum sammensatt av finansdirektører fra 20 europeiske forsikringselskaper.

MOVEMENT
ANALYSIS

NOK mill.

SENSITIVITETER:

Sensitivitetsanalyser viser endring i Embedded Value for Storebrand Livsforsikring ved endring i forutsetningene.

SENSITIVITETER STOREBRAND LIVSFORSIKRING

NOK mill.	Total EV	Endring i %	Verdi av ny forretning	Endring i %
Basis	11 408		248	
1. Diskonteringsrente +1%	10 550	-7,5 %	214	-13,7 %
2. Diskonteringsrente -1%	12 420	8,9 %	288	16,1 %
3. Beta 1,1	11 216	-1,7 %	240	-3,1 %
4. Beta 0,9	11 606	1,7 %	256	3,2 %
5. Rentestigning +1%	12 796	12,2 %	310	25,1 %
6. Rentefall -1%	8 004	-29,8 %	111	-55,1 %
7. Risikopremier aksjer og eiendom +1%	12 289	7,7 %	266	7,4 %
8. Markedsverdier aksjer og eiendom -10%	10 060	-11,8 %	260	4,7 %
9. Lønns- og prisinflasjon +0,5%	11 626	1,9 %	268	8,2 %
10. Kostnader -10%	11 439	0,3 %	250	0,9 %
11. Dødelighet/uførhet -5%	11 338	-0,6 %	248	0,0 %
12. Avgang +10%	11 192	-1,9 %	227	-8,5 %

Resultatanalyse

Resultatanalysen viser hvordan driftsresultatet er satt sammen fordelt på de forskjellige forsikringsbransjer.

Renteresultatet er forskjellen mellom den bokførte avkastningen og den garanterte avkastningen på kontraktene. Den gjennomsnittlige garanterte renten på forsikringskontaktene var på 3,6 prosent i 2005.

Risikoresultatet fremkommer som følge av at dødelighet og uførhet i en periode avviker fra det som er forutsatt i premietariffene.

Administrasjonsresultatet viser differansen mellom belastet administrasjonspremie for året og de faktiske driftskostnader

RESULTATANALYSE PR. BRANSJE					
Mill. Kroner	2005	2004	2003	2002	2001
Kollektiv:					
- Renteresultat	3 013	2 220	2 777	-873	-419
- Risikoresultat	232	40	93	30	3
- Administrasjonsresultat	-126	-22	-34	-46	-25
- Endring premiereserve/sikkerhetsfond	-10	-89	-1008	-241	-115
- Sum	3 109	2 149	1 828	-1 130	-556
Gruppeliv:					
- Renteresultat	41	36	36	11	15
- Risikoresultat	78	46	37	39	42
- Administrasjonsresultat	-12	-10	-5	-14	-4
- Endring premiereserve/sikkerhetsfond		-2	-1	-1	15
- Sum	107	70	67	35	68
Individuell Kapital:					
- Renteresultat	667	305	198	-63	-25
- Risikoresultat	74	105	43	81	116
- Administrasjonsresultat	-108	-64	-71	-19	-27
- Endring premiereserve/sikkerhetsfond	-1		-1		36
- Sum	632	346	169	-1	100
Individuell rente/pensjon:					
- Renteresultat	631	528	597	-170	-108
- Risikoresultat	-55		2	31	66
- Administrasjonsresultat	-55	-32	-27	-26	-40
- Endring premiereserve/sikkerhetsfond		-90		1	38
- Sum	521	406	572	-164	-44
Skadeforsikring:					
- Renteresultat	7	5	5	1	2
- Risikoresultat	34	15	23	13	11
- Administrasjonsresultat	-29	-9	-12	-7	-6
- Endring premiereserve/sikkerhetsfond					
- Sum	12	11	16	7	7
Totalt for alle bransjer					
- Renteresultat	4 359	3 094	3 613	-1 094	-535
- Risikoresultat	363	206	198	194	238
- Administrasjonsresultat	-330	-137	-149	-112	-102
- Endring premiereserve/sikkerhetsfond	-11	-181	-1 010	-241	-26
- Sum bransjerresultat totalt	4 381	2 982	2 652	-1 253	-425

Forsikringstekniske forhold

GENERELT

Forsikringsfondet (avsetninger til forsikringsfond for egen regning) er definert i forsikringsvirksomhetslovens § 8-2 og omfatter premiereserve inkludert administrasjonsreserve, tilleggsavsetninger, premie- og pensjonsreguleringsfond, erstatningsavsetning og andre tekniske avsetninger.

