


Årsrapport 2010
Storebrand ASA

 storebrand



Høydepunkter 2010



JANUAR

Offisiell åpning av Lysaker Park
Offisiell åpning av Storebrands nye hovedkontor, Lysaker Park, ved Bærums ordfører Odd Reinsfelt. Trondhjem Solistene og operasangerinnene Cecilie Rønning og Cecilie Shilling sto for underholdningen.

Foran ti år på rad

Det blir kjent at det norske storkundefondet «Storebrand Aksje Innland» har slått indeksen for tiende året på rad – hele tiden med Alf Inge Gjerde som forvalter.

FEBRUAR

Vant City-prisen

Storebrand ble tildelt den prestisjetunge City-prisen for sitt nye hovedkontor Lysaker Park. Flott arkitektur, strenge miljøkrav og attraktive arbeidsplasser er juryens begrunnelse.

Svanepreisen

Miljømerket Svanen tildeler Storebrand Svanepreisen som beste innkjøper andre år på rad.



MARS

Stor SRI-konferanse

For 9. år på rad arrangerte Storebrand konferanse om samfunnsansvarlige investeringer. Om lag 100 deltagere fikk høre om hvordan næringslivets utfordringer knyttet til krig og konflikt kan løses på en god måte.

190 000 må ta pensjonsvalg

I forbindelse med den nye pensjonsreformen som trer i kraft fra 1.1.2011 starter Storebrand en bred informasjonskampanje ut mot målgruppen.

APRIL

0 gebyr ved fondshandel

Storebrand er først ute med en kjøpsløsning på nett som gjør at hvem som helst kan kjøpe fond med null kjøpsgebyrer.

Norges beste kundesenter

Storebrand Bank ASA vant Kundeserviceprisen 2010 for beste callcenter innenfor bank.

JUNI

Ny adm. dir. i Storebrand Bank ASA

Truls Nergaard ansettes som ny administrerende direktør i Storebrand Bank ASA.



Pensjonskalkulatoren

Som et av de første finanskonsernene lanserer Storebrand på forsommeren sin pensjonskalkulator hvor alle våre kunder kan simulere sin faktiske pensjon fra 62 år.

AUGUST

Stor interesse for Lysaker Park

Miljø- og utviklingsminister Erik Solheim får omvisning i og informasjon om vårt nye hovedkontor på Lysaker. Solheim ser på vårt nye moderne kontorbygg som et bygg som kan profilere gode klimatiltak.

Delphi er Norges beste

Delphis forvaltere har hatt fantastiske 7 192 prosent avkastning på 23 år. I løpet av disse årene er Delphi den soleklare vinneren blant Dine Pengers aksjerådgivere. Aksjeporteføljen, som i 1987 startet på 100 000 kroner, har i dag vokst til 7 millioner kroner!

SEPTEMBER

Bærekraftig selskap

Storebrand kvalifiserer seg for 12. gang på rad til Dow Jones Sustainability Indeks som ett av de ti prosent mest bærekraftige selskapene i verden.



NOVEMBER

Lanserer nytt eiendomsfond

Storebrand lanserer fondet Storebrand Eiendomsfond Norge. Fondet skal investere i ubelånt, ferdigutviklet eiendom med lange leietagere og sentral beliggenhet.

DESEMBER

10 år som konsernsjef

Idar Kreutzer har vært konsernsjef i Storebrand i 10 år. Han ble formelt ansatt i stillingen 22.12.2000.



Bærekraftige investeringer

Det er 15 år siden Storebrand lanserte sitt første miljøfond, og er med det en pionér i Europa innenfor bærekraftige investeringer.



Kjerneverdier

Til å stole på
Muliggjørende
Enkel å forholde seg til
Fremtidsrettet

Visjon

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

Aksjeinformasjon (STB)	2010
Kurs 31.12.09 (kroner)	39,6
Kurs 31.12.10 (kroner)	43,6
Høyeste 2010 (kroner)	48,3
Laveste 2010 (kroner)	31,3
STB endring 2010 (kroner)	4
Endring 2010	10 %
Oslo Børs 2010	18 %
Europeisk fors. indeks 2010	2 %
Handelsvolum 2010 (mill. aksjer)	593
Omløpshastighet	132 %
Gj. snittlig daglig handelsvolum (mill. aksjer)	2,4
Gj.snittlig daglig omløpshastighet	0,5
MCAP 31.12.10 (NOK mrd.)	19,6
Antall aksjer (mill.)	449
Børspost	200
Utenlandsandel 31.12.09	52 %
Utenlandsandel 31.12.10	50 %
Aksjekapital (NOK mrd.)	2,25
Pålydende 31.12.10	5



- Storebrand
- Oslo Børs
- Europeisk forsikringsindeks¹

1 BEINSUR Index

Innhold

OM STOREBRAND

Høydepunkter 2010	2
Storebrand-konsernet hovedtall	4
Konsernsjefen har ordet	6
Samfunnsansvar	8
Markedsforhold og tilpasninger	12

ÅRSBERETNING

Styrets årsberetning	16
Aksjonærforhold	40

VIRKSOMHETSSTYRING

Eierstyring og selskapsledelse	43
Medlemmer av Storebrands styrings- og kontrollorgan	49
Ledelsen i Storebrand	50

REGNSKAP/ NOTER

Innholdsfortegnelse regnskap og noter	53
Regnskap Storebrand konsern	54
Endringer i konsernets egenkapital	58
Kontantstrømsoppstilling	59
Noter Storebrand konsern	61
Regnskap Storebrand ASA	124
Kontantstrømsoppstilling	126
Noter Storebrand ASA	127
Erklæring fra styrets medlemmer og administrerende direktør	139
Revisjonsberetning og uttalelser for 2010	140
Revisors uttalelse om samfunnsansvar	143
Handlingsplan samfunnsansvar	144
Selskapene i Storebrand	147
Ord og uttrykk	148
Storebrands historie	152
Adresser	153

Storebrand-konsernet med hovedtall

Storebrand-konsernet består av forretningsområdene livsforsikring, kapitalforvaltning, bank, skade- og helseforsikring. Konsernet har hovedkontor på Lysaker, og i tillegg er det etablert livsforsikrings-, kapitalforvaltnings- og helseforsikringsvirksomhet i Sverige. Storebrand-konsernet er Nordens ledende tilbyder av livsforsikring og pensjon og tilbyr et helhetlig produktspekter til privatpersoner, bedrifter, kommuner og offentlig virksomhet.

Storebrands historie går tilbake til 1767. Selskapet har levert tjenestepensjon til norske arbeidstakere siden 1917, samme år som SPP ble etablert i Sverige. Storebrand Bank ASA ble etablert i 1996, og i 2006 ble skadeforsikring relansert som et tilbud til personkundene og utvalgte deler av bedriftsmarkedet.

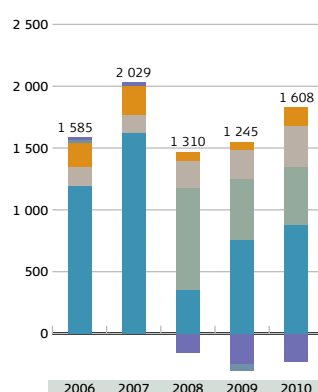
Ved utgangen av 2010 var det 2 206 ansatte i konsernet, mot 2 280 ved årets begynnelse. Av disse er 52 prosent kvinner. Gjennomsnittsalderen er 42 år og gjennomsnittlig ansiennitet er 10 år.

Storebrands ambisjon er å være ledende på samfunnsansvar og samfunnsansvarlige investeringer. For å synliggjøre hvordan samfunnsansvar er integrert i kjernevirksomheten, rapporterer konsernet finansielle og ikke-finansielle mål og resultater i konsernets årsrapport.

Storebrand mener mangfold skaper verdier. Alle medarbeidere i Storebrand er likeverdige, uavhengig av alder, kjønn, funksjonshemming, trosbekjennelse, kulturell bakgrunn og seksuell orientering.

Konsernresultat før amortisering og nedskrivning

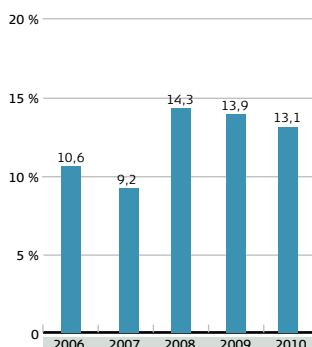
NOK mill.



- Liv og Pensjon Norge
- Liv og Pensjon Sverige
- Kapitalforvaltning
- Bank
- Skadeforsikring
- Øvrig virksomhet

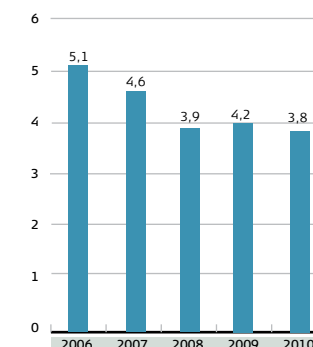
Kapitaldekning

%



Sykefravær

%



Nøkkel tall	2010	2009	2008	2007	2006
Konsernresultat før skatt (NOK mill.) ¹	1 217	855	-1 716	2 029	1 585
Forvaltningskapital (NOK mill.)	390 414	336 159	372 212	381 837	222 787
Egenkapital (NOK mill.)	18 417	17 217	16 158	19 241	8 900
Solvensmargin	164 %	170 %	160 %	136 %	175 %
ROE	11 %	8 %	-9 %	24 %	19 %
Antall årsverk	2 163	2 185	2 434	2 151	1 429
Andel kvinnelige ledere ²	38 %	40 %	39 %	37 %	38 %
Energiforbruk ³	220 kWh/m ²	222 kWh/m ²	216 kWh/m ²	221 kWh/m ²	257 kWh/m ²
Kvalifisert til Dow Jones Sustainability Index ⁴	Kvalifisert	Kvalifisert	Kvalifisert	Kvalifisert	Kvalifisert
Kvalifisert for FTSE4Good ⁵	Kvalifisert	Kvalifisert	Kvalifisert	Kvalifisert	Kvalifisert
Investeringer i mikrofinans (NOK mill.) ⁶	149	149	127	81	56

¹ Tall for 2006-2007 er ikke omarbeidet til oppstillingsplan som benyttes fra 2008.

² Definert som lederstilling med personalansvar.

³ 2006-2009 gjelder for tidligere hovedkontor, Filipstad Brygge 1, Oslo.

⁴ Dow Jones Sustainability Index inkluderer de tj prosent beste i hver bransje innen samfunnsansvar.

⁵ FTSE4Good er en internasjonal indeks for samfunnsansvarlige selskaper.

⁶ Storebrand har kommitert 198 millioner kroner til mikrofinansinvesteringer, hvorav 149 millioner kroner er investert per 31.12.10.

Nøkkel tall per aksje	2010	2009	2008	2007	2006
Gjennomsnittlig antall aksjer (i tusen) ⁷	446 037	445 658	445 091	251 517	247 965
Resultat per ordinær aksje (i kroner)	3,30	2,08	-5,01	7,95	6,03
Utbytte per ordinær aksje (i kroner)	1,10	0,00	0,00	1,20	1,80
Markedsverdi 31.12 (NOK mill.)	19 638	17 798	7 536	25 510	19 811
Sluttkurs per ordinær aksje (i kroner)	43,65	39,56	16,75	56,70	79,30

⁷ Beregning basert på gjennomsnittlig antall utestående aksjer.

LIV OG PENSJON NORGE

16 mrd. kroner i premieinntekter

Storebrand Livsforsikring AS er en ledende pensjonsleverandør i det norske markedet og tilbyr et bredt spekter av produkter innenfor tjenestepensjon, privat pensjonssparing og livsforsikring til bedrifter, offentlige virksomheter og privatpersoner. Storebrand Livsforsikring AS har som ambisjon å være Norges mest respekterte og kundeorienterte livsforsikringselskap ved å tilby kundene de mest attraktive produktene og den beste rådgivningen og kundebetjeningen.

Storebrand Livsforsikring AS har høyest kundetilfredshet i tjenestepensjonsmarkedet (Norsk Kundebarometer), noe som sammen med sterk kundevekst har bidratt til å befeste selskapets posisjon som ledende pensjonsleverandør i det norske markedet.

Nøkkeltall (NOK mill.)	2010	2009
Resultat før skatt	877	759
Netto tilflyttet premiereserve	1 857	82
Premieinntekter etter gjenforsikring	15 518	16 073
Midler til forvaltning eksklusive SPP	200 015	190 470
Solvensmargin	164 %	170 %

LIV OG PENSJON SVERIGE (SPP)

Positiv utvikling i administrasjonsresultater

SPP tilbyr pensjons- og forsikringsløsninger, samt rådgivning til foretak i den konkurranseutsatte delen av tjenestepensjonsmarkedet. SPP tilbyr også privat pensjonssparing, samt syke- og helseforsikringer. Selskapet leverer kvalifiserte konsulenttjenester innenfor tjenestepensjon og forsikringer for foretak og offentlige virksomheter.

Nøkkeltall (NOK mill.)	2010	2009
Resultat før skatt	116	147
Premieinntekter etter gjenforsikring	7 177	7 397
Midler til forvaltning	124 532	111 215
Villkorad Återbæring	11 503	8 689
Solvensmargin	199 %	194 %

STOREBRAND KAPITALFORVALTNING

407 mrd. kroner til forvaltning

Storebrands kapitalforvaltningsvirksomhet omfatter selskapene Storebrand Kapitalforvaltning AS, Storebrand Fondene AS, SPP Fonder AB og Storebrand Eiendom AS. All forvaltning har en garantert samfunnsansvarlig profil.

Storebrand har et bredt utvalg verdipapirfond til personkunder og institusjoner under merkenavnene Delphi, Storebrand og SPP Fonder. Storebrand Eiendom AS er et av Norges største eiendomsselskap og forvalter eiendomsporteføljer både i Norge og internasjonalt.

Nøkkeltall (NOK mill.)	2010	2009
Resultat før skatt	327	233
Kostnader/inntekter	57 %	65 %
Midler til forvaltning	406 922	351 160

STOREBRAND BANK

Ledende nisjebank

Storebrand Bank ASA skal etablere seg som Norges ledende direktebank til privatmarkedet, og er i tillegg en ledende tilbyder av rådgivning, transaksjonstjenester og finansiering til bedriftskunder innen næringsseiendom. Gjennom sin posisjon som en ledende direktebank skal banken aktivt rekruttere nye kunder til Storebrand og distribuere konsernets produkter til egne kunder. Storebrand Bank ASA er med en forvaltningskapital på 39,4 milliarder kroner blant de 10 største bankene i Norge.

Nøkkeltall (NOK mill.)	2010	2009
Resultat før skatt	129	35
Brutto utlån	34 460	36 123
Innskudd fra kunder	18 807	18 320

STOREBRAND SKADEFORSIKRING

Fortsatt sterk vekst i et konkurranseutsatt marked

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

Nøkkeltall (NOK mill.)	2010	2009
Totalt antall kunder	51 423	40 499
Bestandspremie	467	346
Andel skadeforsikringer kjøpt på nett	38 %	43 %

STOREBRAND HELSEFORSIKRING

Økt oppmerksomhet på helseforsikring som verktøy for å redusere sykefravær

Storebrand Helseforsikring AS er 50 prosent eid av henholdsvis Storebrand ASA og Deutsche Krankenversicherung AG og tilbyr behandlingsforsikring i det norske og svenske bedrifts- og privatmarkedet. Selskapet ble lansert høsten 1998 og fortsetter med lønnsom vekst.

Nøkkeltall (NOK mill.)	2010	2009
Antall kunder	80 829	81 953
Årlig premie	302	276




Idar Kreutzer,
konersnsjef Storebrand

KONERSNSJEFEN HAR ORDET

Finanskrisen har fått store realøkonomiske konsekvenser internasjonalt, og 2010 var preget av betydelige bevegelser i rente- og kredittmarkedene. Ved inngangen til 2011 er stabiliteten i finansmarkedene bedret, men Storebrand er godt forberedt på urolige markeder også i tiden som kommer.

Livsforsikringsbransjen er inne i en periode hvor det gjennomføres og forberedes omfattende endringer på regelverkssiden. Stikkordene er pensjonsreform og Solvens II. Ny lov om tjenestepensjon skaper stor fleksibilitet for arbeidstakerne og betydelig tilpasningsbehov for bransjen. Dette møtes aktivt gjennom intensivert informasjon overfor kundene, produktfornyelse, samt forbedringer i systemløsninger og oppgjørprosesser.

Det europeiske Solvens II-regelverket endrer fra 2013 kapitalkravene til livsforsikringsbransjen. Storebrand er godt forberedt på regelendringene som påvirker kjerneområder som produktutforming, investeringsallokering og risikostyring. I Norge pågår et viktig arbeid for å tilpasse det norske regelverket til det overordnede internasjonale. Disse endringene forventes å bli konkludert i 2011.

For Storebrand ble fjoråret et år med tilfredsstillende resultatutvikling, og vi leverte konkurransedyktig finansavkastning. Resultatforbedringen fra året skyldes i betydelig grad driftsmessige forbedringer. Både i norsk og svensk virksomhet er effektiviteten forbedret og forholdet mellom kostnader og inntekter styrket. I europeisk sammenheng nærmer Storebrand seg nå de mest kostnadseffektive selskaper innenfor europeisk forsikring¹.

¹ HSBC; European Cost-cutting calculator, september 2010.

STRATEGISK RESPONS

Storebrand har gjennom en rekke tiltak lagt et godt grunnlag for å møte de endringer bransjen stilles overfor. Redusert kapitalbinding, operasjonell effektivitet og en styrket dialog med Storebrands omfattende kundebase, er sentrale stikkord for det videre arbeid. I sum vil dette føre til større stabilitet i inntjeningen og legge et solid grunnlag for fremtidig verdiskapning.

Redusert kapitalbinding

Livsforsikringselskaper har tradisjonelt hentet sin inntjening fra en overskuddsdeling mellom kunder og eier. I år med høy avkastning gir dette gode overskudd, mens år med lav avkastning gir tilsvarende lave overskudd. Vridningen fra ytelsesbasert til innskuddsbasert pensjon og overgangen fra overskuddsdeling til løpende betaling for pensjonsytelsen selskapene leverer, endrer gradvis dette bildet.

For Storebrand innebærer overgangen større stabilitet i inntjeningen og økt kapitaleffektivitet. Utviklingen kan illustreres med at Storebrand fra 2005 har fått 16 838 nye innskuddskunder, mens det har vært en reduksjon i antall kunder med ytelsesordning. Denne utviklingen vil fortsette og innebærer en overgang fra kapital-krevende garanterte produkter til fondsbaserte produkter. Endrede kapitalkrav knyttet til Solvens II vil forsere en slik utvikling.

Effektivisering og forenkling

Aktiv konkurranse i kombinasjon med endringer på regelverkssiden forsterker kravene til effektivitet i livsforsikringsbransjen. Storebrand ønsker å ligge i forkant av en slik utvikling og har de siste årene hatt en sterk produktivitetsforbedring i alle deler av virksomheten. I perioden fra 2009 til 2011 – en periode med betydelig vekst – er det nominelle kostnadsnivået redusert med over 200 millioner



Styrket kundedialog

◀◀ Utviklingen i 2010 har vært preget av urolige finansmarkeder og betydelige driftsforbedringer. ▶▶

kroner. Kombinasjonen av inntektsøkende og kostnadsreducerende tiltak har i 2010 gitt en driftsmessig forbedring på over 550 millioner kroner. Gjennom forenkling, samordning og ytterligere effektivisering vil driftsforbedringene videreføres i den kommende treårs perioden.

KUNDEDIALOG

Individualiseringen innenfor tjenstepensjonsområdet forsterker behovet og muligheten for en tettere dialog med den enkelte ansatte i bedrifter med pensjonsordning. Storebrand har de siste årene hatt en sterk kundevekst, og har i dag om lag 1,6 millioner individkunder i Norge og Sverige. Storebrand vil styrke oppfølgingen og betjeningen av privatkundebasen. De siste års erfaring fra skadeforsikring, viser at en stadig større del av kundene foretrekker å betjenes gjennom digitale kanaler. 82 prosent av Storebrands skadeforsikringskunder kjøper forsikring gjennom telefoni eller nettbaserte løsninger, og mer enn en halv million individer besøker våre nettsider månedlig.

SAMFUNNSANSVAR

Storebrand lever av tillit; våre kunder skal kunne stole på at vi er der når de trenger det og at vi driver vår virksomhet på en så åpen, enkel og ansvarlig måte som mulig. Vårt arbeid med samfunnsansvar er derfor forankret i vår visjon, våre kjerneverdier og konsernprinsipper, og følges opp i forretningsenhetenes mål og handlingsplaner. Vi er stolte over å ha blitt kåret til verdens mest bærekraftige finansselskap².

Holdningskapende arbeid er en viktig del av leder- og medarbeiderutviklingsarbeidet. Vi stiller miljømessige og sosiale krav til investeringer og innkjøp. Vi gjennomfører årlig dilemmatrening i vårt etikkarbeid. Vi er pådrivere for endringer i regelverket slik at vi i

større grad kan være med å finansiere nødvendige investeringer i infrastruktur. Vårt samfunnsansvar handler om å skape forretningsmuligheter som samtidig løser viktige samfunnsproblemer.

Det er gjennom forvaltningen av våre kunders pensjons- og sparepenger vi har størst mulighet til å påvirke en mer bærekraftig utvikling. Vårt mål er å kombinere god avkastning med et levedyktig miljø og samfunn. Det er derfor naturlig for oss å støtte de samfunnsansvarlige prinsippene i FNs Global Compact og FNs prinsipper for ansvarlige investeringer (PRI). I 2010 var det 15 år siden vi som en av pionérene globalt lanserte vårt første miljøfond.

KONKURRANSEN OM KOMPETANSEN

I et næringsliv der kompetanse spiller en stadig større rolle, må hver enkelt føle et ansvar for kunnskaps- og ferdighetsmessig utvikling. Samtidig er det arbeidsgivers ansvar å etablere rammer som gjør kompetansemessige løft mulige. I Storebrand ivaretas dette gjennom årlige utviklingsplaner som avtales mellom leder og medarbeidere.

Storebrands medarbeidere svarer årlig på tilfredshetsundersøkelser (MTI). Ved utgangen av 2010, ett år etter innflytting i nytt hovedkontor på Lysaker Park, kan vi konstatere at MTI-en har økt fra et allerede høyt nivå i Norge. Vi gleder oss også over at MTI-en gjennom fjoråret er styrket i vår svenske del av virksomheten.

Vi skaper aksjonærverdier gjennom en åpen og tillitsfull dialog med våre kunder. Det er i møtet mellom kundene og kompetente medarbeidere at merkevaren Storebrand bygges. Vår visjon og ambisjon er å være Nordens fremste og mest respekterte samarbeidspartner innenfor langsiktig sparing og forsikring.

² Kåret i «The Global 100 Most Sustainable Corporations List 2011», utført av The Global Responsible Investment Network. (link <<http://www.global100.org/annual-reviews/2011-global-100-list.html>>)

fakta om

ENGASJERT I ET FRISKT SAMFUNN

Som Nordens største livsforsikringsselskap samarbeider Storebrand med organisasjoner som bidrar til å løse de problemene vi er opptatt av.

Gjennom Kreftforeningens Krafftak mot kreft og Rosa sløyfe har vi engasjert både kunder og ansatte.

Blodbussen har fast stopp på hovedkontoret, og ifølge Blodbanken er Storebrand «landets mest effektive blod-giverbedrift», med hele 10 prosent ansatte som blodgivere. For befolkningen som helhet er gjennomsnittet 2 prosent.

I tillegg deltok ansatte på MOT til å glede-dagen og kurs i regi av MOT.



Ansattes BHer som kunstverk til støtte for Rosa sløyfe-aksjonen.

MILJØFYRTÅRNET LYSAKER PARK

1 319 Storebrand-ansatte har i 2010 «bodd seg inn» på nytt hovedkontor på Lysaker.

Hovedkontoret har fått stor oppmerksomhet på grunn av sine fremtidsrettede miljøløsninger, og ble i februar tildelt City-prisen, en prestisjetung anerkjennelse i eiendomsbransjen.

Ett av suksesskriteriene har vært at Storebrand har stilt spørsmål ved etablerte sannheter, eksempelvis at byggets temperatur aldri må overstige 24 °C. Ved å tillate opp til 26 °C i et begrenset tidsrom, har vi redusert behovet for kjøling vesentlig. Slike høye temperaturer inntreffer hovedsakelig sene juldager når bygget er nesten tomt.

SAMFUNNSANSVAR GIR DOBBEL lønnsomhet

VISION 2050

I dag forbruker verden ressurser tilsvarende 1,3 jordkloder. Hvis vi fortsetter som vi stevner forbruker vi om lag 2,3 jordkloder i 2050. Det er ikke bærekraftig. Sammen med PWC, Alcoa og Syngenta har Storebrand ledet et arbeid i regi av World Business Council for Sustainable Development (WBCSD) for å beskrive hva som må til for å skape en bærekraftig verden i 2050, og hva som er næringslivets rolle. Det er både mulig og lønnsomt for næringslivet å gjøre endringer som bidrar til at vi ikke forbruker mer ressurser enn vi har. Men det vil kreve samarbeid, lederskap, nye forretningsmodeller og nye måter å måle suksess på. Og det haster.

Den endelige rapporten «Vision 2050» ble lansert i Delhi i februar 2010. Storebrand har diskutert implikasjonene av dette arbeidet med andre næringslivsak-

tører, myndigheter, academia og frivillige organisasjoner. Internt har arbeidet påvirket produkt- og tjenesteutvikling, rekrutteringsprosesser og investeringer. Innenfor investeringsområdet har vi arbeidet aktivt for å endre rammebetingelsene for europeiske livselskaper slik at blant annet investeringer i infrastruktur kan bli mer attraktivt. Konsernet bruker også kunnskapen til å bli flinkere til å vurdere risiko i fremvoksende markeder.

MIKROFINANS I UTVIKLING

Mikrofinans handler om å gi fattige mennesker tilgang til finansielle tjenester som lån, forsikring eller sparing. Vi har engasjert oss i mikrofinans siden 2005 fordi vi mener det kan være lønnsomt for Storebrand og samtidig bidra til å redusere fattigdom. Disse to hensynene – lønnsomhet og utvikling – må balanseres for at mikrofinans skal være bærekraftig.



◀◀ Det er både mulig og lønnsomt for næringslivet å gjøre endringer som bidrar til at vi ikke forbruker mer ressurser enn vi har. ▶▶

Mikrofinans må være underlagt de samme krav til godt håndverk som alle andre finansielle tjenester, samtidig som det må utvises særlig varsomhet fordi vi investerer i de fattigste menneskene i verden.

I 2010 har mikrokreditt fått negativ publisitet, og forventningene til mikrokreditt som fattigdomsreducerende tiltak er blitt mer realistiske. Storebrand har i 2010 vært forsiktig med investeringer i mikrokreditt og utforsket andre former for investeringer. Eksempelvis har vi investert i Eye Fund, som låner ut penger til tre institusjoner som driver øyeklinikker i Kina, Nigeria og Paraguay. Lånet går til innkjøp av utstyr for øyeoperasjoner. Inntekter fra kommersielle operasjoner gjør at klinikkene for eksempel kan operere grå stær hos mennesker med lav inntekt, og bidrar til å løse et stort samfunnsproblem. Du kan lese mer om Storebrands bærekraftige investeringer på de neste sidene.

STOREBRAND LEVER AV TILLIT

Internt har det også skjedd mye i 2010. I januar vedtok styret nye etiske regler for konsernet og implementering har vært prioritert i året som har gått. Årsaken til revideringen er endringer i regelverk, endrede forventninger til finansbransjen og ønsket om felles regler i konsernet som også inkluderte ansatte i SPP. En bred prosess ledet frem til reviderte etiske regler og retningslinjer for varsling, arrangementer og bekjempelse av korrupsjon.

En egen etikk-indikator ble utviklet for å sikre at tiltakene treffer, og for å kunne følge utviklingen over tid. Indikatoren består av fire delindikatorer som måler ansattebevissthet, andel ansatte som tar e-læringskurset, andel som gjennomfører dilemmatrening og andel ledere som rapporterer status på etterlevelse av reglene. Etikk-indikatoren inngikk som en del av konsernets og hver enkelt konserndirektørs målkort.

fakta om

VI STØTTER OG ER AKTIVE DELTAGERE I:



Global Compact – FNs initiativ for bedrifters samfunnsansvar.



World Business Council for Sustainable Development (WBCSD) – en internasjonal organisasjon med ledere fra 200 selskaper.



UNEP Finance Initiative
Innovative financing for sustainability

Finansinitiativet til FNs miljøprogram (UNEP-FI) – et globalt partnerskap mellom FN og 190 aktører i finansbransjen.

CARBON DISCLOSURE PROJECT

Carbon Disclosure Project (CDP) – en uavhengig organisasjon som arbeider for måling og rapportering av klimainformasjon.



Forest Footprint Disclosure (FFD) – et initiativ for å hjelpe investorer å vurdere hvordan bedrifter håndterer avskoging.



Bærekraftige investeringer sikrer god avkastning basert på et levedyktig miljø og samfunn. Det handler om å forstå både risiko og muligheter som oppstår i kjølvannet av stor befolkningsvekst og svært pressede økosystemer.



BÆREKRAFTIGE investeringer

Storebrand er en pionér innenfor bærekraftige investeringer. Allerede i 1995 begynte vi å investere i de selskapene som er best på miljø. En egen avdeling med åtte spesialister overvåker og analyserer selskaper fra hele verden. Vi unngår de verste, og investerer mer i de beste selskapene. Vårt aller viktigste bidrag er å påvirke til forbedring gjennom aktivt eierskap. Gjennom 15 år har vi lagt press på børsnoterte selskaper i mer enn 3 000 saker. Vi har stilt krav og spørsmål, og vi forventer systematisk arbeid med miljøstyring, anti-korrupsjon og menneskerettigheter. Storebrands kunder kan være trygge på at deres kapital investeres på en ansvarlig måte. Målet er en bærekraftig utvikling – lønnsomt på alle måter.

GLOBALE UTFORDRINGER

Bærekraft og samfunnsansvar vil være en av de viktigste driverne for industriell og økonomisk utvikling i årene som kommer. Rammebetingelsene for næringslivet endres på grunn av globale utfordringer som klimaforandringer, ressursknapphet, ekstrem fattigdom, epidemier og demografiske endringer. For å kunne levere god avkastning til kundene må vi forstå disse utfordringene og integrere dem i vår forvaltning.

I 2010 økte vi antall selskaper som overvåkes og analyseres, med 700 i framvoksende markeder¹, blant annet Brasil, Russland, India og Kina. Totalt overvåkes 4 500 selskaper.

Arbeidet med bærekraftige investeringer gjenspeiler internasjonale konvensjoner og retningslinjer og gjelder på tvers av aktivklasser, bransjer og geografiske regioner. Kartet viser et utsnitt av arbeidet vårt: Antall selskaper som er utelukket fra våre porteføljer, og saker vi arbeider med hvor det foreligger alvorlige beskyldninger om miljøskade, korrupsjon eller brudd på menneskerettigheter (per land hvor de er børsnotert). I tekstboksene gir vi eksempler på hvordan vi arbeider og hvilke resultater det gir.

¹ Det forventes at andelen analyser og utelukkelse i disse regionene vil øke noe i 2011, etter hvert som flere analyser ferdigstilles.



* Selskapene som utelukkes i denne kategorien opererer innenfor bransjer med høy risiko for brudd på menneskerettigheter, miljøskade og korrupsjon, uten å adressere denne risikoen.

Innovasjon

I samarbeid med Pimco, verdens største renteforvalter, har vi etablert et innovativt produkt som investerer i statsgjeld i fremvoksende markeder, og samtidig stiller strenge krav til bærekraft.

4500 selskaper

Vi overvåker omlag 4 500 selskaper over hele verden. Skreddersydde internetsøk identifiserer beskyldninger om korrupsjon, miljøskade og brudd på menneskerettigheter. Våre analytikere siler informasjon fra mer enn 20 000 nyhetsartikler hvert år. I alvorlige saker spør vi selskapene hva de gjør for å rydde opp og hvordan de reduserer risikoen for gjentagelse.



72 er Best in Class

Analyse og sammenligning av selskapers prestasjoner innenfor miljøstyring, sosialt ansvar og eierstyring kalles 'Best in Class'. De beste selskapene i hver bransje tildeles en utmerkelse, og kvalifiserer for investering i Best in Class-fond. Per fjerde kvartal hadde 72 selskaper denne utmerkelsen.

Samarbeid

Storebrand mener det er viktig at hele finansbransjen har et bevisst forhold til bærekraft. Derfor har vi siden 2006 arbeidet systematisk med våre eksterne forvaltere. Om lag 100 eksternt forvaltede fond gjennomgås hvert kvartal. Dersom brudd oppdages, kontaktes den aktuelle forvalter for å få dem til å legge press på utelukkede selskaper, eller selge seg ut.

94 utelukket

Per fjerde kvartal 2010 var 94 selskaper utelukket fra konsernets porteføljer. Vårt viktigste bidrag til bærekraftig utvikling er å drive aktivt eierskap. Når vi utelukker et selskap er det fordi vi anser risikoen for å være uakseptabel. Vi arbeider imidlertid hele tiden for å påvirke til forbedringer.



UNPRI

Storebrand signerte FNs prinsipper for ansvarlige investeringer (UNPRI) i 2006. Prinsippene har så langt fått tilslutning fra mer enn 800 institusjonelle investorer, tilsvarende 10 prosent av globale kapitalmarkeder.



Korrupsjon

Industrikonsernet ABB var utelukket fra investeringer i fire år på grunn av korrupsjon. Selskapet ble igjen investerbart i første kvartal 2010, etter å ha innført solide anti-korrupsjonssystemer.

Tvangsarbeid

Stålprodusenten Nucor var utelukket fra investeringer i to år på grunn av tvangsarbeid i produksjon av råjern i Brasil. Via UN PRI stilte Storebrand og en rekke andre forvaltere fra Europa og USA felles krav om bedre forhold for arbeiderne. Selskapet – som er leverandør til bilprodusenter over hele verden – har nå ryddet opp i sin leverandørkjede.

Oliesand

På Statoils generalforsamling i mai 2010 ble det fremmet forslag om at selskapet skulle trekke seg ut av oljesandvirksomhet. Storebrand og SPP støttet forslaget fordi vi anser denne typen virksomhet å være prinsipielt i konflikt med bærekraftig utvikling.

Gravedrift

Et britisk selskap er utelukket fra Storebrands investeringer på grunn av alvorlig miljøskade og brudd på menneskerettigheter. Selskapet har nylig tapt mye penger etter at indiske miljøvernmyndigheter avsto søknad om gravedrift. Saken viser at det er lønnsomt å investere på en ansvarlig måte.

Mexicogulften

Årets bransjeanalyse av olje og gass har lagt stor vekt på forebygging og opprydding etter ulykker og utslipp. Bare tre selskaper kvalifiserte til utmerkelsen 'Best in Class' i 2010; BG Group, Cairn Energy og Santos.

ENDREDE
MARKEDSFORHOLD
OG DYNAMISKE
TILPASNINGER

MULIGHETENES MARKED –

Storebrands strategi



◀◀ Storbrand skal være Nordens fremste og mest respekterte samarbeidspartner innenfor langsiktig sparing og forsikring. ▶▶

PENSJON PÅ AGENDAEN

I Storebrand har vi levert pensjonstjenester fra 1917, men aldri før har interessen og bevisstheten rundt pensjon vært høyere enn de siste årene. Dette kan også sees øvrige steder i Europa hvor finansuro og økt statsgjeld har satt søkelyset på mulighetene av å opprettholde pensjonsytelsene fra staten. Selv om vi i Norden har solide statsfinanser og ser en god opphenting etter finanskrisen, har politikerne iverksatt tilpasninger av pensjons-systemet for å sikre bærekraftige pensjonsløsninger også i fremtiden.

REGULATORISKE ENDRINGER

De regulatoriske endringene som gjennomføres åpner for et mer fleksibelt arbeidsliv, med mulighet for å kombinere lønn og pensjon, og skal motivere arbeidstagerne til å stå lengre i arbeid. Endringene fører også til lavere pensjon fra det offentlige, flere valgmuligheter og økt kompleksitet. I sum vil den enkelte få ett større ansvar for egen pensjon. Fra bedriftenes perspektiv vil endringene øke behovet for informasjon til arbeidstakere.

ET MARKED MED STERK VEKST OG HØY ENDRINGSTAKT

Det nordiske markedet for tjenstepensjon og livsforsikring er femte størst i Europa målt i premievolum. Premiene i det nordiske tjenstepensjonsmarkedet har vokst med omlag 10 prosent årlig de siste ti årene og estimerer tilsier at samlet vekst fremover kommer til å ligge mellom 5 og 10 prosent frem til 2020¹. Anslagene er forbundet med usikkerhet, men det er særlig tre faktorer som driver veksten fremover: økonomisk vekst, demografiske endringer, samt regulatoriske endringer.

MARKEDSTRENDER INNEN TJENSTEPENSJON

Foruten endringer i rammebetingelser og sterk vekst, fremstår tre markedstrender innen tjenstepensjonsmarkedet som spesielt sentrale.

1. Markedsmessig vridning mot nye kapitallette innskuddsprodukter. Trenden med overgang fra ytelsesbasert tjenstepensjon til innskuddsbasert tjenstepensjon startet for ti år siden og antas å fortsette, blant annet som følge av Solvens II regelverket som innføres fra 2013.
2. Tjenstepensjon individualiseres gradvis som en konsekvens av reduksjon i ytelsene i folketrygden og en større mulighet til å påvirke egen pensjon i innskuddsbaserte tjenstepensjoner. Denne utviklingen fører til større risiko og ansvar for pensjonsparing på det enkelte individ.
3. Trenden mot fondsbaserte produkter uten rentegaranti i kombinasjon med en generell økning i interessen for langsiktig sparing og pensjon, vil skjerpe konkurransen.

STRATEGISKE PRIORITERINGER

Med basis i endrede markedsforhold, kundenes behov og endringene i det nordiske tjenstepensjonsmarkedet ble det gjennomført en omfattende strategiprosess høsten 2010 som har gitt tydelige mål og klar retning. Strategien gjennomsyres av målet om at kundene

fakta om

STOREBRANDS FORRETNINGSMODELL

Et livsforsikringsselskap har flere ulike resultatelementer. De viktigste er:

Administrasjonsresultat:

Fremkommer som forskjellen på den betalingen selskapet mottar for å håndtere administrasjonen av mer en 314 milliarder kroner, fratrukket kostnader assosiert med det samme.

Risikoresultat:

Risikoresultatet fremkommer som forskjellen på den premien selskapet inntektsfører for å forsikre liv og helse, målt mot de utbetalinger man har på forsikringsproduktene.

Pris på rentegaranti:

I ytelsesproduktene stiller Storebrand en finansiell garanti for at avkastningen i et år skal overstige en garantert rente. Som betaling for denne garantien betaler kundene en premie.

Overskuddsdeling:

Ikke alle deler av ytelsesbestanden er omfattet av en pris på rentegaranti. I disse produktene får selskapet betalt for den finansielle garantien det stiller gjennom å dele avkastningen som oppnås i kundemidlene mellom kunder og eier, gitt at rentegarantien er oppfylt.

Innskuddsprodukter vil i stor grad ha sin inntjening fra administrasjonsresultater og i risikoresultater fra tilhørende produkter. Dette er inntjening som normalt er mer stabil enn fra ytelsesprodukter i overskuddsdeling, hvor inntektene også er direkte knyttet opp mot utviklingen i finansmarkedene.

1 Econ Pöyry 2011.

fakta om

SOLVENS II

Solvens II er et felles europeisk regelverk for regulering av forsikringsbransjen. Regelverket vil formelt tre i kraft 1. januar 2013.

Under Solvens II vil størrelsen på kapitalkravet bli bestemt av hvor mye risiko selskapet er utsatt for. Dette omhandler både markedsrisiko, forsikringsrisiko, motpartsrisiko og operasjonell risiko.

I dag blir kapitalkravet beregnet forskjellig i ulike land, basert på et prosentvis kapitalkrav i forhold til forsikringsreservene. For Storebrands del er dette om lag fire prosent for reserver knyttet til ytelsespensjon og en prosent for innskuddspensjon.

Storebrand støtter arbeidet med Solvens II som selskapet mener bygger på sunne prinsipper for risikostyring i tråd med hvordan selskapet selv vurderer og håndterer risikoen i virksomheten. Storebrand jobber aktivt med tilpasninger til Solvens II, både gjennom interne prosjekter, deltagelse i kvantitative studier og gjennom aktiv myndighetsdialog i Norge, Sverige og i europeiske organer.

fakta om

AKTIV RISIKOSTYRING

Dynamisk risikostyring er en integrert del av forvaltningen for produkter med rentegaranti. Dette beskytter kundebuffer og egenkapital. I år med lav avkastning må tidligere avsatt kundebuffer brukes til å dekke inn rentegarantien for norsk virksomhet. Ved utilstrekkelig kundebuffer må selskapets egenkapital benyttes. Tilsvarende mekanisme gjelder for svensk virksomhet, men buffer og egenkapital dekker da en eventuell negativ forskjell mellom avkastning på aktiva og markedsverdien av passiva.

Risikostyringen i Storebrand bygger på to grunnleggende prinsipper:

1. Kontrakter med ulik risikokapasitet har ulik risikoprofil. Dette gir kunder med god risikokapasitet en høy forventet avkastning og sikrer bevaring av bufferkapital og egenkapital for kontrakter med lite risikokapasitet.
2. Dynamisk risikostyring ivaretar at risikoen for den enkelte kontrakt varierer i takt med kontraktens risikokapasitet. Dette gjøres som regel ved å kjøpe og selge aksjer i takt med økt / redusert risikokapasitet.

skal møte et samlet Storebrand og dyktige medarbeidere skal sikre at viktige valg blir enklere for konsernets kunder.

Nordisk tjenestepensjon

I Storebrand legger vi vår stolthet i å kunne gi gode råd og tilby gode produkter til våre pensjonskunder. Dette oppnår vi gjennom systematisk innhenting, analyse og bearbeiding av kunde- og markedsinformasjon. Samlet innsikt, kompetanse og erfaringer fra våre to kjerne-markeder i Norge og Sverige skal omsettes til økt verdi for begge lands kunder. Storebrand skal møte endringene i tjenestepensjonsmarkedet gjennom fremtidsrettede løsninger for kundene og tilpasning av forretningen for styrket lønnsomhet og økt kapitaleffektivitet. Også i fremtiden skal kundene rangere Storebrand som Nordens ledende tjenestepensjonsleverandør. Det øker behovet for og kravene til å tydeliggjøre distinkte strategier og verdiforslag til kunder som velger fondsbaserte produkter og til kunder som velger å videreføre sine ytelsesordringer.

Økt satsning på personmarkedet

Individualisering av tjenestepensjonsmarkedet setter Storebrand oftere i kontakt med individene i tjenestepensjonsordningen og muligheten for å tilby helhetlig rådgivning rundt personlig økonomi. Storebrand skal være kundens fremste alternativ, i alle faser av livet og situasjoner hvor behovet for banktjenester, forsikrings- og spareprodukter er relevant. Utvikling av Storebrand konsernets 1,7 millioner individkunder vil bli hovedprioritet i personmarkedsstrategien. Sentrale elementer i privatmarkedsstrategien vil være;

- Forenkling og forbedring av alle grensesnitt mot kunden skal gjøre det enklere å være kunde i Storebrand.
- Videreutvikling av samspillet mellom bedrift og privat med sikte på å bygge økt kundelojalitet blant bedriftskundene og økt salg til ansatte.
- Med kundenes økende preferanse for kjøps- og betjeningsløsninger på nett, telefon og mail, har Storebrand en relativ fordel som ledende nettbaserte leverandør i kombinasjon med et tilpasset og kompetent fysisk salgsnett. Kundene skal møte et samlet Storebrand uavhengig av hvilken kanal eller kontaktform kunden ønsker å benytte.

Storebrand – kostnadsledende i Europa

I en hverdag med økte krav til fleksibilitet og tiltagende konkurranse, legger Storebrand stor vekt på å være i forkant av utvikling og effektivisere driften fortløpende. Storebrand har i løpet av 2010 redusert det absolutte kostnadsnivået med 9 prosent, og er allerede blant de mest kostnadseffektive livselskapene i Europa². Ytterligere synergier i konsernet skal realiseres gjennom økt grad av samordning av tverrgående kjerneprosesser, enhetlige leveranser, økt automatisering og optimalisert ressursfordeling og allokering i konsernet.

STRATEGISK KONSEKVEN

Som Nordens største og mest rendyrkede kompetansesenter- og forvalter av pensjonskapital, representerer regulatoriske endringer og trendene i tjenestepensjonsmarkedet store muligheter for Storebrand. Mulighetene øker også behovet for utvikling av tjenestetilbudet og kravet til ansvarlighet. Ambisjonsnivået følger av visjonen om å være Nordens fremste og mest respekterte samarbeidspartner innen langsiktig sparing og forsikring. Det betyr at privatpersoner og bedrifter skal være trygge på at ingen vil ivareta det økte rådgivningsbehovet bedre og mer ansvarlig enn Storebrand – også i fremtiden.

2 HSBC; European Cost-cutting calculator, september 2010.

Hovedpunkter – strategisk og finansiell utvikling

I Storebrand følges den forretningsmessige utviklingen nøye opp. Dette gjøres gjennom månedlig rapportering av både finansielle og ikke finansielle nøkkeltall. Rapporteringen er lagt opp til å følge predefinerte nøkkeltall som skal reflektere graden av måloppnåelse, og gi styret og administrasjonen god informasjon om hvorvidt strategier og mål følges og nås. Styret og administrasjonen får på denne måten mulighet til tidlig å identifisere utviklingstrekk, iverksette eventuelle tiltak samt fokusere på langsiktig verdiskapning.

Oversikt over finansielle nøkkeltall

(NOK mill. hvis ikke annet er angitt)	2010	2009	2008	2007	2006
Konsern					
Konsernresultat før skatt ¹	1 217	855	-1 716	2 029	1 585
Egenkapitalavkastning ²	11 %	8 %	-9 %	24 %	19 %
Gjennomsnittlig antall aksjer (i millioner) ³	446	446	445	252	248
Overskudd per ordinære aksje (kroner)	3,30	2,08	-5,01	7,95	6,03
Egenkapital	18 417	17 217	16 158	19 241	8 900
Kapitaldekning	13,1 %	13,9 %	14,3 %	9,2 %	10,6 %
Liv og pensjon Norge					
Premieinntekter etter gjenforsikring	15 518	16 073	16 304	16 578	13 069
Netto tilflyttet premiereserve	1 857	82	2 834	1 056	5 260
Forsikringskundernes fond inklusive opptjent resultat	191 243	175 920	164 016	165 120	153 567
- herav fond med garantert avkastning	163 510	153 603	150 011	148 982	139 143
Markedsavkastning kundefond med garanti	6,1 %	4,7 %	-0,2 %	-	-
Bokført kapitalavkastning kundefond med garanti	4,9 %	4,7 %	2,0 %	-	-
Kapitalavkastning selskapsporteføljen	5,8 %	5,2 %	3,0 %	-	-
Soliditetskapital (Storebrand Liv konsern) ⁴	42 710	35 324	35 856	48 041	25 620
Kapitaldekning (Storebrand Liv konsern)	13,6 %	14,9 %	17,4 %	10,0 %	9,7 %
Solvensmargin (Storebrand Liv konsern) ⁵	164 %	170 %	160 %	136 %	175 %
Liv og pensjon Sverige					
Premieinntekter etter gjenforsikring	7 177	7 397	7 598	-	-
Netto tilflyttet premiereserve	- 829	- 645	- 96	-	-
Forsikringskundernes fond inklusiv opptjent resultat (ekskl. VÅB) ⁶	113 029	108 778	98 971	95 824	-
- herav fond med garantert avkastning	79 569	77 415	77 999	65 544	-
Avkastning Defined Benefit	6,0 %	4,1 %	0,6 %	-	-
Avkastning Defined Contribution	5,1 %	5,0 %	2,9 %	-	-
Vilkorad Återbæring	11 503	8 689	7 499	13 699	-
Latent kapitaltilskott	2 233	2 286	2 563	1 472	-
Solvensmargin (SPP Liv konsern)	199 %	194 %	135 %	178 %	-
Kapitalforvaltning					
Totale midler til forvaltning	406 922	351 160	228 671	227 356	216 900
Midler til forvaltning eksterne kunder	71 657	56 004	58 445	57 661	54 800
Kostnader/inntekter ⁷	57 %	65 %	56 %	65 %	64 %
Kostnader/AuM bp ⁷	10	12	12	11	13
Bank					
Netto renteinntekter i prosent av gjennomsnittlig forvaltningskapital	1,10 %	0,95 %	1,17 %	1,07 %	1,32 %
Kostnader/inntekter (bankvirksomheten) ⁸	68 %	71 %	63 %	70 %	76 %
Andre inntekter/totale inntekter	28 %	35 %	23 %	20 %	16 %
Innskuddsdekning	55 %	51 %	47 %	47 %	43 %
Misligholdte utlån i prosent av brutto utlån	2,0 %	2,5 %	2,1 %	-	-
Netto utlån	34 203	35 834	36 684	36 791	30 748
Kjernekapitaldekning	10,6 %	10,4 %	8,1 %	7,9 %	8,8 %
Storebrand Skadeforsikring AS					
Bestandspremie	467	346	225	121	-
Skadeprosent	86 %	83 %	80 %	70 %	-
Antall kunder	51 423	40 499	27 725	15 938	-

Tall er basert på IFRS.

¹ Tall fra 2006-2007 er ikke omarbeidet til oppstillingsplan som benyttes fra 2008.

² Resultat etter skatt justert for amortiseringskostnader / (inngående egenkapital - avsatt utbytte - halvparten av tilbakekjøpte aksjer gjennom året).

³ SPP tall oppgis kun fra oppkjøpstidspunkt.

⁴ Består av egenkapital, ansvarlig lånekapital, kursreguleringsfond, risikoutjevningsfond, kursreserver obligasjoner til amortisert kost, tilleggsavsetning, vilkorad återbæring og opptjent resultat.

⁵ Tall for 2006 gjelder Storebrand Livsforsikring AS.

⁶ Tall for 2009 er eksklusive kundefond i Nordben.

⁷ Nøkkeltallene er 12 mnd. rullerende. AuM = Asset under Management (totale midler til forvaltning). bp = basispunkter. Kostnader omfatter Storebrand Fondene AS og Storebrand Kapitalforvaltning AS etter eliminering. Inntekter omfatter i tillegg resultatandel fra Storebrand Eiendom AS og SPP Fonder AB.

⁸ Omfatter Storebrand Bank ASA, Storebrand Boligkreditt AS og Storebrand Eiendomskreditt AS.

Årsberetning

HOVEDTREKK

Historisk sett har resultatskapningen i Storebrand-konsernet vært sterkt påvirket av utviklingen i finansmarkedene. De siste årene er det arbeidet målrettet med å endre selskapets inntjeningsprofil, slik at verdiskapningen er mindre avhengig av finansmarkedsutviklingen. I 2010 har dette arbeidet blitt videreført gjennom et målsatt driftsforbedringsprogram for alle forretningsområdene. Programmet omfatter både inntekts- og kostnadstiltak og rapporteres løpende. De målsatte driftsforbedringene for 2010 på 550 millioner kroner er oppnådd og endte med en forbedring på 588 millioner kroner. Det er iverksatt en rekke tiltak som har påvirket utviklingen. Ytterligere effektivisering av driften, flytting av saksbehandlingsoppgaver til datterselskapet Storebrand Baltic UAB og en generell nøkternhet i organisasjonen har alle bidratt til reduserte kostnader. Det er også iverksatt tiltak for å øke inntektene gjennom tilpasninger på prisingssiden, samt at kundefonds og kapital til forvaltning har utviklet seg positivt som følge av gode markeder.

Ved oppkjøpet av svenske SPP i 2007 ble det definert og kommunisert konkrete årlige synergimål som skulle realiseres innen utgangen av 2010. Gjennomføringen har hele tiden hatt god fremdrift, og ved fremleggelse av delårsresultat for 1. kvartal 2010, ble årlige synergier rapportert til å utgjøre mer enn 535 millioner kroner. Dette var godt over kommunisert målsetning på 400 millioner ved oppkjøpstidspunktet. Ytterligere synergier vil realiseres fortløpende etter hvert som potensialet blir avdekket.

Pensjonsmarkedet er i endring. Overgangen til innskuddspensjon har gjort at Storebrand kommer oftere i kontakt med de forsikrede. Konkurransen innen de innskuddsbaserte produktene er i midlertidig høy. For å møte de nye utfordringene har Storebrand fra 1.3.2011 introdusert en ny kundeorientert forretningsmodell. Den nye modellen skal sikre kraft og tempo i gjennomføringen av konsernets strategi. Som en følge av omleggingen samles kundebetjeningen i den norske og svenske livvirksomheten. Dette skal sikre en enhetlig og god kundebehandling.