Premiereserven er beregnet som kontantverdien av selskapets totale forsikringsforpliktelser inklusive kostnader i henhold til de enkelte forsikringsavtaler med fradrag av kontantverdien av fremtidige avtalte premier. For individuelle kontopoliser med fleksibel premieinnbetaling avsettes oppsamlet kontoverdi i premiereserven.

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

"Andre tekniske avsetninger" gjelder forsikringsdekninger som etter forskrift er definert å tilhøre skadeforsikringsbransjer. Disse avsetningene er beregnet i henhold til avsetningsregler for skadeforsikringsselskaper gitt av Kredittilsynet.

KOSTNADER

Den avsatte premiereserven inneholder for alle bransjer avsetning til fremtidige kostnader (administrasjonsreserve). For fullt betalte poliser er kontantverdien av fremtidige administrasjonskostnader avsatt i premiereserven. For poliser med fremtidig premieinnbetaling er det gjort fradrag for den delen av fremtidige administrasjonskostnader som forutsettes finansiert av fremtidig premieinnbetaling.

DØDELIGHET OG UFØRHET

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 kr. 100.000.

For uførepensjon gjelder premien for en årlig uførepensjon på kr. 10.000 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, gruppelivsforsikring	55	146	821	33	88	493
Dødsrisiko, kollektiv pensjonsforsikring	48	238	1 174	34	124	625
Uførepensjon, kollektiv pensjon	285	621	1 717	470	1 097	1 685

For gruppelivsforsikring og enkelte risikodekninger innen kollektiv pensjon er tariffene i tillegg til alder og kjønn også avhengig av bransje/yrke. Innen gruppelivsforsikring benyttes også erfaringstariffering.

GRUNNLAGSRENTE

Avsetninger til forsikringsfond fordeler seg prosentvis slik på ulike satser for årlig grunnlagsrente:

Rentegaranti	2005	2004
6 %	0,8 %	0,9 %
5 %	1,1 %	1,2 %
4 %	66,2 %	70,9 %
3,4 %	4,6 %	4,4 %
3 %	23,4 %	19,0 %
0 %	3,9 %	3,6 %

I tabellen ovenfor er premiefondet og pensjonistenes overskuddsfond inkludert ved 3 prosent og tilleggsavsetningene ved 0 prosent.

Total gjennomsnittlig rentegaranti for hele selskapet utgjorde 3,6 prosent for regnskapsåret 2005.

Gjennomsnittlig rentegaranti	2005	2004
Individuell kapitalforsikring	3,2 %	3,4 %
Individuell pensjonsforsikring	3,7 %	3,7 %
Kollektiv pensjonsforsikring	3,7 %	3,8 %
Gruppelivsforsikring	0,9 %	0,9 %
Skadeforsikring	0,0 %	0,0 %
Samlet	3,64 %	3,77 %

For nytegning i 2005 er det benyttet 3 prosent grunnlagsrente. For avtaler flyttet til selskapet er grunnlagsrenten i det avgivende selskap benyttet, maksimert til 4 prosent.

Premie og avsetninger for pensjon opptjent i 2005 innen kollektiv pensjonsforsikring er beregnet med 3 prosent grunnlagsrente.

OVERSKUDDSDELING

For forsikringer med rett til andel av årets overskudd tilføres overskuddet innen de enkelte bransjer (etter eventuell overføring til ny tilleggsavsetning) etter følgende retningslinjer:

- Ved tradisjonelle individuelle kapitalforsikringer, tradisjonelle individuelle pensjonsforsikringer, individuelle kontopoliser (pensjonsforsikringer) under utbetaling, poliser for fratradte medlemmer i kollektiv pensjonsforsikring samt kollektiv pensjonsforsikring for foreningsmedlemmer benyttes overskuddet til kjøp av tilleggsforsikring og tilføres forsikringenes konto.
- Ved kontoforsikringer innen individuell kapitalforsikring og individuell pensjonsforsikring som ikke er under utbetaling tilføres overskuddet forsikringenes konto.
- Ved kollektiv pensjonsforsikring overføres overskudd på premiereserve knyttet til pensjoner under utbetaling til pensjonistenes overskuddsfond, øvrig overskudd i sin helhet til kontraktens premiefond.

Ord og uttrykk

Se også regnskapsprinsipper.