I den nye forretningsmodellen opprettes det egne kompetansesentre rundt balansestyring, markedsføring og produktutvikling. Ved å integrere fagmiljøer på tvers av forretningsområder og landegrensar på denne måten, vil man kunne utnytte spisskompetanse mer effektivt i hele organisasjonen. Omorganiseringen vil sikre effektiv drift og skape kostnadssynergier på tvers av konsernet.

Risikostyring er en integrert del av Storebrands kjernevirksomhet. Risikostyringen tar sikte på å skape en konkurransedyktig avkastning til våre kunder og å beskytte kundens og eiers kapital i urolige markeder. Tiltak for å sikre en best mulig risikostyring og finansiering har derfor vært en prioritert oppgave i 2010. Finansmarkedene har vært volatile også i 2010, med betydelige fall i rentenivået gjennom 2. og 3. kvartal, men med sterkt økende renter mot slutten av året. 2010 var også året hvor det ble stilt spørsmål ved enkelte europeiske lands statsgjeld og evne til å betjene disse, noe som ga ringvirkninger i aksjemarkedene. Året sluttet imidlertid med sterk aksjeoppgang og et relativt flatt rentemarked sammenlignet med årets begynnelse. Storebrands risikostyringssystemer har håndtert utviklingen i finansmarkedene på en god måte og har bidratt til en konkurransedyktig avkastning til både kunder og eiere.

Finansielle målsetninger

Storebrands finansielle målsetninger, kommunisert i årsrapporten for 2009, ble i løpet av året oppdatert med nytt operasjonelt mål for resultatskapning uavhengig av finansmarkedsbevegelser. Det nye målet var en driftsforbedring målt mot 2009 på til sammen 550 millioner kroner i 2010. Som det fremkommer i tabellen på neste side, ble dette målet nådd.



BIRGER MAGNUS

55 år

Styreleder i Storebrand ASA siden 2009

1984 MBA INSEAD, Frankrike • 1979 NTNU Sivilingeniør

Tidligere stillinger: 1996-2009 Konserndirektør Schibsted ASA • 1985-1996 Partner McKinsey & Co • 1982-1984 Daglig leder Magnus Data • 1980-1982 Systemkonsulent Honeywell Bull

Tillitsverv: 2010-, styreleder Hafslund ASA • 2010-, styreleder Aschehoug • 2010-, styreleder bMenu A/S • 2010-, styreleder Statoil Fuel & Retail ASA • 2010-, styremedlem Kristian Gerhard Jebsens stiftelse • 2010-, styreleder Magnus & Co A/S • 2002-, styremedlem Kristian Gerhard Jebsens Skibsrederi AS

Antall aksjer: 20 000

Finans	Eksisterende mål	Status per 31.12.10
Egenkapitalrentabilitet (etter skatt) ¹	15 %	10,8 %
Utbyttegrad av konsernresultat etter skatt ²	>35 %	34 %
Kjernerkapitaldekning Storebrand Bank	>10 %	10,6 %
Solvensmargin Liv Konsern	>150 %	164 %
Rating Storebrand Livsforsikring	A	A3/A-
Drift		
Samlet driftsforbedring (DeltaOne)	550 NOK mill.	588 NOK mill.
Administrasjonsresultat Liv og Pensjon Norge ³	>0	19 NOK mill.
Administrasjonsresultat Liv og Pensjon Sverige ⁴	>300 SEK mill.	N.A.
Kostnader/inntekter kapitalforvaltning	50 %	57 %
Kostnader/inntekter bankvirksomheten	60 %	68 %

¹ (Resultat etter skatt justert for amortiseringskostnader) / (inngående egenkapital - utbetalt utbytte - halvparten av tilbakekjøpte aksjer gjennom året). Fra 2012.

² Korrigert for engangseffekt av skatteinntekt på 411 millioner kroner i 2010.

³ Til eier innen utgangen av 2010.

⁴ Til eier innen utgangen av 2011.

Nye finansielle målsetninger vedtatt av styret er som følger:

Finansielle mål	
Egenkapitalrentabilitet ¹ : > 15 %	Rating Storebrand Livsforsikring: A-nivå
Utbyttegrad av konsernresultat ¹ : > 35 %	Solvensmargin Liv Konsern: > 150 %

Drifts mål

Resultat før overskuddsdeling og utlånstap 2013: >2,5 NOK mrd.

¹ Resultat etter skatt justert for amortisering av immatrielle eiendeler.

Fra og med 2011, utgår de operasjonelle måltallene administrasjonsresultat i livvirksomhetene og kostnader/inntekter for kapitalforvaltning og for bankvirksomheten. Disse blir erstattet av nytt operasjonelt måltall for «Resultat før overskuddsdeling og utlånstap». Resultat før overskuddsdeling og utlånstap skal overstige 2,5 milliarder kroner innen utgangen av 2013. De nye operasjonelle måltallene gir en klar sammenheng mellom konsernets strategiske retning og de mål man rapporterer etter.

Rammebetingelser

Styret legger stor vekt på å sikre at konsernet aktivt tilpasser seg de utfordringer og muligheter som endringer i rammebetingelser

gir. De viktigste aktivitetene i 2010 har vært forberedelsene til innføring av pensjonsreformen og Solvens II.

Pensjonsreformen i Norge

I 2001 ble pensjonskommisjonen oppnevnt av regjeringen og fikk som mandat å hindre ukontrollert vekst i statens pensjonsutgifter. Nå, ti år etter, har endringer i hele pensjonssystemet trådt i kraft. Endringene har det til felles at samlede pensjonsutbetalinger knyttes direkte til hvor lenge den enkelte står i arbeid og til levealderutviklingen. Dette prinsippet er også gjort gjeldende for de private tjenstepensjonsordningene. Storebrand har derfor foretatt nødvendige tilpasninger slik at våre kunder og deres ansatte er klare til å møte reformen.

Lovproposisjon for endringer i lov om foretakspensjon, innskuddspensjon, obligatorisk tjenstepensjon og individuelle pensjonsordninger ble levert fra Finansdepartementet 22.10.2010. Forslaget ble deretter behandlet og vedtatt i Stortinget medio desember 2010. Nytt regelverk gjelder fra 1.1.2011 og inneholder nødvendige tilpasninger til ny folketrygd og fleksibelt uttak av pensjon fra 62 år.

Banklovkommisjonen vil i 2011 og 2012 arbeide videre med tilpasning av produktene til de to øvrige hovedpilarene i ny folketrygd: Alleårsopptjening og levealderjustering. Dette arbeidet vil fullføre tilpasningen av de private tjenstepensjonene til pensjonsreformen. Ikrafttredelse kan forventes om et par år. Temaene som diskuteres er blant annet: Nye og tilpassede produkter som passer til ny folketrygd, levealderjustering og maksimale sparegrenser i innskuddspensjon.

Pensjonsreformprosjektet leverte i 2010 løsninger i henhold til mål og planer for året, samt til lovkrav per 1.1.2011.

Som følge av Pensjonsreformen er produkter, systemløsninger og oppgjørprosesser fornyet. Pensjonskalkulatoren, som er tilgjengelig eksternt via nettsidene Mitt kundeforhold og Bedriftsportalen, ble lansert i januar 2011. Den gir nye utvidede muligheter for simulering av pensjon og melding av fleksibelt uttak. Prosess-tilpasningene, som pensjonsreformen og nye systemløsninger fører med seg, er godt forankret i alle berørte miljøer i konsernet. Alle nevnte miljøer har fått opplæring i henhold til endelig regelverk og implementerte løsninger.

BIRGITTE NIELSEN

47 år

Styremedlem i Storebrand ASA siden 2005

General Management Programme, CEDEP/INSEAD • 1986 Bachelor of Commerce, internasjonale relasjoner, Handelshøyskolen København • 1993 Bachelor of Commerce, økonomi og finans, Handelshøyskolen København

Tidligere stillinger: 2003-2006 Rådgiver Nielsen + Axelsson Asp. • 1992-2003: CP/CFO FLS Industries AS • 1983-1992 Danske Bank (1990-1992 som Vice President)

Tillitsverv: 2008-, Styremedlem Finansiell Stabilitet AS • 2006-, Styremedlem Novenco AS • 2006-, styremedlem Arkil AS • 2005-, Styremedlem Buy-Aid AS

Antall aksjer: 0



Storebrand-konsernet er dermed godt rustet til å ta imot og rådgi kunder som henvender seg vedrørende pensjonsreformen generelt og med ønske om uttak spesielt.

Solvens II

Solvens II er betegnelsen på et felles europeisk regelverk for regulering av forsikringsbransjen. Rammedirektivet ble vedtatt av EU-parlamentet i 2009. Arbeidet med utfyllende bestemmelser og tilpasning til norsk lowverk er i gang, og det forventes at mye vil bli avklart i løpet av 2011. Storebrand-konsernet jobber aktivt mot myndigheter i Norge, Sverige og EU for å sikre en mest mulig hensiktsmessig utforming av endelig regelverk. Solvens II-regelverket skal etter planen tre i kraft fra 1.1.2013.

Solvens II-regelverket bygger på tre pilarer. Pilar 1 gir regler for kapitaldekning, pilar 2 regulerer tilsynsprosessen og setter krav til virksomhetsstyringen og pilar 3 definerer hva som skal rapporteres til tilsynsmyndigheter og markedet.

Solvens II bygger på prinsippet om at alle eiendeler og forpliktelser skal vurderes til virkelig verdi (markedsverdi). Dette innebærer en vesentlig endring for verdsettelsen av forsikringsforpliktelsen i forhold til dagens solvensregelverk og finansregnskap, spesielt for norsk livsforsikring. Størrelsen på kapitalkravet vil bli bestemt av hvor mye risiko selskapet er utsatt for. Både markedsrisiko (finansmarkeder), forsikringsrisiko, motpartsrisiko og operasjonell risiko skal medregnes. Solvens II vil derfor stille store krav til god risikomåling og risikostyring.

Det vil være mulig å søke tilsynsmyndighetene om å benytte en såkalt intern modell som helt eller delvis kan erstatte beregningene i standardmodellen. Storebrand-konsernet har for utvalgte risikoer satt i gang arbeid med sikte på å oppfylle de omfattende kravene som stilles for å få godkjent en internmodell. Tilsynsmyndighetene vil sette i gang en såkalt forgranskingsprosess i løpet av første kvartal 2011. Deltagelse i forgranskingsprosessen kan medføre en raskere behandling av endelig søknad om interne modeller når Solvens II trer i kraft.

Konsernet har etablert et prosjekt med mandat til å sikre god gjennomføring av Solvens II i hele konsernet. Prosjektet har kartlagt hvilke konsekvenser regelverket antas å få, og vil følge

opp dette etter hvert som nye deler av regelverket blir klart. Viktig arbeid i 2011 blir å fortsette å forberede konsernet på den nye kapitaldekningsberegningen, samt å sikre at kravene til risikostyring og kontroll blir betryggende ivarettatt.

KONSERNETS RESULTAT

Resultat

Storebrand-konsernets årsregnskap avlegges etter de EU-godkjente regnskapsstandardene: International Financial Reporting Standards (IFRS). Regnskapet til morselskapet Storebrand ASA er avlagt etter norsk regnskapslovgivning. IFRS benyttes ikke i selskapsregnskapet. Storebrand konsern oppnådde et konsernresultat før amortisering av immaterielle eiendeler på 1 608 millioner kroner i 2010, mot 1 245 millioner kroner i 2009. Etter amortisering ble konsernresultatet på 1 217 millioner kroner, mot 855 millioner kroner i 2009.

Konsernresultat

NOK mill.	2010	2009
Liv og Pensjon Norge	877	759
Liv og Pensjon Sverige (SPP)	464	487
Kapitalforvaltning	333	240
Bank	158	63
Skadevirksomhet	8	-49
Øvrig virksomhet	-231	-255
Konsernresultat før amortisering	1 608	1 245
Nedskrivning og amortisering immaterielle eiendeler	-390	-390
Konsernresultat før skatt	1 217	855

Konsernet har hatt en positiv resultatutvikling i løpet av året. De oppnådde målene gjennom driftsforbedringsprogrammet har påvirket både inntekts- og kostnadssiden positivt. Administrasjonsresultatene i livvirksomheten er betydelig forbedret. Risikoresultatene er forbedret i Liv og Pensjon Sverige, men er i Liv og Pensjon Norge påvirket av oppbygging av avsetninger. Storebrand Bank leverte et resultat for 2010 som er vesentlig forbedret på en rekke sentrale områder sammenlignet med de to foregående år. Resultatet i kapitalforvaltningsvirksomheten har utviklet seg positivt, og drives av økning i volumbaserte inntekter.



HALVOR STENSTADVOLD

66 år
Selvstendig rådgiver
Styremedlem i Storebrand ASA siden 2000

Statsviter, Universitetet i Oslo

Tidligere stillinger: 1997–2006 Medlem av Orklas hovedledelse • 1988–2006 Administrerende direktør, Orklas konsernstaber • 1979–1988 Senior VP, Christiania Bank • 1981–1984 Statssekretær

Tillitsverv: 2008-, Styreleder Det Norske Mikrofinansinitiativet, NMI • 2008-, Styremedlem Navamedic ASA • 2002-, Styremedlem Statkraft SF og Statkraft AS

Antall aksjer: 8 645

Skadevirksomheten leverte også god resultautvikling med en combined ratio på 110 prosent.

2010 har vært et volatilt år i aksjemarkedene, men endte med en solid oppgang mot slutten av året. Markedsrenter falt relativt mye både i Norge og internasjonalt, men har kommet betydelig tilbake mot slutten av året. Storebrand Kapitalforvaltning har oppnådd en god avkastning på forvaltning av kundemidler både absolutt og relativt til referanseindekser.

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

VIRKSOMHETSOMRÅDENE

Storebrand er et finanskonsern bestående av de fire forretningsområdene livsforsikring, kapitalforvaltning, bank og skadeforsikring. Storebrand har sitt hovedkontor på Lysaker i Bærum kommune.

LIV OG PENSJON NORGE

Forretningsområdet Liv og Pensjon Norge består av selskapet Storebrand Livsforsikring AS som tilbyr et bredt spekter av produkter innenfor tjenestepensjon, privat pensjonssparing og livsforsikring til bedrifter, offentlige virksomheter og privatpersoner.

Resultat:

Resultat Liv og Pensjon Norge

NOK mill.	2010	2009
Administrasjonsresultat	19	-169
Risikoresultat	212	229
Finansresultat ¹	119	201
Pris på rentegaranti og fortjeneste risiko	557	478
Øvrig	-30	20
Resultat før skatt	877	759

¹ Avkastningsresultat og overskuddsdeling

Liv og Pensjon Norge oppnådde et resultat til eier på 877 millioner kroner for året 2010. Det er en økning sammenlignet med året før som er drevet av god bokført avkastning, bedre administra-

sjonsresultater og volumvekst. God avkastning ga tilfredsstillende finansresultat til eier og 7,1 milliarder kroner i samlet tildeling til kunder, hvorav 1,5 milliarder kroner i overskudd over rentegaranti.

Kostnadsnivået er redusert og administrasjonsresultatene forbedret. Den nye generasjonen av produkter uten garantier (innskuddspensjon og Unit Linked) bidro med positive resultater på til sammen 139 millioner kroner, mot minus 37 millioner kroner i 2009.

Administrasjonsresultat

Det totale administrasjonsresultatet viste en forbedring på 209 millioner kroner sammenlignet med året før, hvorav eiers andel utgjør 188 millioner kroner. Det siste året er det gjennomført en rekke kostnadseffektiverende tiltak knyttet til bemanningsreduksjoner, offshoring og lavere innkjøpskostnader. På inntektssiden er den underliggende veksten innenfor innskuddspensjon god. Også innenfor unit linked påvirker volumutviklingen inntektene positivt.

Risikoresultat

Risikoresultatet utgjorde 212 millioner kroner, en reduksjon på 17 millioner kroner i 2010. Resultatet er påvirket av økning av avsetninger i henhold til ny modell for inntrufne, men ikke meldte forsikringsoppgjør (IBNR) og for rapporterte, men ikke fastsatte forsikringsoppgjør (RBNS). Uførerresultatet og opplevelsesresultatet (langt liv) er bedret sammenlignet med fjoråret.

Risikoutjevningfondet utgjorde 287 millioner kroner per 31.12.2010 etter avsetning på 67 millioner kroner for kollektiv pensjon.

Finansresultat

Finansresultatet er påvirket av oppreservering for langt liv for individuelle pensjonsforsikringer og fripoliser.

Avkastning i prosent i investeringsporteføljer med garanti

Portefølje	2010		2009	
	Markeds-avkastning	Bokført avkastning	Markeds-avkastning	Bokført avkastning
Kollektiv ytelse	6,4	4,9	4,8	4,8
Fripoliser	6,0	4,9	4,5	4,6
Individual	6,0	6,0	4,3	4,0

ANNIKA LUNDIUS

59 år
Viseadministrerende direktør Svenskt Näringsliv
Styremedlem i Storebrand ASA siden 2008

1975 Jur. cand. Universitetet i Lund • 1987 Hovrättsassessor Svea Hovrätt

Tidligere stillinger: 2002–2007 Administrerende direktør Sveriges Försäkringsförbund og Försäkringsbranschens Arbetsgivarorganisation • 1996–2002 Rättschef Finansråd og leder for Finansmarkedsavdelingen Finansdepartementet (Sverige) • 1994 Rättschef Finansdepartementet (Sverige) • 1993 Departementsråd Finansdepartementet (Sverige) • 1988 Rättssakkunnig Justisdepartementet (Sverige) • 1987 Utredningssekretær Arbeidsmarkedsdepartementet (Sverige)

Antall aksjer: 0



Markedsavkastningen ble god som følge av

- positiv utvikling i aksjemarkedene i 2. halvår etter svak utvikling første halvdel av året
- spreadinngang og fall i lange renter i 2010, men svingningene har vært betydelige gjennom året
- at aktiviteten i eiendomsmarkedet i løpet av 2010 har tatt seg noe opp og antall transaksjoner har vært stigende

Kursreservene har økt gjennom året med 2,0 milliarder kroner som også er saldo ved utgangen av 2010. Oververdi på anleggsobligasjoner er steget med 0,6 milliarder kroner som følge av fall i rentenivået og utgjorde 0,7 milliarder kroner ved utgangen av 2010. Utover den løpende avkastningen på eiendomsporteføljen er det registrert en verdiøkning på 182 millioner kroner i løpet av året. Verdsettelsen av eiendomsporteføljen er støttet av et bredt utvalg av eksterne takster.

Bokført avkastning ble på 4,9 prosent for 2010. Gjennomsnittlig årlig rentegaranti for de ulike kundeporteføljene ligger i intervallet 3,3 prosent til 3,7 prosent, og det er således tilstrekkelig avkastning til å dekke rentegarantien samt gi et overskudd til fordeling mellom tilleggsavsetninger og kundenes premiefond.

Overskuddsdeling

Bidraget fra produkter med overskuddsdeling ble netto 64 millioner kroner, fordelt med 60 millioner kroner fra individuell kapitalforsikring og individuell pensjon og med 4 millioner kroner fra fripoliser. I 2009 ble resultatet 90 millioner kroner fordelt med minus 21 millioner kroner fra individuell kapitalforsikring og individuell pensjon og 111 millioner kroner fra fripoliser.

Det er for individuelle pensjonsforsikringer og fripoliser et oppreserveringsbehov som er knyttet til antagelser om lavere dødelighet fremover. Det ble i 2010 avsatt 423 millioner kroner knyttet til oppreserveringen. Gjenstående oppreserveringsbehov ved utgangen av 2010 er beregnet til om lag 520 millioner kroner, fordelt med om lag 430 millioner kroner på individuelle pensjonsforsikringer og om lag 90 millioner kroner for fripoliser. Oppreserveringen er planlagt gjennomført innen utgangen av 2012. Oppreserveringen kan dekkes av positivt bokført avkastningsresultat, men dersom årlig bokført avkastning for individualporteføljen er høyere enn 5,8 prosent, vil det kunne gis overskuddsdeling til eier.

Selskapsporteføljen

Selskapsporteføljen oppnådde et resultat på minus 55 millioner kroner, mot 92 millioner kroner i 2009. Selskapsporteføljen er i all hovedsak investert i aktivaklasser med lav risiko og hadde en brutto avkastning på 3,1 prosent for 2010. Pengemarkedsporteføljen utgjør nå om lag 75 prosent av investeringsporteføljen. Rentekostnadene på Storebrand Livsforsikrings lån utgjør om lag netto 130 millioner kroner i kvartalet for de kommende 12 måneder. Samlet rentebærende gjeld er 6,6 milliarder kroner ved utgangen av året.

Pris på rentegaranti og fortjeneste risiko

Samlet for 2010 er det inntektsført 557 millioner kroner sammenlignet med 478 millioner kroner for 2009 i forhåndsprising for rentegaranti og fortjeneste på risiko for kollektiv ytelse. Økningen skyldes volumvekst og prisendring for forsikringer med redusert buffer.

Øvrig resultat

Øvrig resultat utgjorde minus 30 millioner kroner og består i hovedsak av resultat fra datterselskaper og endring i administrasjons- og sikkerhetsavsetninger.

Balanse

Diagrammene på neste side viser risikojustert allokering (inklusive derivater). Aksjeandelen i porteføljene med garanti er i løpet av 2010 økt. Endring i allokering til aksjer motsvares av en endring i allokering til omløpsobligasjoner og pengemarked.

Kollektivkundenes investeringer plasseres i tre ulike investeringsprofiler avhengig av tilgjengelig bufferkapital. Offensiv profil hadde 25 prosent aksjeandel ved utgangen av 2010, standard profil 18 prosent og forsiktig profil 9 prosent. Ved utgangen av 2009 var aksjeandelen i de tre profilene henholdsvis 20 prosent, 12 prosent og 8 prosent.



HEIDI SKAARET

49 år
Konserndirektør Lindorff Group AB & adm. dir. Lindorff AS
Styremedlem i Storebrand ASA siden 2010

1986 Siviløkonom, University of Washington USA • 1983 Fagkurs Markedsføringshøyskolen, Oslo

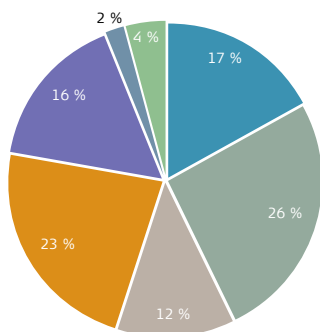
Tidligere stillinger: 2001–2008 Administrerende direktør IKANO Bank Se • 1987–2000 Banksjef DnB ASA • 1986–1987 Financial Services Officer, Bank of America

Tillitsvern: 2009-, Styreleder Lindorff Decision AS • 2009-, Styreleder Match AS • 2008-, Styreleder Lindorff Norge AS • 2008-, Styreleder Lindorff A/S

Antall aksjer: 0

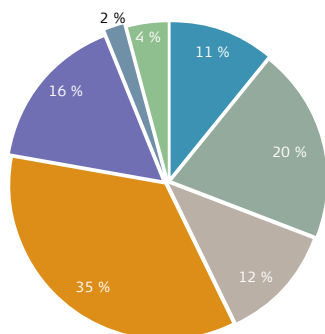
Kollektiv ytelse

- Aksjer
- Obligasjoner
- Pengemarked
- Anleggsobligasjoner
- Eiendom
- Alpha
- Annet



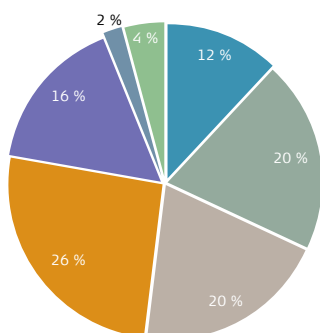
Fripoliser

- Aksjer
- Obligasjoner
- Pengemarked
- Anleggsobligasjoner
- Eiendom
- Alpha
- Annet



Individual

- Aksjer
- Obligasjoner
- Pengemarked
- Anleggsobligasjoner
- Eiendom
- Alpha
- Annet



Den totale forvaltningskapitalen økte med om lag 15 milliarder kroner og utgjorde 219 milliarder kroner ved utgangen av 2010. Økningen skyldes god vekst i kundemidler blant annet som følge av netto tilflytting av kundemidler og positiv avkastning.

Marked

Premieinntekter¹

NOK mill.	2010	2009
Kollektiv ytelse fee-basert	8 154	8 286
Fripoliser	98	101
Kollektiv med investeringsvalg	3 409	3 068
Tradisjonell individuell kapital og pensjon	761	1 506
Individuell med investeringsvalg	1 993	2 073
Risikoprodukter uten overskuddsdeling	1 103	1 040
Sum	15 518	16 073

¹ Eksklusiv tilflytting av premiereserver.

Samlede premieinntekter ble for 2010 redusert med 3 prosent sammenliknet med året før. Premieinntektene for kollektiv ytelsespensjon reduseres gradvis som en følge av at flere avtaler opphører og erstattes av innskuddspensjon. Det er ikke lenger nyttegning for pensjonskonto og livkonto, noe som har medført en sterk nedgang i premieinntektene for tradisjonell individuell pensjon fra 2009 til 2010. Det er god bestandsutvikling i innskuddsbaserte ordninger for bedrifter.

Salg

Storebrand har lyktes godt innenfor tjenestepensjon de siste årene, og har en samlet netto flyttebalanse de siste 6 årene på ca. 12 milliarder kroner. Markedet har vært preget av en sterk overgang fra ytelsespensjon til innskuddspensjon. Storebrand er markedsleder med en markedsandel på 30 prosent målt i brutto forfalt premie for innskuddspensjon og 43 prosent for ytelsespensjon (foreløpig FNO statistikk per Q4 2010). Markedet innenfor tjenestepensjon er preget av sterk konkurranse og endringer knyttet til Pensjonsreformen. Storebrand har lagt stor vekt på å tilrettelegge for god informasjon knyttet til endringene som kommer med virkning fra 2011, og vi arbeider videre med løsninger som forventes å komme fra 2013.

Innenfor offentlig sektor hvor det de senere årene har vært sterk priskonkurranse, har de aller fleste av kundene valgt å videreføre sitt kundeforhold. Tre av våre eksisterende kommuner har valgt å flytte. Storebrand arbeider imidlertid med å styrke posisjonen innenfor offentlig sektor og ser flere spennende vekstmuligheter fremover.

JON ARNT JACOBSEN

53 år
Direktør Anskaffelser, Statoil ASA
Styremedlem i Storebrand ASA siden 2009

1983 MBA University of Wisconsin • 1981 MA Business & Economics Handelshøyskolen BI

Tidligere stillinger: 1998-2004 Finansdirektør Statoil ASA • 1985-1998 Ulike stillinger i DnB ASA: Leder oljeavdelingen konsernkundedivisjonen, leder industriseksjon konsernkundedivisjonen, leder industri & finansielle institusjoner konsernkundedivisjonen, daglig leder Singapore Branch med ansvar for DnBs aktiviteter i ASEAN

Tillitsverv: 2010-, Styremedlem Norsk Industri • 2010-, Styremedlem Statoil Fuel & Retail ASA

Antall aksjer: 0



I privatmarkedet har Storebrand de siste årene hatt noe lavere nysalg. Vi lykkes imidlertid godt med salg til ansatte hos våre bedriftskunder, og vi jobber aktivt med videreutvikling av konseptene innenfor dette området som er et viktig ledd i vår samlede strategi i privatmarkedet.

Bokført netto flytting til Storebrand ble i 2010 på 1 857 millioner kroner sammenlignet med 82 millioner kroner for 2009. I personmarkedet ble nettosalg av Garantikonto på 1,5 milliard kroner totalt for 2010, sammenlignet med 1,7 milliarder kroner for 2009. Det er et lavt nivå på salg av øvrige unit linked avtaler.

Nytegning

For 2010 ble samlet nytegnede premie (APE) på 1 476 millioner kroner sammenlignet med 1 209 millioner kroner for 2009. Økningen fra 2009 skyldes hovedsakelig økning i APE for kollektiv ytelsespensjon. Selskapet vant en rekke større anbudsprosesser mot slutten av 2009, og det er tilflyttet reserve for disse som gir økt APE i 2010.

Nytegnet premie (APE)

NOK mill.	2010	2009
Garanterte produkter	778	402
Fondsprodukter	500	486
Risikoprodukter	199	173

Avkastning innskuddspensjon

Det har vært god avkastning i pensjonsporteføljene i 2010. Etter nedgang i aksjemarkedene i 2. kvartal har det kommet sterkt tilbake i 3. kvartal og spesielt 4. kvartal. Avkastning for de anbefalte investeringsvalgene for innskuddspensjon er for året høyere enn benchmark for alle profilene.

Avkastning innskuddspensjon

I %	2010	2009
Forsiktig pensjon	6,7	10,6
Balansert pensjon	10,3	20,6
Offensiv pensjon	13,4	30,2

LIV OG PENSJON SVERIGE

Forretningsområdet Liv og Pensjon Sverige (SPP) tilbyr pensjons- og forsikringsløsninger samt rådgivning til foretak i den konkurranseutsatte delen av tjenstepensjonsmarkedet. I tillegg tilbyr selskapet også privat pensjonssparing, samt syke- og helseforsikringer.

Resultat

SPP konsern oppnådde et resultat på 464 millioner kroner før amortisering av immaterielle eiendeler mot 487 millioner kroner i 2009.

Resultat Liv og Pensjon Sverige¹

NOK mill.	2010	2009
Administrasjonsresultat	84	-101
Risikoresultat	311	253
Finansresultat	31	260
Øvrig	38	74
Resultat før amortisering	464	487
Amortisering immaterielle eiendeler	-348	-340
Resultat før skatt	116	147

¹ Nordben inngår i resultatet fra og med juni 2009.

Administrasjonsresultat

Administrasjonsresultatet i SPP ble 84 millioner kroner mot minus 101 millioner kroner i 2009. Forbedringen skyldes fremfor alt effektene av effektivitets- og omstrukturingsprogrammet som ble gjennomført i 2009. Dette ledet til et vesentlig lavere kostnadsnivå i 2010. Samtidig økte administrasjonsinntektene som følge av økning av kapital til forvaltning. I tillegg kommer en større del av forretningen fra fondsforsikring som har bedre lønnsomhet enn de tradisjonelle produktene.

Risikoresultat

Risikoresultatet ble i 2010 på 311 millioner kroner mot 253 millioner kroner året før. Det er fremfor alt et sterkt uførerresultat som bidro til økningen. Vesentlig nedgang i nye sykemeldte de siste årene er den største enkeltårsaken til det økte risikoresultatet. I tillegg er både resultatet for langt liv, grunnet økt levealder, og dødelighetsresultatet positivt.



JOHN STAUNBERG DUEHOLM

59 år
Konserndirektør & Deputy CEO SAS Group
Styremedlem i Storebrand ASA siden 2009

Handelshøjskolen i København, Cand.merc.

Tidligere stillinger: 1998-2002 Konserndirektør Group 4 Falck AS • 1996-1998 EVP SAS Technical Division • 1994-1996 Konserndirektør ISS Scandinavia AS • 1990-1994 CEO SAS Data A/S • 1985-1990 Konserndirektør Top Danmark

Tillitsverv: 2009-, Styreleder Addici

Antall aksjer: 0

Finansresultat

Finansresultatet ble i 2010 totalt 31 millioner kroner mot 260 millioner kroner i 2009. Året var preget av sterk avkastning i aksjemarkedene i begynnelsen og slutten av året, mens våren var preget av urolige markeder og uro i de europeiske rentemarkedene. Dette førte i sum til at finansresultatet endte svakt positivt.

Finansavkastning

Portefølje i %	2010	2009
Defined Benefit (DB)	6,0	4,1
Defined Contribution (DC)		
P250 ¹	7,0	9,6
P300 ¹	5,3	4,8
P520 ¹	3,4	2,9
AP (Avgangspensjon)	0,1	1,3

¹ Høyeste rentegaranti i porteføljene P250, P300 og P520 er henholdsvis 2,5 prosent, 4,0 prosent og 5,2 prosent.

Overskuddsdeling

Den gode totalavkastningen på investeringsporteføljene medførte en avkastningsdeling med til sammen 174 millioner kroner for 2010 mot 160 millioner kroner i 2009. En sterk avkastning på aksjer og alternative investeringer medførte overskuddsdeling i to av de tre garanterte innskuddspensjonsporteføljene. Konsolideringen for ytelsespensjonsportefølje oversteg ikke 107 prosent i 3. kvartal, som er vilkåret for oppjustering med konsumprisindeksen og en avgift til SPP.

Den totale gjenvinningen av kapital reservert mot egenkapitalen for å dekke underkapitaliserte pensjonskontrakter, såkalt latent kapitaltilskudd, ble på 100 millioner.

SPP har i tillegg en sikringsportefølje for å sikre egenkapitalen mot kraftige markedssvingninger. Sikringsporteføljen ble økt i andre og tredje kvartal for å sikre selskapet mot ytterligere nedgang i aksjemarkedet. Siden aksjemarkedene styrket seg på høsten, ble eksponeringen i sikringsporteføljen redusert. Sikringsporteføljen endte på minus 262 millioner kroner og bidro til å trekke finansresultatet ned.

Øvrig resultat

Øvrig resultat ble 38 millioner kroner mot 74 millioner kroner i 2009. Resultatet viser først og fremst avkastningen på egenkapitalporteføljen. Nedgangen skyldtes i hovedsak lavere markedsrenter. Hoveddelen av porteføljen er plassert i korte rentebærende papirer.

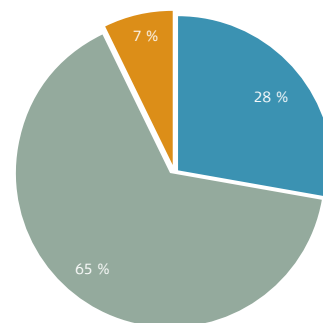
Balanse

SPP tilpasser aksjeeksponeringen etter utviklingen i markedet med såkalt dynamisk risikostyring. SPP har delt kundemidlene i fire porteføljer etter garantnivå. Aksjeeksponeringen i kundeporteføljene har økt svakt i tre av disse gjennom året, mens porteføljen med høyest garantnivå har redusert aksjeeksponeringen noe.

Aktivprofil kundeporteføljer med garantert avkastning

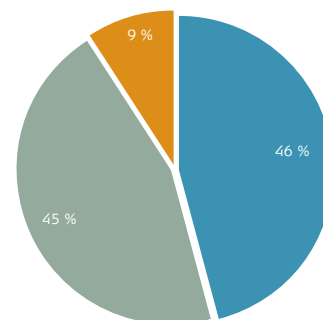
Defined benefit (DB)

- Aksjer
- Renter
- Alternative investeringer



Defined contribution (DC) P250

- Aksjer
- Renter
- Alternative investeringer



ANN-MARI GJØSTEIN

48 år
Hovedtillitsvalgt Storebrand
Ansattevalgt styremedlem i Storebrand ASA siden 2007

Markedsøkonom, Bedriftsøkonomisk Institutt

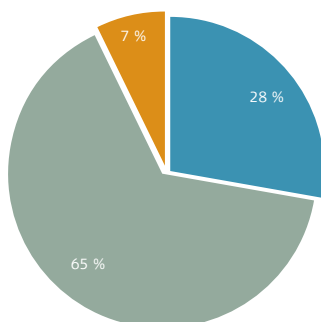
Tidligere stillinger: 2001–2007 Opplæringsansvarlig og fagkonsulent, Storebrand Bank ASA
• 1982–2001 DnB og DnB Investor

Antall aksjer: 258



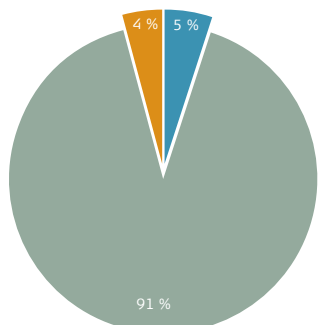
Defined contribution (DC) P300

- Aksjer
- Renter
- Alternative investeringer



Defined contribution (DC) P520

- Aksjer
- Renter
- Alternative investeringer



Bufferkapitalen utgjorde 11,5 milliarder kroner på overkapitaliserte pensjonskontrakter som følge av at avkastningen på aktivsiden økte mer enn endringen i forsikringstekniske avsetninger på passivsiden i pensjonsporteføljer med garanti. Dette innebærer en økning på 24 prosent i 2010.

De stigende markedsrentene innebar at solvensmarginen i SPP konsern steg kraftig mot slutten av året og var ved utgangen av 2010 på 199 prosent.

Forvaltningskapitalen var på 122 milliarder ved utgangen av 2010, hvilket tilsvarer en økning med 10 milliarder fra 2009. Økningen forklares med god premieutvikling innenfor fondsforsikring og god avkastning i kundeporteføljene. Svenske kroner har styrket seg markant mot norske kroner siden 2009, noe som gir en positiv effekt på forvaltet kapital målt i norske kroner.

Marked

Premieinntekter¹

NOK mill.	2010	2009
Garanterte produkter	3 030	3 524
Unit Link	3 388	3 016
BenCo	759	857
Sum	7 177	7 397

¹ Eksklusiv tilflytting av premiereserver.

I 2010 har det skjedd en forskyvning av salg fra garanterte produkter til fondsforsikring. Premiene for garanterte produkter sank med 14 prosent, mens fondsforsikring økte med 12 prosent. Høsten 2010 ble det innført en ny utbetalingsløsning innen fondsforsikring som gjør at forsikringer som tidligere ble flyttet til garanterte produkter under utbetaling nå beholdes innen fondsforsikringsproduktet fremover.

Nytegning

Den totale nytegningen økte med 11 prosent fra 919 millioner kroner til 1021 millioner kroner. Det er først og fremst en positiv utvikling innen fondsforsikring som bidrar til økningen. Andelen fondsforsikring utgjorde 67 prosent av den totale nytegningen. I høst ble salgsorganisasjonen effektivisert og styrket med ytterligere salgskraft. Det forventes at dette vil gi en positiv effekt på salget.

Nytegnet premie (APE)

NOK mill.	2010	2009
Garanterte produkter	291	348
Fondsprodukter	683	504
BenCo	47	66

KAPITALFORVALTNING

Kapitalforvaltningsvirksomheten i Storebrand-konsernet omfatter selskapene Storebrand Kapitalforvaltning AS, Storebrand Fondene AS, SPP Fonder AB og Storebrand Eiendom AS. Konsernet er i dag en ledende kapitalforvalter med ambisjon om å være den foretrukne forvalter av langsiktige sparemidler og pensjonskapital.

Resultat

Resultat før amortisering for kapitalforvaltningsvirksomheten ble på 333 millioner kroner i 2010 mot 240 millioner kroner året



KIRSTI VALBORGLAND

30 år
Prosjektleder Storebrand Livsforsikring AS
Ansattvalgt styremedlem i Storebrand ASA siden 2010

2004 Siviløkonom Handelshøyskolen BI

Tidligere stillinger: 2006–2007 Key Account Manager Storebrand Livsforsikring AS •
2004–2006 Konserntrener Storebrand ASA

Antall aksjer: 2 072

før. Resultatet består av 164 millioner kroner fra Storebrand Kapitalforvaltning AS, 80 millioner kroner fra Storebrand Fondene AS, 36 millioner kroner fra SPP Fonder AB og 53 millioner kroner fra forvaltningsselskapet Storebrand Eiendom AS.

Resultatutvikling kapitalforvaltning

NOK mill.	2010	2009
Driftsinntekter	618	586
Driftskostnader	-422	-429
Driftsresultat	196	157
Netto finansinntekter/ annet ¹	137	83
Resultat før amortisering	333	240
Amortisering immaterielle eiendeler	-5	-7
Resultat før skatt	327	233

¹ Inkluderer resultat fra SPP Fonder AB og Storebrand Eiendom AS.

Det var høyere faste og volumbaserte inntekter og lavere avkastningsbaserte inntekter i 2010 sammenlignet med året før. Det var god verdiskapning i de aktivt forvaltede porteføljene. Samlede driftsinntekter utgjorde 618 millioner kroner, mot 586 millioner kroner i 2009. Kostnadssiden er likevel noe lavere i 2010 enn i 2009, og totale driftskostnader, inklusive resultatbaserte kostnader, utgjorde 422 millioner kroner – en reduksjon på 7 millioner kroner.

Forvaltningskapital

Ved utgangen av 2010 forvaltet Storebrand Kapitalforvaltning 407 milliarder kroner i verdipapirfond, fond-i-fond og individuelle porteføljer for fondsforvaltningsselskaper, forsikringsselskaper, pensjonskasser, kommuner, institusjonelle investorer og investeringsselskaper. Per 31.12.2009 utgjorde midler til forvaltning 351 milliarder kroner. Det har vært følgende endringer i 2010:

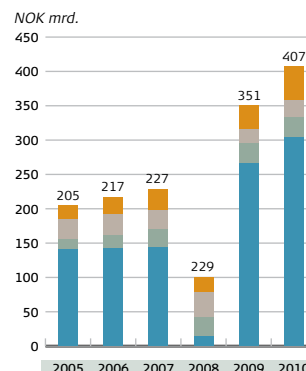
- Verdipapirfond er økt med 12 milliarder kroner.
- Forvaltning for eksterne kunder er redusert med 3 milliarder kroner.
- Forvaltning for konsernkunder er økt med 40 milliarder kroner. Av økningen er 13 milliarder kroner relatert til overtakelsen av forvaltningen for Euroben Life & Pension Limited og Nordben Life and Pension Insurance Co. Limited ved årets slutt.

Deler av forvaltningen for Storebrand Livsforsikring AS er i ferd med å legges over i verdipapirfond. I 4. kvartal ble investeringer for ca. 14 milliarder kroner lagt til verdipapirfond.

I 2010 ble netto nysalgsvolum hele 14,7 milliarder kroner mot 6,5 milliarder kroner i 2009.

Midler til forvaltning

- Konsernkunder
- Eiendom (konsernkunder)
- Eksterne diskresjonære
- Verdipapirfond



Storebrand Kapitalforvaltning AS forvalter en full bredde av spare- og investeringsprodukter for produktselskapene i konsernet. I tillegg tilbyr Storebrand Kapitalforvaltning AS aktiv forvaltning til et bredt utvalg av større investorer. I samarbeid med kundene utformes skreddersydde investeringsstrategier tilpasset kundens finansielle målsetting, investeringshorisont og risikoprofil.

Bærekraftige investeringer

Storebrand-konsernet stiller strenge krav til samfunnsansvar i forvaltningen av kundenes kapital. Vi ser det som en viktig oppgave å bruke vår eierinnflytelse på en måte som fremmer bærekraftig utvikling og er én av få europeiske kapitalforvaltere som har et dedikert fagmiljø på dette området. Mer enn 4 500 selskaper fra hele verden overvåkes og analyseres, og Storebrand gjennomfører et aktivt eierskap. Årlig er selskapet i kontakt med flere hundre selskaper. I tilfeller hvor risikoen anses som uakseptabel, utelukkes selskapet fra investering. Konsernet arbeider imidlertid hele tiden for å påvirke til forbedringer. Per 31.12.2010 var 94 selskaper utelukket på grunn av medvirkning til brudd på menneskerettigheter, korrupsjon eller alvorlig miljøskade, produksjon av landminer, klasevåpen, atomvåpen eller salg av tobakk. I tillegg utelukkes selskaper som opererer innen-

KNUT DYRE HAUG

54 år
Spesialrådgiver Storebrand Livsforsikring AS
Ansattvalgt styremedlem i Storebrand ASA siden 2006

Befalsskole, Autorisert Finansiell Rådgiver

Tidligere stillinger: 1998–1999 Markedsdirektør Sparebank1 Livsforsikring • 1978–1998 Diverse stillinger Storebrand Livsforsikring • 1990–2006 Foreleser og forfatter BI Senter for Finansutdanning og Forsikringsakademiet

Tillitsvern: 2007-, Styreleder Boligstiftelsen Ungdomsboliger i Asker • 2007-, Styremedlem Asker og Bærum Boligbyggelag • 2007-, Medlem Rådet for bank-, forsikrings- og finansstudier • 2002-, Leder prosjektstyret for autorisasjon av forsikringsrådgivere, FNO

Antall aksjer: 11 800



for høyrisiko industrier og har betydelige mangler i sin risikostyring i forhold til klimaendringer og en bærekraftig utvikling generelt. For å forsterke positive bidrag tildeles utmerkelsen Best in Class til de beste selskapene innenfor hver industrigruppe. Per 31.12.2010 hadde 72 selskaper status som Best in Class.

Markedsutvikling

Den globale økonomiske gjeninnhenting og børsoppgangen fortsatte i 2010, men med kraftige svingninger i markedene. Spesielt statsgjeldsuroen i Europa dominerte nyhetsbildet. Markedene for de mest forgjeldede landene ble kraftigst rammet, men uroen spredte seg også til øvrige markeder. Det globale aksjemarkedet var ned 10 prosent første halvår, men endte med en oppgang på 8 prosent ved årsskiftet. Lenge lå norske aksjer noe etter det globale markedet, men i siste kvartal ble Oslo Børs godt hjulpet av en sterk oljepris og endte med en positiv avkastning på 18 prosent.

Absoluttavkastningen ble meget god i 2010, spesielt for aksjer. Kredittmarkedene i Norge og Sverige ga også god avkastning, mens internasjonale kreditter leverte svakere avkastning.

2010 ble også et svært godt år for den aktive forvaltningen. Total verdiskaping (meravkastning i kroner) for kundemandater og fond som forvaltes aktivt utgjorde over 1,3 milliarder kroner. Av de aktivt forvaltede aksjefondene var det hele 91 prosent som slo sin referanseindeks i 2010. Samtlige kombinasjons- og allokeringsprodukter og 79 prosent av rentefondene slo sin referanseindeks i 2010. Syv av ni aktivt forvaltede mandater for SPP Livförsäkring og Storebrand Livsforsikring ga meravkastning.

To av våre tre internt forvaltede hedgefond hadde avkastning bedre enn sin referanseindeks. Long/Short Europa fikk en meravkastning på 12,6 prosent og Long/Short Energi 1,3 prosent, mens AGFIX viste mindreavkastning på 1,7 prosent.

Storebrand Kapitalforvaltning tilbyr også fond-i-fond hedgefond. Avkastningen for Storebrand Multi Strategy ble 6,5 prosent i 2010, mens Storebrand Selecta ga en avkastning på 5,5 prosent. Dette er bedre enn HFRIs sammensatte hedgefond-i-fondindeks (Hedge Fund Research Fund-of-Funds Composite Index) på 5,2 prosent i sammenliknbar valuta.

Private Equity-forvaltningen har en langsiktig målsetning om 4 prosentpoeng bedre avkastning enn det internasjonale aksjemarkedet. Avkastningen på private equity-forvaltningen ble 17,7 prosent for året, noe som ga en meravkastning på 10 prosent, målt mot MSCI's verdensindeks for aksjer.

BANK

I privatmarkedet er Storebrand Bank en gebyrfri direktebank som tilbyr et bredt spekter av banktjenester til privatmarkedet. Banken er også en ledende tilbyder av rådgivning, transaksjonstjenester og finansiering til bedriftskunder innenfor næringsseidom.

Resultat

Storebrand Bank leverte et resultat for 2010 som var vesentlig forbedret på en rekke sentrale områder sammenlignet med de to foregående år.

Resultatutvikling bank¹

NOK mill.	2010	2009
Netto renteinntekter	457	423
Netto provisjonsinntekter	74	76
Andre inntekter	101	148
Totale inntekter	631	647
Driftskostnader	-445	-504
Resultat før tap	186	144
Tap på utlån/investeringseiendommer	-29	-81
Resultat før amortisering	158	63
Amortisering immaterielle eiendeler	-28	-29
Resultat før skatt	129	35

¹ Omfatter Storebrand Bank konsern.

Resultat før amortisering for Storebrand Bank konsern ble 158 millioner kroner mot 63 millioner kroner i 2009. Netto kostnadsføring knyttet til tap på utlån og garantier, inklusive overtatte engasjement utgjorde 29 millioner kroner mot 81 millioner kroner i 2009. Vekst i netto renteinntekter, effektivisering og lave tap ga et årsresultat før skatt for bankkonsernet på 129 millioner kroner sammenlignet med 35 millioner kroner i 2009.

Netto renteinntekter for bankkonsernet beløp seg til 457 millioner kroner mot 423 millioner kroner året før. Netto renteinntekter i

prosent av gjennomsnittlig forvaltningskapital utgjorde 1,10 prosent i 2010 mot 0,95 prosent i 2009. Økningen i netto renteinntekter i 2010 skyldes i hovedsak bedre innskuddsmarginer og reduserte innlånskostnader.

Netto provisjonsinntekter utgjorde 74 millioner kroner for året mot 76 millioner kroner i 2009. Andre inntekter beløp seg til totalt 101 millioner kroner for året mot 148 millioner kroner i 2009. Inntekter fra datterselskapene Ring Eiendomsmegling AS, Hadrian Eiendom AS og Hadrian Utvikling AS inngår i andre inntekter. Reduksjonen i andre inntekter sammenlignet med fjoråret, skyldes i hovedsak verdiendring knyttet til bankkonsernets likviditetsportefølje i rentepapirer.

Driftskostnadene for selve bankvirksomheten, som består av Storebrand Bank ASA, Storebrand Boligkreditt AS og Storebrand Eiendomskreditt AS, utgjorde 351 millioner kroner, tilsvarende en kostnadsprosent på 68 prosent i 2010. Kostnadsprosenten var i 2009 på 71 prosent.

Bankens kostnadsprogram har dermed redusert driftskostnadene i bankkonsernet med 57 millioner kroner, dette er over målsettingene for programmet. Antall ansatte i morbanken er redusert med 24 årsverk siden utgangen av 2009. Implementering av nye tiltak innenfor rammen av kostnadsprogrammet medfører omstillingskostnader. Korrigert for disse, og for kostnadsveksten i perioden, er den reelle kostnadsreduksjonen i bankkonsernet betydelig bedre enn det målsatte nivået. Banken vil fortsette effektiviseringsarbeidet, og forventer en fortsatt moderat utvikling i driftskostnadene.

Bankkonsernets mislighold uten verdifall utgjorde 262 millioner kroner, mot 309 millioner kroner året før. Dette tilsvarer 0,76 prosent av brutto utlån ved utgangen av 2010 og 0,86 prosent ved utgangen av 2009. Volumet av misligholdte og tapsutsatte engasjementer for bankvirksomheten utgjorde 698 millioner kroner ved årsskiftet tilsvarende 2,0 prosent av brutto utlån. Dette er en bedring fra utgangen av 2009 hvor volumet utgjorde 884 millioner kroner og 2,5 prosent av brutto utlån. Gruppenedskrivningene har i 2010 blitt redusert fra 107 millioner kroner i 2009 til 84 millioner kroner ved utgangen av 2010 i Storebrand Bank konsern. Årsaken er den positive risikomigreringen i bankens utlånsporteføljer.

Netto kostnadsførte individuelle- og gruppe-nedskrivninger i 2010 utgjør 29 millioner kroner i Storebrand Bank konsern, inkludert

nedskrivning på investeringseiendommer med 14 millioner kroner relatert til overtatt tapsengasjement.

Balanse

Brutto utlån til kunder var 34 milliarder kroner ved utgangen av året. Dette er en reduksjon på 2 milliarder kroner, 5 prosent fra utgangen av 2009. Av reduksjonen i 2010 er 3 milliarder kroner i privatporteføljen som utgjør 22 milliarder kroner ved utgangen av året. Reduksjonen i privatporteføljen har vært avtagende gjennom året. Utviklingen er forventet og skyldes i hovedsak en nedgang i låneporteføljer tilknyttet eksterne distributører.

Bankkonsernets privatmarkedsportefølje utgjør 65 prosent av bankens samlede utlån, og består hovedsakelig av boliglån med lav risiko. Gjennomsnittlig veid belåningsgrad er om lag 54 prosent. Bedriftsmarkedsutlån utgjør 35 prosent av porteføljen, hvorav ca. 80 prosent består av utlån til inntektsgenererende eiendom og 20 prosent er utlån til byggeprosjekter. Banken har etablert syndikeringsavtale med Storebrand Livsforsikring AS for gode næringsseiendoms lån. Utlån til inntektsgenererende eiendom har pant i utleieeiendommer som på porteføljenivå kjennetegnes av en godt diversifisert leietakerprofil og langsiktige leiekontrakter. Det er få kunder som er i mislighold, og tapsnivået i porteføljen er lavt.

Banken har også i 2010 prioritert innskudd foran vekst i utlån og hadde ved årsskiftet en innskuddsdekning på 55 prosent, mot 51 prosent ved utgangen av 2009.

Banken har en balansert finansieringsstruktur og baserer sine innlån på kundeinnskudd, utstedelse av verdipapirer og kredittforetaksobligasjoner, både direkte i markedet og gjennom bytteordningen mot Norges Bank, samt innlån i det norske og internasjonale kapitalmarkedet.