ADMINISTRASJONSRESERVE:

Administrasjonsreserven består av midler knyttet til administrasjon av kollektive pensjonsforsikringer.

ADMINISTRASJONSRESULTAT:

Resultat som følge av at de faktiske kostnader avviker fra det som er forutsatt i premietariffen.

ANSVARLIG KAPITAL:

Ansvarlig kapital er den kapital som kan medregnes ved dekning av kapitalkravene etter myndighetenes forskrifter. Ansvarlig kapital kan bestå av kjernekapital fratrukket immaterielle eiendeler og tilleggskapital redusert med krysseiefradrag for eierandeler i andre finansinstitusjoner etter nærmere angitte regler.

ANSVARLIG LÅNEKAPITAL:

Ansvarlig lånekapital er lån som har prioritet etter all annen gjeld. Ansvarlig lånekapital er en del av tilleggskapitalen.

DRIFTSKOSTNADER:

Forsikringsrelaterte driftskostnader til salg og administrasjon, administrasjonskostnader knyttet til finansielle eiendeler, samt andre poster som etter sin art inngår i beregningen av administrasjonsresultatet.

Driftsresultat:

Driftsresultatet i livsforsikring fremkommer som resultatet av årets drift, etter fradrag for den ordinære avsetning til premiereserven og den garanterte avkastningen på midler i premie- og pensjonsreguleringsfond, og etter bevegelser på sikkerhetsfond samt oppløsning av tilleggsavsetninger ved utbetaling av forsikringsoppgjør, flytting, gjenkjøp, men før årets avsetning til tilleggsavsetning i forsikringsfondet som er en betinget kundetildelt avsetning.

ERSTATNINGSAVSETNING *):

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 er et fleksibelt og kostnadseffektivt supplement til tradisjonelle finansielle instrumenter i kapitalforvaltningen.

Finansielle derivater kan brukes både til sikring av uønsket finansiell risiko og som alternativ til tradisjonelle instrumenter for å ta ønsket risiko.

*) Se beskrivelse under regnskapsprinsipper.

Aksjeopsjoner: Kjøp av aksjeopsjoner innebærer ensidige rettigheter til kjøp eller salg av aksjer til fast kurs. Aksjeopsjoner kan også være knyttet til aksjeindekser i stedet for enkelt aksjer. Salg av aksjeopsjoner innebærer tilsvarende ensidige forpliktelser. I hovedsak benyttes børsomsatte og clearede opsjoner. Kjøpte kjøpsopsjoner og solgte salgsoptions defineres som eiendelsposisjoner.

Aksjefutures: 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. Kjøpte aksjefutures defineres som eiendelsposisjoner.

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.

Fremtidige renteavtaler (FRA): Fremtidige renteavtaler (FRA) innebærer avtaler om å betale eller motta forskjellen mellom en forhånds avtalt fremtidig rente og den faktiske renten på et fastsatt beløp for en bestemt periode. Denne differansen gjøres opp i begynnelsen av den aktuelle perioden. FRA er spesielt velegnet til styring av kortsiktig renterisiko. Solgt FRA gir tilsvarende renteeksponering som en fastrenteplassering og defineres derfor som en eiendelsposisjon.

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. Kjøpte rentefutures defineres som eiendelsposisjoner.

Renteopsjoner / opsjoner på FRA: Renteopsjoner kan være knyttet til pengemarkedsrenter, obligasjoner eller FRA. Kjøp av renteopsjoner knyttet til obligasjoner (også kalt for obligasjonsopsjoner) innebærer ensidige rettigheter til kjøp eller salg av obligasjoner til avtalt kurs. Renteopsjoner kan brukes som et fleksibelt instrument for styring av både kortsiktig og langsiktig renterisiko. Kjøp av renteopsjoner knyttet til FRA innebærer ensidige rettigheter til kjøp eller salg av FRA til en avtalt rente. For opsjoner knyttet til obligasjoner defineres kjøpte kjøpsopsjoner og solgte salgsoptions som eiendelsposisjoner.

Valutaterminer/Valutaswapper: Valutaterminer/Valutaswapper innebærer avtaler om fremtidige kjøp og salg av valuta til forhåndsbestemte kurser. Instrumentene brukes i all hovedsak til å valutasiske verdipapirbeholdninger, bankbeholdninger, ansvarlig lån og forsikringsmessige avsetninger i valuta. Spotforretninger inkluderes også i disse instrumentene.