Storebrand Bank ASA reforhandlet trekkfasiliteter høsten 2010. Tidligere trekkfasiliteter på 220 millioner euro ble erstattet med en trekkfasilitet på 750 millioner norske kroner og et «termloan» på 500 millioner norske kroner.

Ved utgangen av 2010 hadde banken komitterte, ubenyttede lån og trekkrettigheter tilsvarende 1,25 milliarder norske kroner.

Storebrand Bank konsern har ved utgangen av 2010 en netto ansvarlig kapital på 2,8 milliarder kroner, mot 2,9 milliarder kroner ved utgangen av 2009. Dette tilsvarer en kapitaldekning på 13,0 prosent mot 13,5 prosent ved utgangen av 2009. Kjernekapitaldekning var på 10,6 prosent og 10,4 prosent per 31.12.2009. Storebrand Banks mål for kjernekapitaldekning er 10 prosent.

Marked

I privatmarkedet er ambisjonen å etablere banken som Norges beste direktebank. Lanseringen av ny nettbank i første halvår og tildelingen av prisen som beste kundesenter innen bank er viktige milepæler. Konkurransen i privatmarkedet er fortsatt preget av at pris er en viktig faktor for rekruttering av nye bankkunder. Bankens nye pris- og produktstrategi som lanseres tidlig i 2011, skal bedre bankens konkurranseposisjon og bidra til kundevekst og kryssalg. Samtidig skal utvikling av nye tjenester i nettbanken og kontinuerlig forbedring av bankens kundeservice differensiere banken fra konkurrentene og bidra til å nå ambisjonen for privatmarkedet.

I Storebrand-konsernet er bankens rolle mot privatmarkedet tydeliggjort gjennom 2010 og banken skal levere kundevekst og kryssalg av konsernets produkter til egen kundemasse. I 2010 har bankens salg av skadeforsikring økt med 345 prosent fra 2009. Banken har dermed blitt en viktig salgskanal for Storebrands skadeforsikringsprodukter.

I bedriftsmarkedet er Storebrand Bank ASA en kundefokusert partner for verdiskaping som leverer et bredt spekter av tjenester til bedriftskunder innen næringseiendom. Banken har en sterk posisjon mot det profesjonelle eiendomsmarkedet og har gjennom 2010 deltatt i en rekke toneangivende transaksjoner i det norske markedet. Virksomheten i bedriftskundesegmentet omfatter eiendomsmegling, prosjektmegling, verdivurdering og finansieringstjenester. Disse tjenestene er samlet under navnet «Eiendomshuset Storebrand Bank» og er en sentral del av bankens fokuserte satsing på å øke andre inntekter gjennom å tilby tjenester langs en større del av verdikjeden for både nye og eksisterende kunder.

SKADEVIRKSOMHET

Skadevirksomheten omfatter selskapene Storebrand Skadeforsikring AS og Storebrand Helseforsikring AS. Storebrand Skadeforsikring AS leverer standard skadeforsikringer til det norske privatmarkedet,

samt enkelte næringsforsikringer til SMB markedet via kostnadseffektiv distribusjon og kundevennlige nettløsninger. Storebrand Helseforsikring AS tilbyr behandlingforsikringer i det norske og svenske bedrifts- og privatmarkedet.

Storebrand Skadeforsikring

Tidligere Storebrand Skadeforsikring konsern består nå av Storebrand Skadeforsikring AS, da det heleide datterselskapet Oslo Reinsurance Company AS ble innfusjonert i skadeselskapet i 4. kvartal 2010. I løpet av 2010 har Storebrand Skadeforsikring AS avviklet et frontingansvar for risikoen knyttet til forsikringer tegnet før overdragelse av skadevirksomheten til If i 2000, med unntak av en svært begrenset portefølje som løper videre som 100 prosent reassurert i If.

Resultat

NOK mill.	2010	2009
Premieinntekter f.e.r ¹	405	278
Erstatningskostnader f.e.r ¹	-350	-230
Forsikringsrelaterte driftskostnader	-88	-94
Finansinntekter	11	2
Driftsresultat før amortisering Storebrand Skadeforsikring AS	-22	-45
Oslo Reinsurance Company AS (run-off)	3	-6
Endring forsikringstekniske avsetninger	-2	-4
Resultat Skadeforsikring konsern før amortisering	-21	-55
Resultat Storebrand Helseforsikring AS før amortisering	28	6
Resultat skadevirksomheten før amortisering	8	-49
Amortisering immaterielle eiendeler	-9	-13
Resultat før skatt	-2	-63

¹ For egen regning

Storebrand Skadeforsikring AS hadde i 2010 et driftsresultat før amortisering på minus 22 millioner kroner, mot minus 45 millioner kroner i 2009. Resultatet reflekterer ekstraordinær høy frekvens av frost og vannskader innenfor bygningsforsikring som følge av kuldeperioden i vinter, mens øvrige produktområder er i samsvar med forventning. Skadevirksomheten har gitt positivt resultatbidrag i de tre siste kvartalene på til sammen 14 millioner kroner. Storebrand

Skadeforsikring konsern har i inneværende år levert et negativt resultat for amortisering på 21 millioner kroner mot 55 millioner året før.

Premieinntektene for egen regning økte med 46 prosent sammenlignet med fjoråret. Dette er tilfredsstillende i et marked med sterk konkurranse.

Nøkeltall Storebrand Skadeforsikring AS

I %	2010	2009
Skadeprosent ¹	86	83
Kostnadsandel ¹	23	38
Combined ratio ¹	110	121

¹ For egen regning

Skadevirksomheten fortsetter å arbeide med kontinuerlig effektivisering av kostnadsbasen gjennom automatiseringstiltak. Selskapet har hatt en tilfredsstillende utvikling i kostnadsandelen, som for året endte på 23 prosent mot 38 prosent i 2009. Det er ventet at denne utviklingen vil fortsette inn i 2011.

Combined ratio for året endte på 110 prosent, mot 121 prosent i 2009.

Marked

Salget av forsikringspoliser i skadevirksomheten er fremdeles økende og fortsatte gjennom 2010 med en vekst i bestandspremie på 35 prosent. Ved utgangen av 2010 hadde Storebrand Skadeforsikring AS i overkant av 51 400 kunder og 154 100 forsikringspoliser. Gjennom 2010 har nettsalg og telefonbasert salgs- og kundesenter vært de viktigste salgskanaler for Storebrand Skadeforsikring AS. Til sammen bidrar telefon og nett til mer enn 82 prosent av den totale bestandspremien. Salg gjennom eksterne kanaler er på nivå med fjoråret og direktedistribusjon fortsetter å være skadeselskapets prioriterte distribusjonskanal inn i 2011. Kundetilfredshetsundersøkelser i skadeoppgjør er svært gode og bekrefter at Storebrand Skadeforsikring AS har et stabilt høyt servicenivå med fornøyde kunder.

Det private forsikringsmarkedet i Norge vurderes fremdeles som lønnsomt, men det har vært en økning i både antall skader og snittskaden gjennom 2010. Etableringen av flere nye aktører har skjerpet konkurransepresset i det norske markedet. I tillegg til nyetableringene bidrar de store aktørene til ytterligere marginpress ved aktiv bruk av redningsrabatt for å beholde kundene.

Storebrand Helseforsikring

Storebrand Helseforsikring AS (Storebrand Helse) ble lansert høsten 1998 og er 50 prosent eid av Storebrand ASA. Selskapet tilbyr behandlingsforsikring i bedrifts- og privatmarkedet i Norge og Sverige.

Resultat

Storebrand Helse har i inneværende år et positivt resultat for amortisering på 56 millioner kroner, mot 12 millioner kroner året før. Veksten i premieinntekter er på 12 prosent sammenlignet med 2009, og endte på 295 millioner kroner for året.

Erstatningskostnaden for året endte på 164 millioner kroner mot 155 millioner kroner i 2009, med en skadeprosent på 56 prosent. I 2009 var skadeprosenten 59 prosent. Kostnadsandelen er gjennom året redusert med 8 prosentpoeng sammenlignet med fjoråret og gjenspeiler den økte kostnadseffektiviteten i selskapet.

Nøkeltall Storebrand Helseforsikring AS

I %	2010	2009
Skadeprosent ¹	56	59
Kostnadsandel ¹	32	40
Combined ratio ¹	87	99

¹ For egen regning

Marked

Storebrand Helseforsikring AS hadde ved utgangen av 2010 i overkant av 80 800 kunder, og helseforsikring har økt oppmerksomhet i markedet. Bedrifter som satser aktivt på å redusere sykefraværet benytter blant annet helseforsikring som ett av flere virkemidler for å nå sine mål. Kundetilfredshetsundersøkelser i skadeoppgjør viser at Storebrand Helse har svært fornøyde kunder og bekrefter den høye kvaliteten i leveransen til kunden. Selskapet vil fortsette med lønnsom vekst inn i 2011.

Øvrig virksomhet

Resultat

Resultatet av øvrig virksomhet ble på minus 231 millioner kroner, mot minus 255 millioner kroner i 2009. Resultatet består i det alt vesentlige av driftsinntekter og driftskostnader i Storebrand ASA. Netto inntekter fra finansielle instrumenter har økt med 5 millioner kroner og utgjorde 30 millioner kroner. Driftskostnadene er redusert med 20 millioner kroner.

NOK mill.	2010	2009
Finansinntekter	30	25
Rentekostnader	-131	-129
Driftskostnader	-131	-151
Resultat øvrig virksomhet	-231	-255

Offisielt regnskap i Storebrand ASA

Det offisielle regnskapet til Storebrand ASA som er avlagt etter norsk regnskapslovgivning, har et resultat før skatt på 502 millioner kroner, mot 568 millioner kroner i 2009. Konsernbidrag fra investeringer i datterselskaper ble på 1 158 millioner kroner, som er en økning på 323 millioner kroner i forhold til 2009.

Resultat Storebrand ASA NGAAP

NOK mill.	2010	2009
Konsernbidrag og utbytte	1.158	835
Netto finansposter ¹	-526	-104
Driftskostnader	-131	-162
Resultat før skatt	502	568
Skatt	-	-
Resultat etter skatt	502	568
Disponeringer		
Til annen egenkapital	11	568
Avsatt aksjeutbytte	491	-
Sum disponeringer	502	568

¹ Inkluderer nedskrivning av aksjene i Storebrand Bank ASA med 425 mill kroner i 2010.

RISIKO- OG KAPITALFORHOLD

Storebrand-konsernets inntekter er avhengig av eksterne forhold det er knyttet usikkerhet til. Det viktigste er utviklingen i kapitalmarkedene og endringer i levealderen til den norske og svenske befolkningen.

Kontinuerlig overvåking og aktiv styring av risiko er et kjerneområde i konsernets virksomhet. Styring av operasjonell risiko er en integrert del av ledelsesansvaret. Det gjennomføres årlig en risikovurdering i konsernledergruppen som resulterer i en risikooversikt med forbedringstiltak. Risikovurderingen presenteres for og behandles av styret.

Dynamisk risikostyring

Storebrand Livsforsikring AS og SPP Livförsäkring AB benytter seg av dynamisk risikostyring. Metodverket skal sikre at selskapene opprettholder en god risikobærende evne gjennom fortløpende å tilpasse aktivaallokeringen og den finansielle risikoen til selskapets soliditet og risikokapital. Effekten av markedsnedgang dempes, samtidig som kunder og eiere kan ta del i markedsoppgang. Daglige beregninger i et eget modellverktøy danner, med grunnlag i siste døgnns markeds- og porteføljeutvikling, basis for beslutninger om mulige aktivtilpassninger etter et forhåndsdefinert rammeverk. Gjennom utøvelsen av denne type risikostyring forventer selskapet å skape god avkastning hvert enkelt år og over tid.

Liv og Pensjon Norge

Det er knyttet avkastningsgaranti til en vesentlig del av spareproduktene i Storebrand Livsforsikring AS. I dag har disse spareproduktene en gjennomsnittlig årlig avkastningsgaranti på 3,5 prosent. Den gjennomsnittlige rentegarantien forventes å synke i årene fremover. Fra 2012 vil all ny opptjening skje til en årlig garanti på 2,5 prosent. Livselskapets finansielle risiko er i hovedtrekk knyttet til evnen til å innfri avkastningsgarantien, som for størstedelen av produktene gjelder for ett år av gangen. Dette stiller krav til hvordan kapitalen investeres og til hvordan risikostyringen gjennomføres.

Både det norske og det internasjonale aksjemarkedet har gitt viktige positive avkastningsbidrag i 2010. Markedsrenter falt relativt mye både i Norge og internasjonalt i første halvår, men har etter sommeren kommet betydelig tilbake. Lange renter i Norge er på om lag samme nivå ved utgangen av 2010 som de var ved inngangen til året. Midler investert i kredittobligasjoner og eiendom har gitt en avkastning om lag som forventet.

For norske livselskaper er høye renter å foretrekke fremfor lave renter, da dette medfører at avkastningsgarantien lettere kan nås. Selskapet har plassert en andel av de finansielle eiendelene i obligasjoner i kategorien «lån og fordringer». Disse obligasjonene føres ikke til løpende markedsverdi, men vil gi en jevn løpende bokført avkastning betydelig over rentegarantien fra kupongbetalinger. Anleggsobligasjoner bidrar til å redusere følsomheten for renteendringer.

Storebrand Livsforsikring AS har gjennom 2010 videreført sin solvensbaserte risikostyring og har som følge av positiv markedsutvikling kunnet øke aksjeandelen i kundenes investerings-

porteføljer. Samlet sett har markedsbevegelsene i 2010 bidratt til at selskapet har styrket sin risikobærende evne ytterligere.

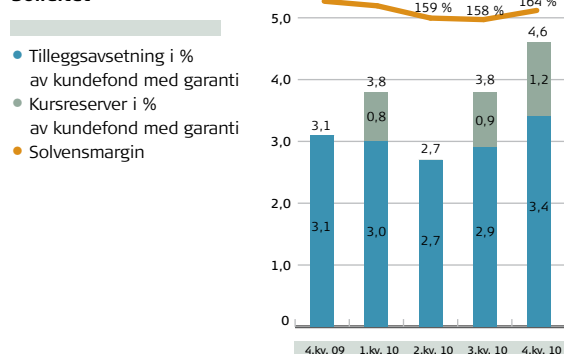
De største risikofaktorene for Storebrand Livsforsikring AS er finansiell risiko, spesielt fra aksjer, eiendom, renter og kredittobligasjoner, samt forsikringsrisiko hvor økt levealder og høyere uførefrekvens er de største risikofaktorene. Selskapets forsikringsavtaler er av natur av lang varighet og det knytter seg dermed usikkerhet til levealder og uførhet frem i tid. Tariffene som benyttes er meldt til myndighetene og bygger på statistisk erfaringsmaterieell. Selskapet har også etablert strategier for hvordan fremtidige behov for reservestyrking skal gjennomføres og for hvordan eiers risiko fra endringer i bestanden skal reduseres til et lavest mulig nivå. Sammensetningen av de finansielle eiendelene, og dermed selskapets finansielle risiko, følger av investeringsstrategien til Storebrand Livsforsikring AS. I denne strategien, som årlig vedtas av styret med halvårlig revisjoner, defineres rammer for markedsrisiko, kreditteksponering, motpartseksponering, valutarisiko, bruk av derivatinstrumenter og krav til likviditet, i tillegg til rammer for selskapets risikostyring. Dynamisk risikostyring er et viktig verktøy i selskapets risikostyring. Målet er å opprettholde god risikobærende evne og fortløpende tilpasse den finansielle risiko til selskapets soliditet.

For å sikre at forsikringsselskapene har tilstrekkelig kapital til å betjene sine forpliktelser, krever Finanstilsynet at forsikringsvirksomheten strestestes etter forhåndsdefinerte maler. Stresstesten omfatter både aktiva og passivasiden i balansen og omtales som «Risikobasert Tilsyn». Testene er utviklet i tråd med det kommende europeiske regelverket for livsforsikring, Solvens II. Det forventes en videreutvikling av disse testene inn mot endelig innføring av nye solvensregler.

Operasjonell risiko refererer til risiko for direkte eller indirekte tap som følge av mangelfulle eller sviktende interne prosesser, kontrollrutiner, systemer, menneskelige feil eller eksterne hendelser. Operasjonell risiko søkes redusert gjennom tydelige rutiner, klare ansvarsbeskrivelser og dokumenterte fullmakter. Risikoer følges opp gjennom ledelsens kvartalsvise risikogjennomgang med dokumentering av risiko og tiltak samt linjens løpende rapportering, registrering og oppfølging av hendelser. I tillegg kommer internrevisjonens uavhengige kontroll gjennom styrevedtatte revisjonsprosjekter. De største operasjonelle risikoene er tilknyttet regulatoriske endringer,

store IT prosjekter og medfølgende risiko for drifts- og forretningsmessige konsekvenser for Storebrand Livsforsikring AS.

Soliditet



Soliditetskapsital

NOK mill.	2006	2007	2008	2009	2010
Egenkapital	5 361	14 304	15 247	14 004	15 069
Ansvarlig lånekapital	2 962	8 814	9 833	6 637	6 642
Risikoutjevningfond	-	197	153	225	287
Kursreguleringsfond	5 918	3 889	-	31	1 971
Tilleggsavsetning (TA)	5 551	5 757	3 437	4 646	5 439
Villkorad återbäring (VA)	-	13 699	7 499	8 689	11 503
Oververdi obligasjoner til amortisert kost	1 097	40	-313	140	732
Opptjent resultat	4 175	1 340	-	952	1 067
Sum	25 063	48 041	35 856	35 324	42 710

Samlet sett økte soliditetskapsitalen i livkonsernet med 7,4 milliarder kroner i 2010 som følge av positiv resultatutvikling og økte kundebuffer. Tilleggsavsetningene økte med 0,8 milliarder kroner som følge av blant annet disponering av årets overskudd. Kursreguleringsfondet utgjorde 2,0 milliarder kroner per 31.12.2010.

Liv og Pensjon Sverige

SPP er eksponert for de samme typer risikoer som den norske delen av Storebrand Livsforsikring. Forskjeller i produktutforming, rammeverk og i aktivaallokering medfører likevel en del forskjeller i bidragene fra ulike typer risiko. SPP har forsikringsprodukter med rentegaranti på innbetalte premier samt fondsfor-

sikring der kundene bærer den finansielle risikoen. SPPs ytelsesbaserte produkter har også inflasjonsjustering og således er det inflasjonsrisiko på deler av bestanden. Fordi det svenske rammeverket for livsforsikring i større grad er tilpasset det europeiske Solvens II-regelverket, der rentenivået løpende påvirker størrelsen på forsikringsforpliktelsen, har SPP en annen finansrisiko knyttet til rentebevegelsene. Dette påvirker aktivsiden og risikostyringen av denne. Aktivaenes rentefølsomhet tilpasses løpende rentefølsomheten til forsikringsforpliktelsene. Rentene økte betydelig i årets fire siste måneder, etter et relativt kraftig rentefall gjennom de åtte første månedene av 2010. Sammen med et positivt aksjemarked bidrar dette til at SPP har styrket sin risikobærende evne gjennom året.

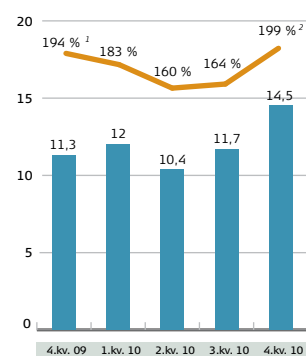
For SPP kan det oppstå latente underskudd for visse kunder dersom akkumulert avkastning på eiendelene er lavere enn størrelsen på forsikringsforpliktelsene. Selskapet gjør avsetninger i regnskapet for å møte dette, og følger løpende opp risikoen gjennom blant annet «Value at Risk»-målinger. Latente underskudd kan reverseres ved god porteføljevkastning og/eller økte markedsrenter. Risikostyringen og investeringsstrategien til SPP er utformet og optimalisert etter dette regelverket. Gjennom selskapets investeringsstrategi settes rammer for allokering til risikable aktiva, med tilhørende løpende risikostyring. Risikostyringen gjennomføres med tilpasninger både i kundeporteføljen og i selskapets egne midler. Dette kan være endring av allokering til risikable aktiva eller gjennom bruk av derivater. Likvidetsrisikoen håndteres ved at deler av finansinvesteringene plasseres i markedsnoterte verdipapirer med god likviditet.

I Sverige har Finansinspektionen en metodikk for å stressteste forsikringsvirksomheter etter forhåndsdefinerte maler. Stresstesten omfatter både aktiva og passivasiden i balansen og omtales som Aktivprofil kundeporteføljer med garantert avkastning «Trafikklyssrapportering». Denne er utviklet i tråd med det kommende europeiske regelverket for livsforsikring, Solvens II.

Soliditet

- Vilkorad återbäring i % av kundefond med garanti
- Solvensmargin SPP Konsern

1 Etter pro-forma konsernbidrag
2 For konsernbidrag



Kapitalforvaltning

Storebrand Kapitalforvaltning AS tilbyr aktiv forvaltning og forvaltning av fond-i-fond-strukturer for kunders regning og risiko, og har ikke risiko utover normal forretningsmessig og operasjonell risiko for denne type virksomhet. Finansielle risikoer består hovedsakelig av kreditt-, markeds-, likviditets- og operasjonell risiko. Operasjonell risiko vurderes som den vesentligste.

Storebrand Kapitalforvaltning AS benytter standardmetoden for kredittisiko i kapitalkravsregelverket og basismetoden for operasjonell risiko. Storebrand Kapitalforvaltning AS har i sin ICAAP-prosess vurdert samlet kapitalbehov. Beregnet kapitalbehov tar i tillegg til kreditt-, markeds- og operasjonell risiko høyde for ekstra kapitalbehov knyttet til konsentrasjons-, likviditets-, rest-, markeds-, omdømmerisiko med mer. Storebrand Kapitalforvaltning AS vurderes til å ha en god kapitalisering i forhold til risikoprofilen.

Kredittrisikoen i selskapet anses som lav. En stor del av inntektene kommer fra andre konsernselskaper, og for øvrige kunder trekkes honorar for en stor del direkte fra kundeportefølje. Selskapet har i svært liten grad tap på fordringer. Selskapets overskuddslikviditet er plassert i norske statssertifikater, og det anses ikke å utgjøre noen kredittisiko.

Kapitalforvaltningsvirksomheten er i svært begrenset grad direkte eksponert for markedsrisiko ettersom selskapets plasseringer i verdipapirer er begrenset til plassering av overskuddslikviditet. Selskapets egne investeringer er i norske statssertifikater, og selskapet er eksponert for markedsrisikoen knyttet til dette. Indirekte vil imidlertid selskapets resultater påvirkes av utviklingen i

verdipapirmarkedene, først og fremst ved at honorarer er knyttet til markedsverdien av midler til forvaltning. Videre kan svak avkastning påvirke kundenes evne og vilje til å ta risiko gjennom aktivt forvaltede mandater, samt påvirke kundens aktivasammensetning, noe som igjen kan gi vridning fra produkter med høye marginer til produkter med lavere marginer.

Operasjonell risiko i forvaltningsvirksomheten refererer til risiko for direkte eller indirekte tap som følge av mangelfulle eller sviktende interne prosesser, kontrollrutiner, personalkompetanse eller systemer. De vanligste operasjonelle risikotypene er feil som oppstår i handels- og oppgjørsprosessen, feilprising, brudd på investeringsmandater, feilrapportering og feil i kjernesystemene.

Selskapet har compliance risiko knyttet til overholdelse av lover og regler. Selskapet er spesielt oppmerksom på risiko i forbindelse med endring i relevant lovverk.

Bank

For Storebrand Bank ASA og datterselskapene Storebrand Boligkreditt AS og Storebrand Eiendomskreditt AS er kreditt- og likviditetsrisiko de vesentligste risikoformene. Bankkonsernet er dessuten eksponert for markedsrisiko og operasjonell risiko.

Kredittporteføljen i bedriftsmarkedet vurderes å holde god kvalitet. Porteføljen består ved utgangen av 2010 av ca. 80 prosent utlån til inntektsgenererende eiendom og 20 prosent utlån til byggeprosjekter. Den største risikoen i porteføljen vurderes å være knyttet til lån til utviklingseiendom. Dette segmentet består hovedsakelig av utlån til byggeprosjekter innenfor bolig- og kontorsegmentet i det sentrale Oslo området. Det kreves en høy forhåndssalgandel for utlån til nye boligprosjekter, og risikoen vurderes som tilfredsstillende.

Kredittrisikoen er bedret gjennom året ved at nye prosjekter med lav risiko er kommet inn, samt at eksisterende engasjementer har utviklet seg i positiv retning. Konsentrasjonsrisikoen knyttet til store engasjementer i bedriftsmarked er redusert de siste årene.

Kredittporteføljen i personmarkedet vurderes å holde meget god kvalitet. Tilnærmet hele porteføljen er sikret med pant i fast eiendom. Porteføljens høye sikkerhetsdekning tilsier begrenset tapsrisiko. Belåningsgraden av boliglånene er relativt lav og det er

kun i svært begrenset grad gitt lån utover 80 prosent av markedsverdien. Andel boligkreditter har vokst betydelig og forventes å vokse også fremover.

Banken har etablert gode likviditetsbuffer. Storebrand Bank ASA er ratet av S&P og Moody's, som legger vekt på relasjoner til flere internasjonale banker og har etablert kredittavtaler med andre banker. Dette sikrer tilgang til det internasjonale kapitalmarkedet og gir bredde i konsernets finansieringskilder. Storebrand Bank Konsern økte gjennomsnittlig løpetid på innlånene i 2010 og vil fortsette dette arbeidet i 2011.

Bankkonsernets aggregerte markedsrisiko, gjennom rente- og valutaeksponering og maksimal tapsrisiko for sin likviditetsportefølje, begrenses gjennom lave eksponeringsgrenser.

Operasjonell risiko søkes redusert gjennom systematiske risiko-gjennomganger i alle deler av banken minimum hvert kvartal, samt ved inngangsettelse av prosjekter og dersom spesielle hendelser inntreffer.

Storebrand Bank Konsern har ved utgangen av 2010 en kjernekapitaldekning på 10,6 prosent mens måltallet for kjernekapitaldekning er 10 prosent.

Skadevirksomhet

Både Storebrand Skadeforsikring AS og Storebrand Helseforsikring AS har verdipapirporteføljer som i all hovedsak består av rentebærende papirer med lav risiko. Vurdering av kursrisiko, renterisiko, kreditt- og valutarisiko står sentralt i risikostyringen av porteføljene og oppfølging av risikoeksponeringen skjer mot fastsatte grenser.

Storebrand Skadeforsikring AS

Risikoprofilen til skadevirksomheten påvirkes av en forholdsvis liten bestand å utligne skader på. Dette betyr at enkelte storskader kan slå uforholdsmessig ut på resultatet. De største skadene vil typisk være innenfor ansvarsforsikring på motorvogn. For å redusere denne risikoen er det inngått særskilte reassuranseavtaler.

Den indirekte forretningen som er tegnet i Oslo Reinsurance Company AS har vært under avvikling siden 1994. Risikoen er vesentlig redusert i løpet av perioden og selskapet er fusjonert i inn i Storebrand Skade AS. Avsetningene er foretatt basert på aktuariemessige prinsipper.

I 2000 ble all landbasert norsk skadeforsikring og all marin direkteforsikring som lå i Storebrand Skadeforsikring AS overført til If ved en 100 prosent reassuranseordning. Frontingansvaret har blitt tilnærmet avviklet gjennom året og risikoen er betydelig redusert.

Storebrand Helse AS

En av de største driverne til forsikringsrisikoen i helseforsikringsvirksomheten er utviklingen i skadeinflasjon, det vil si økning i skadeutbetalinger per forsikringstilfelle. Et viktig risikoreducerende tiltak Storebrand Helse jobber aktivt med, er avtaler med behandlere og samarbeidspartnere. Når en skade først er oppstått er det inngått særskilte reassuranseavtaler for å redusere forsikringsrisikoen og skadeomfanget.

Kapitalforhold

Storebrand-konsernet legger vekt på å tilpasse nivået på egenkapital og lån i konsernet fortløpende og planmessig. Nivået tilpasses den økonomiske risikoen og kapitalkrav i virksomheten, hvor vekst og sammensetning av forretningsområder vil være en viktig drivkraft i behovet for kapital. Kapitalstyringen har som målsetting å sikre en effektiv kapitalstruktur og ivareta en hensiktsmessig balanse mellom interne mål og regulatoriske krav. Konsernet har en målsetting om over tid å ha en solvensmargindekning i livvirksomheten på over 150 prosent og kjernekapitaldekning i banken på over 10 prosent. Storebrand Livsforsikring AS har videre en målsetting om en rating på A-nivå. Morselskapet i konsernet har en målsetting om en netto gjeldsgrad på null over tid.

Storebrand ASA har kun én aksjeklasse. Alle aksjer har lik rett og aksjene er fritt omsettelige.

Solvensmarginen i Storebrand Livsforsikring konsern var på 164 prosent per 31.12.2010. Det har vært en reduksjon i solvensmarginen i 2010 som følge av vekst i kundemidler. Solvensmarginen i SPP var 199 prosent ved utgangen av 2010. Storebrand Bank hadde en kapitaldekning på 13,0 prosent og kjernekapitaldekning på 10,6 prosent. Storebrand konsernets kapitaldekning var på 13,1 prosent og kjernekapitaldekning var på 9,8 prosent per 31.12.10. Myndighetenes krav til kapitaldekning er på 8 prosent.

Konsernets kapitalbase, som består av egenkapital, ansvarlig lånekapital samt kursreguleringsfond, tilleggsavsetninger, villkorad återbäring og annen soliditetskapital i livvirksomheten, utgjorde

44,9 milliarder kroner per 31.12.2010, mot 38,4 milliarder kroner ved forrige årsskifte.

Storebrand ASA hadde totale likvide eiendeler på 1,4 milliarder kroner ved utgangen av 2010 og har i tillegg en uttrukket kredittfasilitet på 210 millioner euro. Total rentebærende gjeld i Storebrand ASA var ved årsskiftet 2,9 milliarder kroner. Storebrand ASA har forfall på et obligasjonslån på 750 millioner kroner i september 2011. Gjelden i Storebrand ASA refinansieres normalt i god tid før forfall.

Storebrand Livsforsikring AS, Storebrand ASA og Storebrand Bank ASA har samme rating fra henholdsvis Moody's og Standard & Poor's som ved forrige årsskifte.

	Rating company		
	Moody's	Standard & Poor's	
Storebrand ASA	Baa3 (S)	BBB (S)	
Storebrand Livsforsikring AS	A3 (S)	A- (S)	P = positive outlook
Storebrand Bank ASA	A3 (N)	BBB+ (S)	S = stable outlook
Storebrand Boligkreditt AS	Aaa	na	N = negative outlook

SAMFUNNSANSVAR

Storebrand-konsernets samfunnsansvar handler om å skape forretningsmuligheter som samtidig innebærer en forbedring av samfunnet. Konsernets ambisjon er å være ledende i Norden på samfunnsansvar og blant verdens ledende innenfor bærekraftige investeringer. I over 15 år har Storebrand arbeidet systematisk for å komme dit konsernet er i dag. Arbeidet er forankret i konsernets visjon, kjerneverdier og konsernprinsipper, og tiltakene for å nå målene finner man igjen i målkort og handlingsplaner til samtlige stabs- og forretningsenheter.

Resultatene i dag er ikke tilstrekkelige for å være ledende i morgen. Den høye ambisjonen følges derfor opp med en omfattende handlingsplan med konkrete mål. Resultatene for 2010 er revidert av en uavhengig tredjepart og gjengitt på side 144-145. For å nå målene må vi lykkes med å integrere samfunnsansvaret i kjerneprosesser som produktutvikling, salg og medarbeideroppfølging – i tillegg til investeringsprosessen.

De viktigste områdene for konsernets arbeid med samfunnsansvar i 2010 har vært å integrere samfunnsansvar i kjernevirksomheten. Det innebærer å øke ansattes eierskap til arbeidet og analysere områder der konsernet kan kombinere lønnsomhet med å bidra til å løse noen av utfordringene samfunnet står overfor. Under trekkes noen eksempler frem, mens andre kan man lese mer om på side 8-11 og på www.storebrand.no/samfunnsansvar.

Etikk og tillit

Storebrand lever av tillit. Det er ikke et fysisk produkt som selges, men et løfte om å være der når det trengs, enten det er i morgen, om ti eller førti år. Derfor stiller vi strenge krav til at konsernets medarbeidere skal ha en høy etisk standard. Samtlige ansatte måles på resultater, adferd og holdninger. En av konsernets kjerneverdier er «Til å stole på» og ett av konsernprinsippene er «Vi tar samfunnsansvar». Disse danner utgangspunkt for konsernets etiske regler og det kontinuerlige arbeidet for å sikre at ansatte hver dag tar kloke og bevisste valg.

I 2010 har konsernet arbeidet med å gjøre de reviderte etiske reglene kjent i organisasjonen. 93 prosent av de ansatte har gjennomført e-læringskurset i etikk, og kurset har fått gode tilbakemeldinger. I etterkant av kurset har alle avdelinger gjennomført dilemmatrening der de har diskutert problemstillinger og dilemmaer som er relevante for dem. I tillegg til de ansatte har styret i Storebrand ASA og styrene i de heleide datterselskapene i konsernet fått presentert de reviderte etiske reglene og planen for det interne arbeidet med etikk.

For å sikre at etikk-arbeidet gir de effektene man ønsker, ble det utarbeidet en egen etikk-indikator bestående av fire delindikatorer:

- Andel ansatte som har gjennomført e-læringskurset i etikk.
 - Score på medarbeiderundersøkelsen som viser etisk bevissthet blant ansatte.
 - Andel ledere som har rapportert status på etterlevelse av de etiske reglene.
 - Andel ledere som har gjennomført dilemmatrening i sin avdeling.
- Resultatene på etikk-indikatoren inngikk i konsernsjefens, konserndirektørens og konsernets målkort, og ble rapportert til styret hvert kvartal.

Demografisk utvikling

En av de største samfunnsutfordringene man står overfor i Norden er knyttet til den demografiske utviklingen. Vi lever lengre, tar lengre utdanning og arbeider i færre år. I tillegg viser statistikken at stadig flere unge i Norge av ulike årsaker faller utenfor yrkeslivet og blir arbeidsuføre.

Som Nordens største livsforsikringsselskap, med lang erfaring og høy kompetanse på liv og helse, engasjerer vi oss i arbeidet for å utvikle helsefremmende og inkluderende arbeidsplasser. Gjennom en slik satsing kan vi som pensjonsleverandør medvirke til at arbeidstakere får en bedre helse, nærværet øker, færre blir uføre, og flere ansatte kan stå lenger i arbeid. Dette er lønnsomt for alle parter. Bedriftskundene får motiverte og friske ansatte, de ansatte selv holder seg friske, Storebrand får et bedre risikoresultat og samfunnet slipper ekstra utbetalinger knyttet til sykdom og uførhet.

Miljø

Konsernet arbeider målrettet for å redusere forretningsdriftens belastning på miljøet, både gjennom egen drift, investeringer, innkjøp og eiendomsforvaltning. Konsernet stiller strenge miljøkrav til leverandører og selskapene det investeres i, og da er det viktig å ha orden i eget hus.

I 2010 har konsernet arbeidet systematisk med å kapitalisere på investeringen i miljøvennlige løsninger for det nye hovedkontoret på Lysaker, og energiforbruket på hovedkontoret er redusert sammenliknet med 2009. Konsernet har investert i elektroniske kommunikasjonsløsninger for å bedre kommunikasjon, og dette har redusert behovet for forretningsreiser. I tillegg ble firmabilordningen avviklet og konsernet anskaffet fem elbiler som ansatte ved hovedkontoret kan benytte til møter eksternt. Disse tiltakene er lønnsomme for samfunnet. I tillegg viser analysene av miljøtiltakene en positiv nåverdi for selskapet.

Konsernet kan påvirke miljøet gjennom eiendommer vi forvalter selv eller som forvaltes av andre. Konsernet arbeider med energimerking av eiendommer. Ved utgangen av 2010 var 90 prosent av eiendommene Storebrand drifter eller forvalter selv energimerket. I januar 2010 startet Storebrands svenske datterselskap SPP, i samarbeid med KF Fastigheter, et eiendomsselskap med ambisiøse miljø- og klimamål.

Selv om konsernet arbeider aktivt for å redusere utslipp, er det per i dag ikke mulig å redusere CO₂-utslippene til et nullnivå. For å kompensere for dette kjøper Storebrand FN-sertifiserte klimakvoter (CER, certified emissions reductions) som dekker utslipp fra flyreiser, energiforbruk og firmabiler. Konsernet ble Norges første klimanøytrale finansaktør i 2008.

Internasjonalt engasjement

Konsernet kvalifiserte seg for 12. gang på rad til den ledende globale bærekraftsindeksen Dow Jones Sustainability Index, der kun de 10 prosent beste i verden innenfor sin bransje er kvalifisert. Storebrand-konsernet er blant et fåtall norske selskaper som har klart dette hvert år siden opprettelsen av indeksen i 1999.

I arbeidet med samfunnsansvar har Storebrand-konsernet over lang tid engasjert seg i ulike internasjonale sammenslutninger for en mer bærekraftig utvikling i næringslivet. Storebrand er aktiv i, og støtter arbeidet til, organisasjonene World Business Council for Sustainable Development, UNEP Finance Initiative og FNs Global Compact. I tillegg har konsernet bidratt i utviklingen til og signert FNs prinsipper for ansvarlige investeringer (PRI). Som investor har konsernet også signert Carbon Disclosure Project og Forest Footprint Disclosure Project.

PERSONAL OG ORGANISASJON

Ved utgangen av året var det 2 206 ansatte i konsernet, mot 2 280 ved årets begynnelse. Av disse er 52 prosent kvinner. Gjennomsnittsalderen er 42 år og gjennomsnittlig ansiennitet er 10 år.

Likestilling og mangfold

Systematisk arbeid på mangfoldsområdet er viktig for å tiltrekke, beholde og utvikle kvalifiserte, motiverte og forandringsdyktige ansatte. Storebrand-konsernet har som en sentral samfunnsaktør et sosialt ansvar overfor sine ansatte og det markedet konsernet opererer i.

Konsernet arbeider for å få flere kvinner inn i ledende posisjoner. 50 prosent av styremedlemmene i Storebrand ASA er kvinner, og kvinneandelen i konsernledelsen er 20 prosent. Ved utgangen av året var det 38 prosent kvinner blant personer med lederansvar i konsernet.

Storebrand-konsernet er med i finansnæringsens lederutviklingsprogram for kvinner, Futura, med lederansvar i arbeidsgruppen samt kandidater og agenter. Selskapet setter krav til samarbeidende rekrutteringsbyråer om at begge kjønn skal være representert som finalekandidater til lederstillinger. Selskapet har en rekke ansattegoder som bidrar til fleksible løsninger for ansatte, herunder rett til 15 avspaseringsdager, fleksibel arbeidstid innenfor konsernets kjernetid og majoriteten av de ansatte har bærbar pc. Det er full lønn ved egen, barns og foreldres sykdom og under svangerskap. For å kunne sammenligne lønn mellom kvinner og menn utarbeides det lønnsstatistikker for definerte nivåer og stillingsgrupper.

Mangfoldsarbeidet er knyttet opp mot systematisk arbeid for å inkludere personer fra grupper som er underrepresentert på arbeidsmarkedet, herunder funksjonshemmede og mennesker med ulik kulturell bakgrunn. Det er i 2010 nedsatt et prosjekt som ytterligere skal adressere og løfte mangfoldsarbeidet i konsernet de neste tre årene. Ansatte med innvandrerbakgrunn representerte 5 prosent av de ansatte i 2010. Storebrand-konsernets ønske om å legge til rette for at søkere med nedsatt funksjonsevne og innvandrerbakgrunn skal gis ansettelse og tilgang til arbeidsplassen på lik linje med øvrige søkere, har resultert i at de gjeldende grupper kan velge om dette ønskes registrert.

I 2010 var det 38 medarbeidere over pensjonistalderen på 65 år i arbeid, mot 35 medarbeidere i 2009. Det er ingen ansatte over 65 år i SPP. I Norge var det ni nyansettelser av personer over 45 år.

Sykefravær

Storebrand-konsernet har satt helse og trivsel høyt på agendaen i 2010. Tallene viser en reduksjon for alt fravær i 2010 for Norge, med et sykefravær på 4,4 prosent. Sykefraværet for konsernet ble på 3,8 prosent, som er like under målet på 4,0 prosent. SPP har et sykefravær på 2,4 prosent og Storebrand Baltic UAB 2,3 prosent. Konsernet ble en inkluderende arbeidslivsbedrift (IA) i 2002 og fornyet avtalen i november 2010. Aktiviteter knyttet til oppfølging av sykefravær er definert i konsernets personalhåndbok, som er på intranettet. Oppfølgingen skal skje fortløpende og både leder og medarbeider har ansvar for dette.

Storebrand-konsernet har en aktivt brukt intern helseklinikk, med et helhetlig og tverrfaglig behandlingskonsept. Ansatte på hovedkontoret kan trene i egen idrettshall i arbeidstiden og

idrettslaget, som har administrativt ansvar for aktiviteter i hallen, har mer enn 900 medlemmer.

Storebrand-konsernet har ikke vært utsatt for meldte personskader, materielle skader eller ulykker av betydning i 2010.

Kompetanse

2010 har vært et år med økt vekt på kompetanseheving i selskapet. De fleste ledere og medarbeidere har fått en sterkere bevisstgjøring rundt ulike læringsarenaer og eget ansvar i kompetanseutviklingen. Det er lagt spesielt vekt på at en vesentlig del av kompetanseutviklingen foregår i det daglige arbeidet mellom leder og medarbeider og mellom medarbeidere. En felles e-læringsplattform har gjort kompetansetilbudet mer synlig og lettere tilgjengelig enn tidligere. Det har medført at flere benytter seg av de ulike kompetansetilbudene som selskapet tilbyr. I tillegg er det økt fokus på kompetanseutvikling i hele organisasjonen, både sentralt og lokalt i enhetene.

Konsernet har utviklet læringsløp for ulike roller i Storebrand, hvor kompetanseheving på alle arenaer kombineres. I tillegg eksisterer et standardisert kurstilbud som er lett tilgjengelig for alle ansatte. Dette bidrar til en bevisstgjøring rundt kompetanseutvikling og læring.

Antall brukere av e-læring, og antall timer benyttet, har økt betydelig i 2010. E-læring har blitt et anerkjent og respektert pedagogisk verktøy blant ledere og medarbeidere i konsernet. Dette gir en mer effektiv opplæring på tvers, både i Norge og Sverige. Positiv utvikling på spørsmålet om den ansattes utviklingsplan i tilfredshetsundersøkelsen (MTI) og over 16 000 timer kurs/e-læring er gjennomført i 2010. Dette understreker styrken i de tiltakene som er igangsatt.

Autorisasjonsordningen for finansielle rådgivere har krevd store ressurser fra HR Kompetanseutvikling. Dette har bidratt til et stort kompetanseløft, både på det teoretiske og på det kommunikasjonsmessige plan. Storebrand har benyttet interne ressurser til dette kompetanseløftet. God opplæring har gitt meget gode resultater, spesielt på den teoretiske delen.

Det er utviklet og gjennomført et kurs kalt «Serviceheltene». Dette er et kurs for medarbeidere innen både skriftlig og muntlig

kommunikasjon. Kurset har bidratt til kompetanseheving blant servicemedarbeiderne i livvirksomheten. Tilsvarende kurs vil fremover bli tilbudt andre medarbeidere i lignende posisjoner.

Storebrand-konsernet har i 2010 videreutviklet sitt ledelsesprogram, herunder utarbeidet en håndbok til alle ledere som definerer en felles lederplattform. Storebrand Ledelse tydeliggjør hvilke krav og forventninger som stilles til lederne i konsernet. Med en felles ledelsesplattform gis det muligheter til å skape større verdier på tvers av avdelinger, områder og juridiske strukturer.

I 2011 vil det utarbeides mer standardiserte prosesser for identifisering, utvikling og implementering av kompetanseutviklingstiltak som direkte understøtter den langsiktige strategien for Storebrand-konsernet.

EIERSTYRING OG SELSKAPsledelse

Konsernet etablerte prinsipper for eierstyring og selskapsledelse i 1998. Styret har hvert år en gjennomgang av disse prinsippene. I desember 2004 ble en anbefaling til en nasjonal standard for god eierstyring og selskapsledelse lagt frem. Denne ble sist revidert 21.10.2010. Storebrand-konsernets prinsipper for eierstyring og selskapsledelse samsvarer med denne anbefalingen, og nye krav til redegjørelse om foretaksstyring i årsberetningen som trådte i kraft 1.7.2010 (regnskapsloven § 3-3b). For en nærmere redegjørelse for konsernets eierstyring og selskapsledelse og redegjørelse om foretaksstyring etter regnskapsloven § 3-3b, vises det til egen artikkel på side 43 i årsrapporten.

Styret gjennomførte en styreevaluering for 2010 der Storebrands administrasjon deltok. I 2010 ble det holdt 11 styremøter og en styrekonferanse. Styrets arbeidsform reguleres i egen styreinstruks. Styret har opprettet to rådgivende underutvalg: kompensasjonsutvalget og revisjonsutvalget.

I løpet av 2010 har det skjedd følgende endringer i Storebrand-konsernets styrings- og kontrollorganer:

Styret: Heidi Skaaret er valgt inn som styremedlem etter Camilla Grieg. Kirsti Valborgland er valgt inn som ansattrepresentant etter Erik Haug Hansen.

Representantskapet: Pål Syversen og Tore Eugen Kvalheim ble valgt inn som nye medlemmer. Anne-Lise Aukner ble valgt inn som nytt varamedlem. Marius Steen, Per-Erik Hauge og Paul Eggen jr. trådte ut av representantskapet.

Kontrollkomitéen: Det ble i 2010 valgt en identisk kontrollkomité for de selskapene i konsernet som etter lovgivningen skal ha kontrollkomité. Finn Myhre ble valgt som nestleder og nytt medlem. Tone Reierselmoen ble valgt som nytt medlem. Ida Hjort Kraby ble valgt som varamedlem. Varamedlem Erik Naper trådte ut av kontrollkomitéen.

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

FREMTIDSUTSIKTER

I etterkant av finanskrisen har det vært betydelige svingninger i finansmarkedene. Denne utviklingen har fortsatt i 2010 med høy volatilitet i både aksje- og rentemarkedene. Realøkonomien utvikler seg likevel i positiv retning med en sterk innhenting i svensk økonomi og en fortsatt god utvikling i norsk økonomi. Dette gir grunnlag for fortsatt positiv utvikling innenfor Storebrand-konsernets kjernemarkeder.

For markedet innenfor liv og pensjon forventes det fortsatt vekst fremover hvor lønnsveksten vil ha størst betydning på kort sikt. Markedet har over tid dreid i retning av fondsbaserte produkter uten rentegaranti. Denne utviklingen har konsernet tatt aktivt del i, og en stadig økende andel av virksomheten er knyttet til produkter hvor resultatutviklingen i mindre grad er påvirket av kortsiktige markedssvingninger. Denne utviklingen vil gradvis styrke konsernets inntjeningskvalitet.

Storebrand-konsernet har de siste årene gjennomført flere effektivitetstiltak for å redusere det relative kostnadsnivået i både den norske og svenske virksomheten. Arbeidet med å effektivisere driften fortsetter, og det er etablert et driftsforbedringsprogram med tett oppfølging av både inntektsøkende og kostnadsreducerende aktiviteter. De viktigste bidragene til måloppnåelse vil være kostnadsreducerende tiltak, vekst i kundemidler og tiltak på inntektssiden. Driftsforbedringsprogrammet utvikler seg i henhold

til plan og arbeidet med å forbedre og effektivisere konsernets prosesser fortsetter med full styrke.

Fra 1.3.2011 innføres det en ny forretningsmodell i Storebrand-konsernet. Den nye modellen skal sikre kraft og tempo i gjennomføringen av de strategiske valgene som er gjort i 2010. Som et ledd i satsingen mot personkunder, samles all kundeaktivitet i livselskapene. Videre samles kompetansemiljøene knyttet til balansestyring, webutvikling og fondsforsikring. Endringene skal sikre en mer effektiv ressursutnyttelse og gi en helhetlig kundebetjening som vil styrke konsernets posisjon i markedet.

Storebrand-konsernet er gjennom sine forretningsområder eksponert for flere risikoer. Kontinuerlig overvåkning og aktiv risikostyring er derfor et prioritert kjerneområde i konsernet. Utviklingen i både aksje- og rentemarkedene er viktig for å kunne levere en avkastning som overgår rentegarantien i produktene over tid. Utvikling i rentenivå og eiendoms- og aksjemarkedene vurderes som de vesentligste risikofaktorer som kan påvirke konsernets resultat. Storebrand-konsernet tilpasser seg skiftende markedsforhold gjennom en dynamisk risikostyring, hvor målet er fortløpende å avpasse den finansielle risiko til selskapets risikobærende evne.

Som følge av utviklingen i lange renter har Finanstilsynet i Norge besluttet å sette ned beregningsrenten både for nye kontrakter og ny opptjening på eksisterende kontrakter. Den maksimale beregningsrenten for alle nye livsforsikringskontrakter som etableres etter 1.1.2011 vil være 2,5 prosent, en reduksjon på 0,25 prosentpoeng. Maksimal beregningsrente for ny pensjonsopptjening på eksisterende kollektive rente- og pensjonsforsikringer er redusert med 0,5 prosentpoeng til 2,5 prosent fra 1.1.2012. Reduksjonen i rentegarantien vil medføre høyere premieinnbetaling fra kundene, men vil samtidig gi grunnlag for høyere forventet avkastning på sikt som følge av økt risikokapasitet hos leverandørene.

Bransjen står foran omfattende regulatoriske endringer som følge av innføringen av det felles europeiske regelverket Solvens II og Pensjonsreformen i Norge. Storebrand-konsernet arbeider aktivt inn i disse prosessene med vekt på produktutvikling og systemtilpasninger. Under forberedelsene til Solvens II-

regelverket som forventes innført fra 2013, har Finanstilsynet i Norge uttalt at det er behov for å foreta vurdering av de norske virksomhetsreglene for livsforsikring. De aktuelle endringene peker på tilpasninger som legger til rette for større risikoutjevning og økt langsiktighet i kapitalforvaltningen. Det forventes at Finanstilsynet legger frem konkrete forslag til endringer i virksomhetsreglene i løpet av 1. kvartal 2011. Storebrand er positive til dette arbeidet og har en aktiv myndighetsdialog med målsetting om å etablere rammebetingelser som ivaretar en effektiv forvaltning av langsiktige kundemidler.

ANVENDELSE AV ÅRSRESULTAT

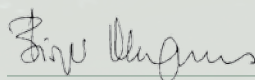
Storebrand ASA oppnådde i 2010 et årsresultat på 502 millioner kroner. Styret i Storebrand ASA vedtok ved behandlingen av årsresultatet for 2007 ny utbyttepolitikk med økt utdelingsgrad. Utbyttepolitikken er som følger: «Utbyttepolitikken skal bidra til å gi aksjonærene en konkurransedyktig avkastning og bidra til en riktig kapitalstruktur. Utbytte til aksjonærene vil normalt utgjøre over 35 prosent av årsresultatet for konsernet etter skatt, men før amortiseringskostnader. Styret ønsker at utbyttepolitikken skal være av langsiktig karakter, og vil tilstrebe en stabil årlig vekst i utbytte per aksje».

Styret vurderer konsernets kapitalforhold som godt i forhold til risikoprofil og rating og vil for 2010 foreslå for generalforsamlingen at det utbetales et utbytte på 1,10 kroner per aksje, eksklusiv selskapets beholdning av tilbakekjøpte aksjer, tilsvarende 491 millioner kroner.

NOK mill.	2010	2009
Disponeringer		
Til annen egenkapital	11	568
Avsatt aksjeutbytte	491	-
Sum disponeringer	502	568

Fri egenkapital utgjør 3 919 millioner kroner per 31.12.2010.