Gjennomsnittrente: Gjennomsnittrenten er et uttrykk for den gjennomsnittlige realiserede avkastning som selskapet har oppnådd på forsikringstakernes midler i løpet av året. Med forsikringstakernes midler regnes her avsetninger til forsikringsfond. 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.

GRUPPELIVSFORSIKRING:

Kollektiv livsforsikring der forsikringssummen utbetales en gang for alle ved forsikredes død. Slik forsikring kan ha uførekapitalforsikring tilknyttet.

KAPITALAVKASTNING:

Kapitalavkastning eksklusiv endring i merverdier på verdipapirer og inklusive opp-/nedskrivning på eiendom (Kapitalavkastning I) viser realiserede inntekter av finansielle eiendeler uttrykt i prosent av gjennomsnittet av selskapets forvaltningskapital fratrukket kursreguleringsfondet i året. Beregnet etter regler fastsatt av Kredittilsynet. Kapitalavkastning inklusiv endring i merverdier på verdipapirer og inklusive opp-/nedskrivninger på eiendom (Kapitalavkastning II) viser bokførte inntekter av finansielle eiendeler uttrykt i % av bokført forvaltningskapital. Verdijustert kapitalavkastning totalt viser inntektene påplussset årets endring i kursreguleringsfond og merverdier på anleggsaktiva (Kapitalavkastning III) uttrykt i prosent av gjennomsnittet av selskapets forvaltningskapital i året til markedsverdi.

KAPITALDEKNINGSPROSENT:

Tellende ansvarlig kapital i prosent av risikovektet balanse (de enkelte eiendelsposter og poster utenom balansen gis en risikovekt etter den antatte kredittrisiko de representerer). I påvente av tilpassede regler til den nye regnskapsforskriften gjør selskapet følgende: Verdier på kursreguleringsfondet kommer til fradrag på sine tilhørende poster på eiendelssiden.

KAPITALFORSIKRING:

Individuelle livsforsikringer der forsikringssummen utbetales en gang for alle ved død eller utløpt forsikringstid. Slik forsikring kan ha uførepensjon eller uførekapitalforsikring tilknyttet.

KJERNEKAPITAL:

Kjernekapital er en del av den ansvarlige kapitalen og består av innskutt og opptjent egenkapital fratrukket netto forskuddsbetalt pensjon.

KOLLEKTIV PENSJONSFORSIKRING:

Kollektiv livsforsikring der pensjonsbeløpene utbetales terminvis fra avtalt alder betinget av at forsikrede lever. Slik forsikring har vanligvis ektefelle-, barne- og uførepensjon tilknyttet.

KOSTNADSPROSENT:

Driftskostnader i prosent av gjennomsnittlig kundefond.

KURSREGULERINGSFOND*):

PREMIERESERVE *):

PREMIEFOND *):

PENSJONSREGULERINGSFOND *):

RENTE-/PENSJONSFORSIKRING:

Individuell livsforsikring der livrente-/pensjonsbeløpet utbetales terminvis fra avtalt alder betinget av at forsikrede lever. Slik forsikring kan ha ektefelle-, barn- og uførepensjon tilknyttet.

RENTERESULTAT:

Resultat som følge av at inntekter fra 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.

SIKKERHETSFOND *):

SOLVENS-MARGINKRAV:

Et uttrykk for risikoen knyttet til de forsikringsmessige forpliktelser. Beregnes med basis i forsikringsfond og risikoforsikringssum for hver forsikringsbransje.

SOLVENS-MARGIN-KAPITAL:

Den kapital som kan medregnes til dekning av solvensmarginkravet. Kapitalen består av netto ansvarlig kapital, 50% av tilleggsavsetningene og sikkerhetsfond utover 55% av nedre grense. Solvensmargin-kapitalen skal minst dekke solvensmarginkravet.

TILLEGGS-ÅVSETNINGER *):

TILLEGGS-KAPITAL:

Tilleggs-kapitalen er en del av den ansvarlige kapitalen og består hovedsakelig av ansvarlig lånekapital. For å telle som ansvarlig kapital kan tilleggs-kapitalen ikke være større enn kjernekapitalen.

*) Se beskrivelse under regnskapsprinsipper.

Storebrand Livsforsikring AS

Filipstad Brygge 1 Postboks 1380 Vika 0114 Oslo Tlf: 22 31 50 50 www.storebrand.no