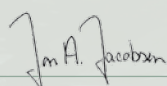
Lysaker, 15. februar 2011
Styret i Storebrand ASA



Birger Magnus
Styrets leder



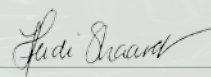
Birgitte Nielsen



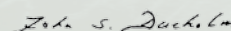
Jon Arnt Jacobsen



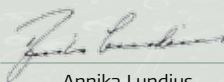
Halvor Stenstadvold



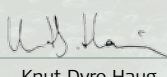
Heidi Skaaret



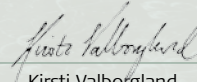
John S. Dueholm



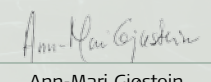
Annika Lundius



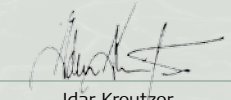
Knut Dyre Haug



Kirsti Valborgland



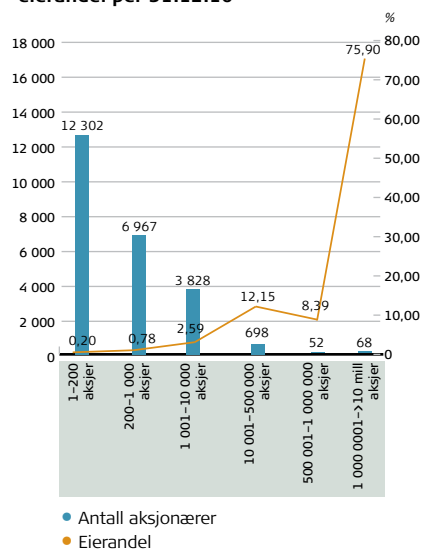
Ann-Mari Gjøstein



Idar Kreutzer
Administrerende direktør

Aksjonærforhold

Aksjonærer fordelt etter antall aksjer og eierandel per 31.12.10



AKSJEKAPITAL, FORTRINNSRETTSEMISJON OG ANTALL AKSJER

Storebrands aksje er notert på Oslo Børs og har tickerkode STB. Storebrand ASA hadde ved inngangen til 2010 en aksjekapital på 2 249,5 millioner kroner. Selskapet har 449 909 891 aksjer pålydende 5 kroner. Per 31.12.2010 eide selskapet 3 838 932 egne aksjer tilsvarende 0,85 prosent av aksjebeholdningen. Selskapet har ikke utstedt opsjoner som kan føre til utvanning av eksisterende aksjonærer.

AKSJONÆRER

Storebrand ASA er et av de største selskapene notert på Oslo Børs målt i antall aksjonærer. Selskapet har aksjonærer fra nær alle landets kommuner og fra 44 land. Målt i markedsverdi var Storebrand det 15. største selskapet på Oslo Børs ved utgangen av 2010.

AKSJEKJØPSORDNING FOR ANSATTE

Storebrand ASA har hvert år siden 1996 gitt ansatte tilbud om å kjøpe aksjer i selskapet gjennom en aksjekjøpsordning. Formålet har vært å knytte de ansatte nærmere til verditvillingen i selskapet. I juni 2010 fikk hver ansatt anledning til å kjøpe fra 167 til 877 aksjer i Storebrand til en kurs på 36,49 kroner per aksje. Alle ansatte i SPP fikk samme tilbud. Vel 24 prosent av de ansatte deltok og tegnet til sammen 282 948 aksjer.

20 største aksjonærer per 31.12.10¹

Aksjonærer	Beholdning aksjer	%
Gjensidige	109 458 254	24,33
Fidelity Investments	42 210 774	9,38
Folketrygdfondet	19 367 985	4,3
Private holdings less than 10k shares	14 814 515	3,29
Standard Life Investments	13 470 124	2,99
DnB NOR Asset Management	10 479 550	2,33
UBS Global Asset Management	10 238 433	2,28
Varma	8 300 320	1,84
State of New Jersey	6 975 660	1,55
Nordea Asset Management	6 598 627	1,47
People's Bank of China	6 472 031	1,44
KLP	6 162 389	1,37
Vital Forsikring ASA	6 030 774	1,34
Storebrand Investments	5 974 266	1,33
Ignis Asset Management	5 752 376	1,28
State Street (C)	4 773 703	1,06
BlackRock	4 507 709	1,00
Cazenove Capital Management	4 024 156	0,89
Storebrand ASA	3 838 932	0,85
Oslo Pensjonsforsikring	3 700 000	0,82

¹ Aksjonærlisten blir levert av RD:IR og VPS gjennom tjenesten Nominee ID. Opplysningene er fremskaffet gjennom analyse av sluttinvestor- og fondsforvaltningsopplysninger, gitt på anmodning fra forvaltere registrert som aksjonærer i Storebrands aksjeeierregister. Til tross for at alle rimelige undersøkelser er foretatt, kan verken RD:IR eller VPS garantere for at opplysningene er fullstendige.

UTENLANDSANDEL

31.12.2010 utgjorde den totale utenlandsandelen 49,7 prosent i forhold til 51,5 prosent ved utgangen av 2009.

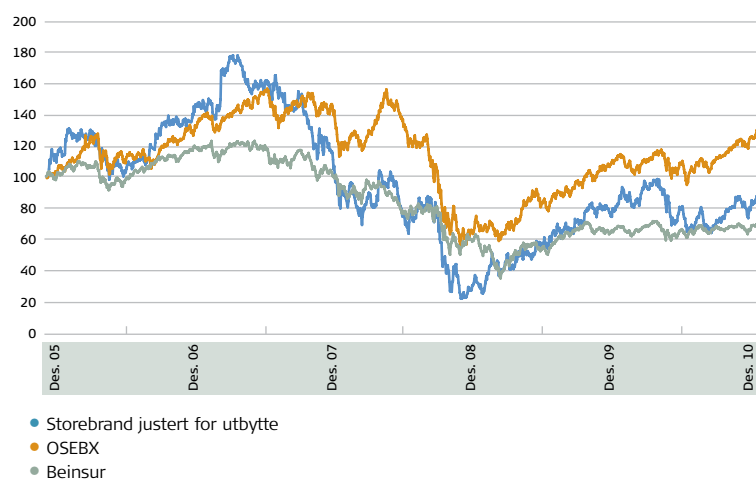
OMSETNING AV STOREBRAND-AKSJEN

I 2010 ble det registrert en omsetning på nær 594 millioner aksjer, en økning på 24 prosent fra 2009. Omsetningen i kroner var 23 114 millioner i 2010 opp fra 14 157 millioner i 2009. Målt i kroner var Storebrand i 2010 den 17. mest omsatte aksjen på Oslo Børs. I forhold til gjennomsnittlig antall aksjer var omsetningshastigheten for aksjen 132 prosent.

KURSUTVIKLING

Storebrand hadde en totalavkastning (inkludert utbytte) på pluss 10,3 prosent gjennom 2010. I tilsvarende periode steg Oslo Børs' OSEBX-indeks med 18,3 prosent. Siste tre år har Storebrand hatt en totalavkastning på 62 prosent, mens Oslo Børs' OSEBX-indeks har hatt en avkastning på 49 prosent i tilsvarende periode.

Kursutvikling



UTBYTTEPOLITIKK

Utbyttepolitikken i Storebrand skal bidra til å gi aksjonærene en konkurransedyktig avkastning og bidra til en riktig kapitalstruktur. Utbytte til aksjonærene vil normalt utgjøre over 35 prosent av årsresultatet etter skatt, men før amortiseringskostnader. Styret ønsker at utbyttepolitikken skal være av langsiktig karakter og vil tilstrebe en stabil årlig vekst i utbytte per aksje. Basert på utviklingen i finansmarkedene de siste årene, har bygging av finansiell styrke og fleksibilitet blitt prioritert. Med bakgrunn i gjeldende utbyttepolitikk, tilfredsstillende resultater og en god finansiell posisjon anbefaler styret i Storebrand ASA for generalforsamlingen at det betales utbytte på kroner 1,10 per aksje i 2010.

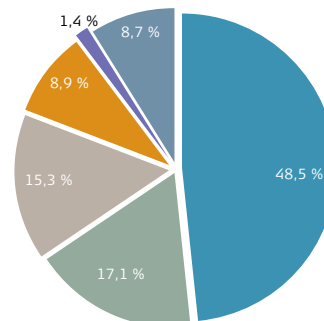
GEVINSTBESKATNING

Fra 1.1.2006 ble det innført nye regler for beskatning av utbytte og gevinster på aksjer for privatpersoner. Det nye regelsettet betegnes «aksjonærmodellen». Etter aksjonærmodellen er utbytte fratrukket skjermingsfradrag skattepliktig med for tiden 28 prosent. Ved salg kommer ubenyttet skjermingsfradrag til fradrag i gevinsten. Skjermingsfradraget beregnes med utgangspunkt i aksjens kostpris multiplisert med gjennomsnittlig 3-måneders rente på statskassaveksler, som er en tilnærmet risikofri rente. For 2010 er skjermingsrenten fastsatt til 1,6 prosent.

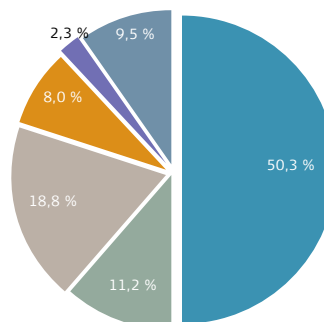
INNSIDEHANDEL

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

Utenlandsandel 2009



Utenlandsandel 2010



Finansiell kalender 2011

16. februar:	Resultat 4. kvartal 2010
9. mars:	Embedded Value for 2010 Kapitalmarkedsdag
13. april:	Generalforsamling
14. april:	Eks. utbyttedato
11. mai:	Resultat 1. kvartal 2011
14. juli:	Resultat 2. kvartal 2011
26. oktober:	Resultat 3. kvartal 2011
Februar 2012:	Resultat 4. kvartal 2011

INVESTORKONTAKT

Storebrand legger vekt på å ha utstrakt og effektiv kommunikasjon med finansmarkedet. Kontinuerlig dialog med eiere, investorer og analytikere i Norge og utlandet har høy prioritet. Konsernet har en egen enhet for Investor Relations. Denne enheten har ansvaret for å etablere og koordinere kontakten mellom selskapet og eksterne forbindelser som børs, analytikere, aksjonærer og andre investorer. Alle kvartalsrapporter, pressemeldinger og presentasjoner for de enkelte kvartalsresultater finnes på konsernets nettsider: <http://www.storebrand.no/ir>.

GENERALFORSAMLING

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

AKSJONÆRENE KONTAKT MED SELSKAPET

Aksjonærene skal i alminnelighet henvende seg til sin egen kontofører for aksjene når de har spørsmål og melding om endringer, for eksempel ved adresseendring. I tillegg bistår Storebrands egen aksjonærservice med veiledning og informasjon på telefon 22 31 50 50.

Storebrand-aksjen (kr)	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003
Høyeste sluttkurs	48,30	40,80	57,10	87,37	68,30	48,94	49,15	36,63
Laveste sluttkurs	31,30	12,15	10,55	54,60	48,10	39,49	33,94	17,22
Sluttkurs 31.12.	43,60	39,56	16,75	56,70	66,62	55,87	49,15	36,38
Markedsverdi 31.12. (NOK mill.)	19 638	17 798	7 536	25 510	19 811	15 059	16 274	12 040
Dividende for regnskapsåret	1,10	0,00	0,00	1,20	1,80	4,00	7,00	0,80
Årlig omsetning (i 1000 aksjer)	593 986	510 873	749 261	540 207	564 195	516 323	471 331	372 970
Gjennomsnittlig daglig omsetning (i 1000 aksjer)	2 357	2 035	2 973	2 161	2 248	2 041	1 863	1 492
Årlig omsetning (NOK mill.)	23 114	14 157	25 138	39 338	39 825	30 318	22 149	12 842
Omsetningshastighet (%)	132	114	167	186	222	187	169	134
Antall ordinære aksjer 31.12 (i tusen)	449 910	449 910	449 910	449 910	249 819	258 526	278 181	278 070
Resultat per ordinær aksje	3,30	2,08	-5,01	7,95	6,03	5,41	8,49	2,67
Total avkastning (%)	10	136	-70	-13	44	13	38	67

Historiske kurser er justert for å ta hensyn til splitten mellom aksje og tegningsretter som ble gjennomført i 2007.

Eierstyring og selskapsledelse (corporate governance)

Ledelsen og styret i Storebrand vurderer årlig prinsippene for eierstyring og selskapsledelse og hvordan de fungerer i konsernet. Storebrand følger den norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse av 21.10.2010¹. Beskrivelsen nedenfor redegjør for hvordan de 15 punktene i anbefalingen er fulgt opp av Storebrand.

1. REDEGJØRELSE FOR EIERSTYRING OG SELSKAPSLLEDELSE

(Ingen avvik fra anbefalingen)

Storebrand etablerte egne prinsipper for eierstyring og selskapsledelse allerede i 1998 og ser på den norske anbefalingen som en naturlig forlengelse av egne prinsipper. Styret har besluttet at Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse skal følges og omtaler etterlevelsen av anbefalingen i styrets årsberetning på side 37.

Storebrands verdigrunnlag er beskrevet gjennom konsernets visjon, kjerneverdier og konsernprinsipper. Sammen gir de konsernet felles mål og retning. Visjonen forteller hva som er mål og ambisjon for konsernet. De fire kjerneverdiene kjennetegner hva Storebrand som selskap står for. De seks konsernprinsippene gir veiledning og støtte til valgene ansatte på alle nivåer i organisasjonen skal ta. Ytterligere omtale og klargjøring av konsernets verdigrunnlag er tilgjengelig på konsernets nettsider www.storebrand.no.

Hovedsatsningen innenfor samfunnsansvarsarbeidet er bærekraftige investeringer. Konsernet har i mer enn 15 år arbeidet systematisk og målrettet med samfunnsansvar, og arbeidet er forankret i konsernets visjon, kjerneverdier og konsernprinsipper. Konsernets retningslinjer for samfunnsansvar er basert på prinsippene i FNs Global Compact og FNs prinsipper for ansvarlige investeringer.

Konsernet har også egne etiske regler, samt retningslinjer for varsling, arrangementer, og bekjempelse av korrupsjon. I 2010 gjennomførte samtlige medarbeidere et e-læringskurs i etikk, samt dilemmatruening i egen avdeling. Styret i Storebrand ASA og de enkelte datterselskapsstyrene gjennomgikk i løpet av året de etiske reglene og hvordan de implementeres i organisasjonen. En egen etikk-indikator ble utarbeidet og inngikk i konsernledelsens målkort.

2. VIRKSOMHET

(Ingen avvik fra anbefalingen)

Storebrand ASA er i henhold til vedtektene for morselskap et finanskonsern og har som formål å forvalte sine eierinteresser i konsernet i samsvar med gjeldende lovverk. Konsernets hovedforretningsområder omfatter pensjon og livsforsikring, kapitalforvaltning, bank og skadeforsikring. Vedtektene finnes i sin helhet på konsernets nettsider.

Markedet oppdateres om mål og strategier gjennom kvartalsvise resultatpresentasjoner og i egne temapresentasjoner, som ved

kapitalmarkedsdagene, som arrangeres annethvert år, sist avholdt 9.3.2010. Les mer om selskapets mål og hovedstrategier på side 12.

3. SELSKAPSKAPITAL OG UTBYTTE

(Ingen avvik fra anbefalingen)

Styret vurderer til enhver tid selskapets behov for soliditet i lys av selskapets mål, strategi og risikoprofil. Les mer om Storebrands soliditetskapskapital og kapitalforhold på side 34 i styrets årsberetning. Styret har vedtatt en utbyttepolitikk som tilsier at utbytte til aksjonærene normalt vil utgjøre over 35 prosent av årsresultatet etter skatt, men før amortiseringskostnader. Generalforsamlingen fastsetter det årlige utbyttet, basert på forslag fra styret. Les mer om Storebrands utbyttepolitikk på side 41. Det foreligger for tiden ingen styrefullmakt, eller vedtektsbestemmelser som gir fullmakt, til å foreta kapitalforhøyelse i Storebrand ASA.

4. LIKEBEHANDLING AV AKSJEIERE OG TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE

(Ingen avvik fra anbefalingen)

Storebrand ASA har kun én aksjeklasse, og det er ikke tilgjengelig innenfor norsk regelverk å la aksjonærer akkumulere stemmer fra en sak for å få flere til en annen (kumulativ stemmegivning). Det gjelder ingen spesielle eier- og stemmerettsbegrensninger utover bestemmelsene om eierkontroll i finansieringsvirksomhetsloven. Alminnelige habilitetsregler for styremedlemmer samt ledende ansatte fremkommer av Storebrand ASAs styreinstruks og konsernets etiske regler. Styrets medlemmer skal melde fra til selskapet dersom de direkte eller indirekte har en vesentlig interesse i en avtale som inngås av et selskap i konsernet. Ved ikke uvesentlige transaksjoner skal styret sørge for at det foreligger verddivurdering fra uavhengig tredjepart. Styreinstruksen viser til at et styremedlem ikke må delta i behandlingen eller avgjørelsen av spørsmål som har slik særlig betydning for egen del eller for noen nærstående at medlemmet må anses for å ha fremtredende personlig eller økonomisk særinteresse i saken. Det påhviler det enkelte styremedlem fortløpende å vurdere om det foreligger slike forhold. For konsernets ansatte samt øvrige tillitsvalgte er transaksjoner med nærstående regulert i konsernets etiske regler. Ansatte skal på eget initiativ melde fra til nærmeste overordnede straks vedkommende blir oppmerksom på at en habilitetskonflikt kan oppstå. Generelt er en ansatt definert som inhabil dersom det foreligger omstendigheter som kan føre til at vedkommende

¹ Den norske anbefalingen, utgitt av Norsk utvalg for eierstyring og selskapsledelse, er tilgjengelig på www.nues.no.

av andre kan oppfattes å legge vekt på annet enn Storebrand-konsernets interesser.

For en fullstendig redegjørelse om aksjonærforhold, se side 40.

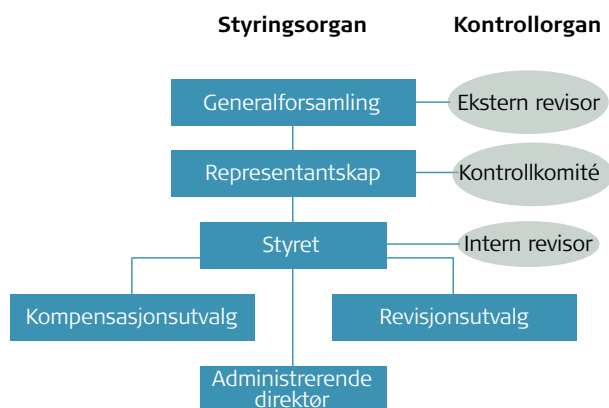
5. FRI OMSETTELIGHET

(Ingen avvik fra anbefalingen)

Alle aksjer har lik rett og aksjene er fritt omsettelige. Vedtektene har ingen begrensninger på omsetteligheten.

6. GENERALFORSAMLING OG KONTROLLKOMITÉ

(Ingen avvik fra anbefalingen)



Generalforsamling

I henhold til selskapets vedtekter skal generalforsamlingen i Storebrand ASA avholdes innen utgangen av juni måned hvert år. I 2010 ble den holdt 21. april. Alle aksjonærer med kjent adresse mottar skriftlig innkalling per post, som sendes ut minst 21 dager før generalforsamlingen. Frist for påmelding er tre virkedager før generalforsamlingen. På ordinær generalforsamling 2010 vedtok generalforsamlingen å endre selskapets vedtekter, slik at saksdokumenter for alle vedtektssaker, inkludert valgkomiteens innstilling med foreslåtte kandidater til valgene, vil kun bli gjort tilgjengelig på selskapets internettside, med mindre aksjonærer ber om å få det tilsendt. Den nye ordningen vil gjelde fra ordinær generalforsamling 2011. Alle aksjonærer kan delta på generalforsamlingen og det er anledning til å stemme med fullmakt. Det er lagt til rette for at fullmaktene knyttes til hver enkelt sak som behandles. Avstemning på generalforsamlingen tillater separat avstemning for hvert enkelt medlem i de ulike organene. Det gis nærmere informasjon om bruk av fullmakt og aksjeeiers rett til å få behandlet saker på generalforsamlingen både i innkallingen og på Storebrands nettsider.

I henhold til vedtektene er representantskapets leder møteleder for generalforsamlingen. På generalforsamlingen deltar styrets leder,

minst en representant fra valgkomiteen og ekstern revisor. Fra administrasjonen deltar konsernsjef og konsernledelsen. Generalforsamlingsprotokoller er tilgjengelig på konsernets nettsider.

Følgende beslutninger tas på generalforsamlingen:

- Godkjenning av årsberetningen, regnskapet og eventuelt utbytte som er foreslått av styret.
- Styreerklæring om godtgjørelse til ledende ansatte.
- Valg av representanter for aksjonærene til representantskapet, medlemmer til valgkomiteen og kontrollkomiteen.
- Godtgjørelse til representantskapet, valgkomiteen og kontrollkomiteen.
- Valg av ekstern revisor og fastsettelse av revisors godtgjørelse.
- Behandling av eventuelle saker som er satt opp på sakslisten i møteinnkallingen.

Generelt fattes beslutninger med alminnelig flertall. Det kreves imidlertid spesielt flertall ved visse beslutninger i henhold til norsk lov, inkludert beslutninger om fravikelse av fortrinnsretter i forbindelse med eventuell aksjeemisjon, fusjon, fisjon, endring i vedtekter eller fullmakt til å øke eller redusere aksjekapitalen. For slike beslutninger kreves det tilslutning fra minst to tredeler av både de avgitte stemmene og aksjekapitalen som er representert på generalforsamlingen.

Kontrollkomité

Storebrand er lovpålagt å ha kontrollkomité. Komiteen er felles for Storebrand ASA, Storebrand Livsforsikring AS, Storebrand Skadeforsikring AS, Storebrand Bank ASA, Storebrand Boligkreditt AS og Storebrand Eiendoms-kreditt AS, og består av fem medlemmer og ett varamedlem som velges av generalforsamlingen. Varamedlemmet stiller fast i kontrollkomitémøtene. Storebrand Bank ASA med datterselskaper hadde tidligere egen kontrollkomité. På ordinær generalforsamling 2010 vedtok generalforsamlingen en identisk kontrollkomité for Storebrand ASA og samtlige ovennevnte datter-/konsernselskaper. Komiteen er uavhengig av styret og administrasjonen. Valgperioden er to år. Komiteen skal påse at virksomheten i konsernet drives på en hensiktsmessig og betryggende måte. Storebrand-konsernet legger vekt på et godt samarbeid med kontrollkomiteen. Komiteen skal påse at konsernet følger gjeldende lovbestemmelser, selskapenes vedtekter og vedtak i konsernets besluttede organer. Den kan ta opp ethvert forhold innenfor konsernet og kreve innsyn i alle saksdokumenter og annen foreliggende informasjon. Komiteen kan kreve nødvendige opplysninger fra alle ansatte og medlemmer av de styrende organer. Komiteen hadde 11 møter i 2010 og ga innberetning til representantskapet om komiteens arbeid 2.3.2010.

7. VALGKOMITÉ

(Ingen avvik fra anbefalingen)

Valgkomiteen i Storebrand ASA er vedtektsbestemt og består av fire, eventuelt fem, medlemmer. Valgkomiteens leder og de øvrige

medlemmer velges av generalforsamlingen. Representantskapets ordfører er i henhold til vedtektsbestemmelser fastsatt av generalforsamlingen fast medlem av komiteen, dersom vedkommende ikke allerede er valgt av generalforsamlingen. I tillegg deltar en representant for de ansatte som fast medlem ved drøftelser og innstilling til valg av ordfører og varaordfører i representantskapet og styrets leder samt i andre sammenhenger hvor det er naturlig, etter innkalling fra komiteens leder. Komiteen er uavhengig av styret og administrasjonen og satt sammen med sikte på at brede aksjeeierinteresser blir representert. Vedtektene fastsetter at valgkomiteen i sitt arbeid skal følge instruks fastsatt av generalforsamlingen. Valgkomiteens instruks ble fastsatt ved ordinær generalforsamling 2010. I henhold til instruksen skal valgkomiteen fokusere på blant annet følgende under forberedelse av nominasjoner: kompetanse, erfaring, kapasitet, kjønn, uavhengighet og hensynet til aksjonærfellesskapets interesser. Nærmere informasjon om medlemmene er lagt ut på konsernets nettsider. Valgkomiteen gjennomgår den årlige styreevalueringen og skal foreslå kandidater og honorar til representantskapet, styret, kontrollkomiteene og valgkomiteen. Valgkomiteen foreslår kandidater på bakgrunn av fastsatte kriterier og en egen instruks. Komiteens medlemmer er også medlemmer av valgkomiteene i Storebrand Livsforsikring AS, Storebrand Bank ASA, Storebrand Boligkreditt AS og Storebrand Eiendomskreditt AS.

Valgkomiteen avholdt åtte møter i 2010, hvor det blant annet ble avgitt innstilling på valg av nye medlemmer til representantskapet, herunder også ny leder. Det ble videre innstilt på valg av medlemmer til styret og kontrollkomiteen. Valgkomiteen gjorde også forberedelser til saker som skal opp i 2011.

8. REPRESENTANSKAP OG STYRE, SAMMENSETNING OG UAVHENGIGHET

(Ingen avvik fra anbefalingen)

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

Representantskapet skal blant annet avgi uttalelse til generalforsamlingen om styrets forslag til årsoppgjør, velge de seks, eventuelt syv, aksjonærvalgte medlemmene til styret, herunder styrets leder, fastsette styrets godtgjørelse, gi instruks om kontrollkomiteenes virksomhet og behandle innberetninger fra kontrollkomiteene. Representantskapet kan vedta anbefalinger til styret i en hvilken som helst sak.

Vedtektene fastsetter at styret kan bestå av ni eller 10 medlemmer. Styrets medlemmer velges for ett år om gangen. På representantskapsmøte i 2010 ble det valgt ett nytt styremedlem. I 2010 har styret bestått av 10 medlemmer. Vedtektene fastsetter videre at seks, eventuelt syv, styremedlemmer velges av representantskapet etter innstilling fra valgkomiteen. Tre medlemmer velges av og blant de ansatte. Daglig ledelse er ikke representert i styret.

Ingen av styremedlemmene som er valgt av representantskapet har ansettelses- eller oppdragstakerforhold til konsernet, utover sine verv som tillitsvalgte. De enkelte styremedlemmers bakgrunn er beskrevet i årsrapporten på side 16-25 og på konsernets nettsider. Styresammensetningen tilfredsstillende kravene til uavhengighet som følger av anbefalingen. Det er få tilfeller av inhabilitet under behandling av saker i styret. Styrets vurdering av de enkelte styremedlemmers uavhengighet er anmerket i oversikten over styrings- og kontrollorgan på side 49. Oversikt over hvor mange aksjer i Storebrand-konsernet som var eid av medlemmene av styrende organer per 31.12.2010 følger av noter til regnskapene for Storebrand ASA (Opplysninger om nærstående parter) på side 137.

9. STYRETS ARBEID

(Ingen avvik fra anbefalingen)

Styrets oppgaver

Styret møtes minimum 11 ganger årlig. I 2010 ble det holdt 11 styremøter og ett styreseminar om finansiell risikostyring i Storebrand og pensjonsreformen. På styrets årlige strategisamling diskuteres konsernets fremtidige strategi som deretter legger føringer for administrasjonens utarbeidelse av planer og budsjetter i forbindelse med årlig planprosess som styret godkjenner. Styret skal holde seg orientert om Storebrands økonomiske stilling og utvikling, og påse at virksomheten er gjenstand for betryggende kontroll og at konsernets kapital situasjon er forsvarlig ut fra omfanget av og risikoen ved virksomheten. Oppmøtefrekvens for de enkelte styremedlemmene er angitt i oversikten over styrings- og kontrollorgan på side 49. Styrets arbeidsform reguleres av egen styreinstruks som gjennomgås årlig. For å sikre gode og veloverveide beslutninger legges det vekt på at styremøtene skal være godt forberedt og at alle skal kunne delta i beslutningsprosessene. Styret fastsetter årlige møte- og temaplaner for sitt arbeid. Agenda for påfølgende styremøte fremlegges normalt for styret, basert på temaplan for hele året og en liste over oppfølgingssaker. Endelig agenda fastsettes i samråd med styrets leder. Det settes av tid i hvert styremøte til å evaluere møtet uten administrasjonen til stede. Styret har i sitt arbeid anledning til å engasjere eksterne rådgivere i den utstrekning det har behov for det. Styret har også fastsatt instruks for konsernsjefen.

Styret gjennomfører årlig en evaluering av sitt arbeid og sin arbeidsform som gir grunnlag for endringer og tiltak. Resultatene fra styreevalueringen gjøres tilgjengelige for valgkomiteen, som benytter evalueringen i sitt arbeid.

Styreutvalg

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

Kompensasjonsutvalget bistår styret i alle saker som gjelder vederlag for administrerende direktør. Utvalget skal holde seg orientert om vederlagsordninger for ledende ansatte i konsernet og foreslå retningslinjer for fastsettelse av godtgjørelse til ledende ansatte og styrets erklæring om lederlønnfastsettelse som fremlegges årlig for generalforsamlingen. Kompensasjonsutvalget har holdt ni møter i 2010.

Revisjonsutvalget bistår styret ved å gjennomgå, vurdere og eventuelt foreslå tiltak i forhold til kontrollmiljø, finansiell og operasjonell rapportering, risikostyring/-kontroll og ekstern og intern revisjon. Revisjonsutvalget har holdt seks møter i 2010. Ekstern og intern revisor deltar på møtene. Flertallet av medlemmene i utvalget er uavhengig av virksomheten.

10. RISIKOSTYRING OG INTERN KONTROLL

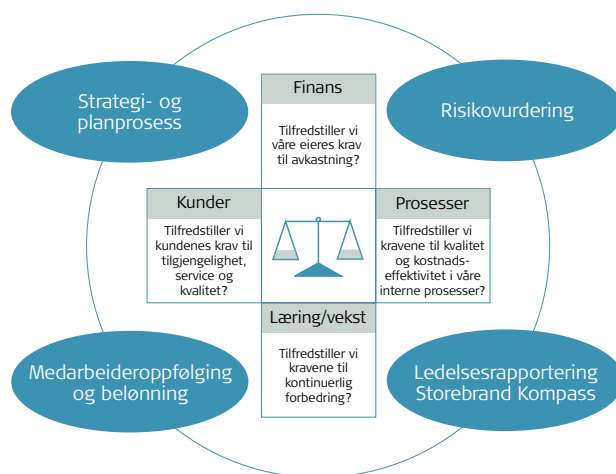
(Ingen avvik fra anbefalingen)

Styring og kontroll

Styret i Storebrand ASA har fastsatt overordnede prinsipper og retningslinjer for styring og kontroll. Prinsippene omhandler styrets ansvar for fastsettelse av konsernets risikoprofil, godkjenning av organiseringen av virksomheten, tildeling av ansvarsområder og myndighet, krav til rapporteringslinjer og informasjon og krav til risikostyring og internkontroll. Styrets og daglig leders ansvarsområder defineres i henholdsvis styreinstruks og instruks til daglig leder.

Styret i Storebrand ASA har fastsatt instruks for konsernets datterselskaper som skal sikre at datterselskapene fastsetter og etterlever konsernets prinsipper og retningslinjer for styring og kontroll.

Konsernets retningslinjer for samfunnsansvar oppsummerer hvordan samfunnsansvarsarbeidet er en integrert del av konsernets styrings- og kontrollprosesser for investeringer, produktutvikling, innkjøp, medarbeideroppfølging og husdrift. Styret vedtar konsernets mål innenfor samfunnsansvar. Konsernet følger også den internasjonale rapporteringsstandard GRI (Global Reporting Initiative). Resultatene revideres av konsernets eksternrevisor. Konsernet ble for 12. år på rad kvalifisert til den internasjonale bærekraftsindex Dow Jones Sustainability Index, som inkluderer de ti prosent mest bærekraftige selskapene globalt innenfor alle industrier.



Gjennom retningslinjer for Investor Relations sikres pålitelig, tidsriktig og lik informasjon til investorer, långivere og andre interessegrupper i verdipapirmarkedet.

I forlengelsen av overordnede prinsipper og retningslinjer er det fastsatt etiske regler som gjelder for alle ansatte og tillitsvalgte i konsernet, samt et konsernfelles regelverk for bl.a risikostyring og internkontroll, finansregnskapsrapportering, håndtering av innsideinformasjon og for primærinnsideres egenhandel. I tillegg gis retningslinjer og informasjon om informasjonssikkerhet, beredskapsplaner og økonomisk kriminalitet. I tillegg til selskapenes egne kontrollorganer og eksterne revisor er konsernet underlagt lovpålagt tilsyn fra Finanstilsynet.

Risikostyring og internkontroll

Vurdering og håndtering av risiko er integrert i konsernets verdibaserte styringssystem. Styringssystemet skal sikre at det er en sammenheng mellom mål og handlinger på alle nivåer i konsernet og det overordnede prinsippet om å skape verdier for Storebrands interessenter. Systemet er bygget opp med utgangspunkt i balansert målstyring som reflekterer både kortsiktig og langsiktig verdiskapning i konsernet.

Konsernets strategiutvikling forankres med styret ved en årlig strategisamling og som fast tema på styrets agendaplan. Styrets føringer på den årlige planprosessen i forretningsområdene oppsummeres i form av utfordringsnotater til forretningsledelsen. Sluttproduktet er en styrebehandlet treårig plan for konsernet med mål og handlingsplan, finansielle prognoser og budsjett, samt en helhetlig vurdering av risikobildet for planperioden.

Risikovurdering inngår i ledelsesansvaret i organisasjonen, der formålet er å identifisere, vurdere og styre risikoer som kan redusere enhetens evne til å nå sine mål. Utviklingen i finansmarkedet er en vesentlig risikofaktor for konsernets resultat og solvensposisjon. I tillegg til å vurdere effekter av momentane skift

i aksjemarkedene eller rentenivå (stresstester), benyttes scenario-analysene for å estimere effekten av ulike forløp i finansmarkedet på konsernets resultatutvikling og soliditet. Dette er viktig input for styrets overordnede diskusjon av risikoappetitt og risikoallokering.

Vurdering av operasjonelle risikoer er knyttet til enhetens evne til å nå mål og gjennomføre planer. Prosessen dekker både risikoer for tap og sviktende lønnsomhet knyttet til konjunktursvingninger, endringer i rammebetingelser, endret kundeatferd med videre og risikoer for tap som følge av utilstrekkelige eller sviktende interne prosesser, systemer, menneskelige feil, eller eksterne hendelser.

Ansvar for konsernets kontrollfunksjoner for risikostyring og internkontroll sorteres under konsernets CFO. Med den betydningen finansiell markedsrisiko har for konsernets virksomhet, er det opprettet en sentral risikostyringsfunksjon, som har som oppgave å støtte styret og konsernledelsen i fastsettelsen av risikostrategi og å operasjonalisere rammesetting og risikoovervåking på tvers av konsernets virksomhet. Videre er det etablert en konsernkontrollfunksjon som har som oppgave å forvalte det verdibaserte styringssystemet, koordinere plan og budsjettprosessen, ledelsens risikovurdering og internkontrollrapportering, samt styre- og ledelsesrapporteringer.

Konsernet har en felles internrevisjonsordning som foretar en uavhengig vurdering av robustheten i styringsmodellen. Internrevisjonens instruks og årsplan fastsettes av styret, i henhold til gjeldende lover og forskrifter, og internasjonal standard. Internrevisjonen avgir kvartalsvise rapporter til styrene i konsernets selskaper.

Grunnlaget for den løpende ledelsesrapporteringen i Storebrand legges i strategi- og planprosessen med fastsetting av mål og handlingsplaner. Storebrand Kompass er selskapets oppfølgingsverktøy med en samlet rapportering til ledelsen og styret av finansielle og operasjonelle måltall, for resultat, risiko og soliditet.

Medarbeideroppfølgingen for samtlige ansatte i Storebrand er integrert i det verdibaserte styringssystemet og skal sikre gjennomføringen av den vedtatte strategien. Prinsippene for opptjening og utbetaling av bonus for konsernets risikoansvarlige samsvarer med forskrift om godtgjørelser i finansinstitusjoner. Ansatte i kontrollfunksjoner innenfor risikostyring, internkontroll og compliance vil fra 2011 kun ha fast avlønning.

Finansiell informasjon og konsernets regnskapsprosess

Storebrand konsernet offentliggjør fire kvartalsregnskaper i tillegg til ordinært årsregnskap. Regnskapene skal tilfredsstillende krav i lover og forskrifter og skal avlegges i henhold til vedtatte regnskapsprinsipper samt følge tidsfrister fastsatt av styret i Storebrand ASA.

Storebrands konsernregnskap utarbeides av avdelingen *Konsernregnskap* som sorteres under konsernets CFO. Sentrale ledere i

Konsernregnskap har fast årlig kompensasjon som ikke er påvirket av konsernets regnskapsmessige resultater. Arbeidsdelingen ved utarbeidelse av regnskapene er slik at Konsernregnskap ikke skal gjennomføre verdsettelse av investeringsaktiva, men utøve en kontrollfunksjon overfor konsernselskapenes regnskapsprosesser.

Det er etablert en rekke risikovurderings- og kontrolltiltak i forbindelse med regnskapsavleggelse. Ved hvert kvartal er det utarbeidet egne rapporteringsinstruksjoner som er kommunisert med datterselskapene. Før innrapportering fra datterselskaper avholdes det interne møter, samt møter hvor eksterne revisor deltar, for å identifisere risikoforhold og tiltak knyttet til vesentlige regnskapsposter eller andre forhold. Det avholdes også tilsvarende kvartalsvise møter med ulike fagmiljøer i konsernet som blant annet er sentrale i forbindelse med vurdering og verdsettelse av forsikringsmessige forpliktelser, investeringseiendom og finansielle instrumenter inklusive utlån. I disse møtene er det særlig fokus på eventuelle markedsendringer, spesifikke forhold knyttet til enkeltinvesteringer, transaksjoner samt operasjonelle forhold mv. Vurderinger knyttet til vesentlige regnskapsposter samt eventuelle prinsippendringer m.v. beskrives i et eget dokument (*Vurderingspostnotat*). Styrets revisjonsutvalg foretar en forberedende gjennomgang av kvartalsregnskapene og av årsregnskapet med særlig vekt på de skjønnsmessige vurderinger og estimater som er foretatt før styrebehandling. Eksterne revisor deltar i styremøter og i møter i styrets revisjonsutvalg.

Det utarbeides månedlige og kvartalsvise driftsrapporter hvor resultater per forretningsområde og produktområde analyseres og vurderes mot fastsatte budsjetter. Det legges særlig vekt på å analysere utvikling i finansresultater, risikoresultater og administrasjonsresultater. Driftsrapporteringen avstemmes mot øvrig regnskapsrapportering. For øvrig foretas det løpende avstemming av fagsystemer m.v. mot regnskapsystemet.

11. GODTGJØRELSE TIL STYRET

(Ingen avvik fra anbefalingen)

Generalforsamlingen fastsetter årlig styrets godtgjørelse, etter innstilling fra valgkomiteen. Styremedlemmenes honorarer er ikke knyttet til resultat, opsjonsprogram eller lignende. Medlemmene av styret og styreutvalgene mottar ikke insentivbasert vederlag, men en årlig fast kompensasjon. Aksjonærvalgte styremedlemmer deltar ikke i selskapets pensjonsordninger. Ingen av styrets aksjonærvalgte medlemmer har oppgaver for selskapet ut over styrevervet. Nærmere informasjon om kompensasjon, lån og aksjeinnehav fremgår av notene 22 (Konsern) og 5 (ASA). Styremedlemmene oppfordres til å eie aksjer i selskapet.

12. GODTGJØRELSE TIL LEDENDE ANSATTE

(Ingen avvik fra anbefalingen)

Styret beslutter strukturen på godtgjørelsen for ledende ansatte i Storebrand. Styrets erklæring om fastsettelse av godtgjørelsen fremlegges for generalforsamlingen. Godtgjørelsen består av

fastlønn, bonus, pensjonsordning og andre personalgoder som er naturlig for et finanskonsern. Styrets holdning er at den totale godtgjørelsen skal være konkurransedyktig, men ikke lønnsledende. Det blir årlig gjort en vurdering basert på eksterne markedsdata for å sikre en tilfredsstillende kompensasjon i forhold til tilsvarende stillinger i markedet. I løpet av 2010 har myndighetene utarbeidet nye forskrifter som regulerer godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner. Styret har vedtatt et nytt sett av prinsipper for Storebrand som ivaretar de nye kravene.

Storebrand konsernet har valgt å kun ha fastlønn for ansatte som har en vesentlig del av sitt arbeid knyttet opp til regnskaps- og kontrolloppgaver. Dette for å sikre uavhengighet i utførelsen av kontrolloppgavene. For andre ledende ansatte og ansatte som påvirker selskapets risiko, slik dette er definert av myndighetene, er de viktigste målsettingene med bonusmodellen at bonusen skal bidra til å styre handlinger som i stor grad samsvarer med eierens langsiktige interesser, fremme god styring av - og kontroll med - foretakets risiko, motvirke for høy risikotaking samt være et motiverende virkemiddel.

Finansieringen av tildelt bonus gjøres i forhold til risikostjert verdiskapning. Tildelt bonus blir i tillegg bestemt av enhetens og individets resultater. Enhetens resultater er målt gjennom et målkort som både har kvantitative og kvalitative mål. Målene er både økonomiske og operative. De ansattes prestasjoner følges opp i et eget oppfølgingsystem. Prestasjonene blir målt både i forhold til gjennomføringen av en individuell handlingsplan og i forhold til etterlevelse av Storebrand konsernets konsernprinsipper. Tildelt bonus settes inn i en bonusbank og innestående utbetales med 1/3 hvert år. Halvparten av utbetalt bonus (etter skatt) må benyttes til å kjøpe aksjer i Storebrand konsernet til markedspris med tre års binding. Enhetens målkort og individets handlingsplan er direkte knyttet til den strategien som styret har vedtatt. Dette bidrar til ytterligere å styrke samsvaret mellom eiere og administrasjonen. Selskapet har anledning til å holde igjen tidligere tildelt, men tilbakeholdt, bonus i bonusbanken dersom disse var tildelt på åpenbart misvisende og/eller galt grunnlag.

«Målbonus» skal over tid utgjøre mellom 20 prosent og 40 prosent av fastlønnen. Tildelt bonus for et gitt år har et fast tak, og kan ikke overstige 90 prosent av fastlønn. Nærmere informasjon om kompensasjon for ledende ansatte fremgår av notene 22 (Konsern) og 5 (ASA). Ledende ansatte oppfordres til å eie aksjer i konsernet også utover bindingstid.

13. INFORMASJON OG KOMMUNIKASJON

(Ingen avvik fra anbefalingen)

Styret har fastsatt retningslinjer for selskapets rapportering av finansiell og annen informasjon, samt selskapets kontakt med aksjeeiere utenfor generalforsamlingen. Konsernets finanskalender blir offentliggjort både på Storebrands nettsider og i selskapets årsrapport. All rapportering er basert på åpenhet og under hensyn

til krav om likebehandling av aktørene i verdipapirmarkedet og reglene om god børsskikk. Nærmere informasjon fremgår av side 40-42.

14. SELSKAPSOVERTAKELSE

(Ingen avvik fra anbefalingen)

Det finnes ingen begrensninger vedrørende kjøp av aksjer i Storebrands vedtekter. Styret vil sørge for at alle aksjeeiere blir behandlet likt og får muligheten til å vurdere det budet som er fremsatt. Styret vil så langt det lar seg gjøre, skaffe informasjon om budgiver og gjøre det tilgjengelig for alle aksjonærer. Videre vil styret vurdere budet og søke å avgi en uttalelse med styrets vurdering av budet samt søke å innhente verddivurdering fra en uavhengig sakkyndig. Styret vil ved et eventuelt overtakelsestilbud arbeide så langt det lar seg gjøre for å maksimere aksjonærenes verdier.

15. REVISOR

(Ingen avvik fra anbefalingen)

Ekstern revisor velges av generalforsamlingen og foretar finansiell revisjon. Ekstern revisor avgir revisjonsberetning i forbindelse med årsregnskapet og foretar en begrenset revisjon av delårsregnskapene. Ekstern revisor deltar i styremøter der kvartalsregnskapene behandles, alle møter i kontrollkomiteene, samt på alle møter i revisjonsutvalget, med mindre sakene som skal behandles der ikke krever revisors tilstedeværelse. I 2007 ble det av styret besluttet at eksternrevisor skal rotere ansvarlig partner på revisjonsoppdraget hvert syvende år. Hvert år evalueres eksternrevisors arbeid og uavhengighet av styrets revisjonsutvalg. Deloitte er av generalforsamlingen i Storebrand ASA valgt som selskapets eksterne revisor. De øvrige selskapene i konsernet har samme revisor som Storebrand ASA.

ØVRIG

Som en av de største eierne i det norske aksjemarkedet har Storebrand stor potensiell innflytelse på børsnoterte selskapers utvikling. Storebrand er opptatt av å utøve sitt eierskap i børsnoterte selskaper på basis av et sett med enkle og enhetlige eierprinsipper. Storebrand benytter den norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse i sin eierskapsutøvelse. Storebrand har siden 2006 hatt en administrativ Corporate Governance komité. Komiteen er med på å sikre god eierstyring og selskapsledelse på tvers av konsernet. Storebrand har utarbeidet retningslinjer for ansattes tillitsvern i eksterne foretak, som blant annet regulerer antall eksterne styreverv ansatte kan ha.

Ytterligere informasjon om Storebrands eierstyring og selskapsledelse finnes på www.storebrand.no > Om Storebrand > Selskapsledelse, hvor det blant annet er lagt ut CV og oversikt over medlemmene i Storebrands styrings- og kontrollorgan, vedtekter og eierprinsipper.

Medlemmer av Storebrands styrings- og kontrollorgan

REPRESENTANTSKAPET

Ordfører:

Terje R. Venold

Varaordfører:

Vibeke Hammer Madsen

Medlem (aksjonærvalgt):

Johan H. Andresen jr.

Trond Berger

Roar Engeland

Tore Eugen Kvalheim

Marianne Lie

Henrik Madsen

Olaug Svarva

Pål Syversen

Karen Helene Ulltveit-Moe

Merete Egelund Valderhaug

Medlem (ansattevalgt):

Tommy Christiansen

Tor Haugom

Nina Hjellup

Unn Kristin Johnsen

Rune Pedersen

Trond Thire

Varamedlem (aksjonærvalgt):

Anne-Lise Aukner

Tuss Benum

Morten Fon

Elin Korvald

Lars Tronsgaard

Varamedlem (ansattevalgt):

May-Helene Moldenhauer

Arild Thoresen

STYRET I STOREBRAND ASA

Leder:

Birger Magnus (11)

Styremedlem:

Halvor Stenstadvold (10)

Jon Arnt Jacobsen (11)

John S. Dueholm (10)

Annika Lundius (11)

Birgitte Nielsen (11)

Heidi Skaaret (6)

Styremedlem (ansattevalgt):

Ann-Mari Gjøstein¹ (11)

Knut Dyre Haug¹ (11)

Kirsti Valborgland¹ (7)

KOMPENSASJONSUTVALGET

Leder:

Birger Magnus

Medlem:

Birgitte Nielsen

Ann-Mari Gjøstein

REVISJONSUTVALGET

Leder:

Halvor Stenstadvold

Medlem:

Knut Dyre Haug

Heidi Skaaret

KONTROLLKOMITEEN

Leder:

Elisabeth Wille

Nestleder:

Finn Myhre

Medlem:

Ole Klette

Harald Moen

Tone Margrethe Reierselmoen

Varamedlem:

Ida Hjort Kraby

VALGKOMITEEN

Leder:

Terje R. Venold

Medlem (aksjonærvalgt):

Helge L. Baastad

Johan H. Andresen jr.

Olaug Svarva

Observatør (ansattevalgt):

Rune Pedersen

¹ Ikke uavhengige, se side 43 om eierstyring og selskapsledelse.

() Antall styremøter deltatt i 2010.

Ledelsen i Storebrand



IDAR KREUTZER

48 år
 Konsernsjef
 Siviløkonom, Norges Handelshøyskole.
Tidligere stillinger:
 1995-2000 konserndirektør Økonomi og Finans, Storebrand ASA.
 Formann i bedriftsforsamlingen og medlem av valgkomiteen, Orkla ASA.
 Nestformann i bedriftsforsamlingen, Statoil ASA.
 Medlem i bedriftsforsamlingen, Norsk Hydro ASA.
Tillitsverv:
 Styremedlem, FNO.
 Styremedlem, Fazer.
 Rådsmedlem, World Business Council for Sustainable Development (WBCSD).
Antall aksjer: 96 232

ODD ARILD GREFSTAD

45 år
 Konserndirektør Økonomi/Finans og Konsernjuridisk
 Statsautorisert Revisor og Autorisert Finansanalytiker (AFA), Norges Handelshøyskole.
Tidligere stillinger:
 1998-2002 økonomidirektør Storebrand Konsern/leder Forretningsmessig styring, Storebrand ASA.
 1997-1998 konsernkontroller, Storebrand ASA.
 1994-1997 revisjonssjef Internrevisjonen, Storebrand ASA.
 1989-1994 revisjon, Arthur Andersen & Co.
Antall aksjer: 30 018

LARS AA. LØDDESØL

46 år
 Konserndirektør Liv og Pensjon Norge og adm. dir. Storebrand Livsforsikring AS
 Siviløkonom, BI, MBA, Thunderbird (AGSIM).
Tidligere stillinger:
 2004-2007 konserndirektør Bedriftsmarked, Storebrand Livsforsikring AS.
 2001-2004 finansdirektør, Storebrand ASA.
 1994-2001 Vice President, Citibank International plc.
 1990-1994 asst. treasurer, Scandinavian Airlines Systems.
Antall aksjer: 32 149

SARAH MCPHEE

56 år
 Konserndirektør Liv og Pensjon Sverige og adm. dir. SPP AB
 MA Latin American studies, Stanford University. Siviløkonom, Handelshøgskolan i Stockholm.
 BA Modern European History, Wesleyan University. CEP, L'Institut d'Etudes Politiques Paris.
Tidligere stillinger:
 2004-2008 viseadministrerende direktør, kapitalforvaltningsjef, AMF Pension.
 2001-2004 ALM og risikokontrollansvarlig, Fjærde AP-fonden.
 1998-2001 kredittsjef Bedrift, GE Capital Norden.
 1992-1998 Chief Group Risk Control, Svenska Handelsbanken AB.
 1986-1992 seniorkonsulent Financial Services, PricewaterhouseCoopers.
Antall aksjer: 39 522

HANS AASNÆS

47 år
 Konserndirektør Sparing og Kapitalforvaltning og adm. dir. Storebrand Kapitalforvaltning AS
 Sivilagronom, Norges landbruks-høgskole. Høyere avdeling (HAS bedriftsøkonomisk analyse) og Autorisert finansanalytiker (AFA), Norges Handelshøyskole. Program for Executive Development, IMD Lausanne.
Tidligere stillinger:
 2001-2005 investeringsdirektør, Storebrand Kapitalforvaltning AS.
 1994-2001 leder norske og utenlandske aksjer, Storebrand Kapitalforvaltning AS.
 1990-1994 derivatspesialist, Orkla Finans.
Antall aksjer: 48 750

Med virkning fra 1.3.2011 ble det gjennomført organisasjonsmessige tilpasninger i Storebrand-konsernet. Det er i den forbindelse gjort endringer i konsernledelsens sammensetning. Konsernledelsen i Storebrand vil etter endringen ha følgende sammensetning:

- Konsernsjef og administrerende direktør Storebrand ASA, Idar Kreutzer
- CFO og COO, Lars Aa. Løddesøl
- Administrerende direktør Storebrand Livsforsikring AS, Odd Arild Grefstad
- Administrerende direktør SPP Livförsäkring AB, Sarah McPhee
- Administrerende direktør Storebrand Kapitalforvaltning AS, Hans Aasnæs
- Konserndirektør Forsikring, Gunnar Rogstad

Administrerende direktør Truls Nergaard i Storebrand Bank ASA og konserndirektør for Informasjon og næringspolitikk Egil Thompson vil fortsatt rapportere til konsernsjef.



GUNNAR ROGSTAD

54 år
Konserndirektør Storebrand Direkte
Cand. jur, Universitetet i Oslo.
Tidligere stillinger:
2006-2009 adm. dir., Storebrand Skadeforsikring AS.
2005 konserndirektør, Sampo.
2002-2005 konserndirektør/nordisk leder Privatmarked, If Skadeforsikring.
1999-2002 nordisk skadesjef Industri og Næring, If.
1984-1999 nasjonal og regional salgsledelse liv- og skade-produkter -næringskunder, UNI Storebrand.
1984 -produksjef, UNI Forsikring.
1982-1984 produktsjef/skade-behandler, Norges Brannkasse.
Antall aksjer: 102 040

EGIL THOMPSON

46 år
Konserndirektør Informasjon og Marked
Cand. polit. Universitetet i Oslo.
Tidligere stillinger:
2000-2009 konserndirektør Informasjon og Næringspolitikk, Storebrand ASA.
1999-2000 ass. informasjons-direktør, Storebrand ASA.
1994-1999 journalist og redaksjonell leder, Aftenposten AS.
1990-1994 journalist, NTB AS.
Antall aksjer: 19 632

ELIN M. MYRMEL-JOHANSEN

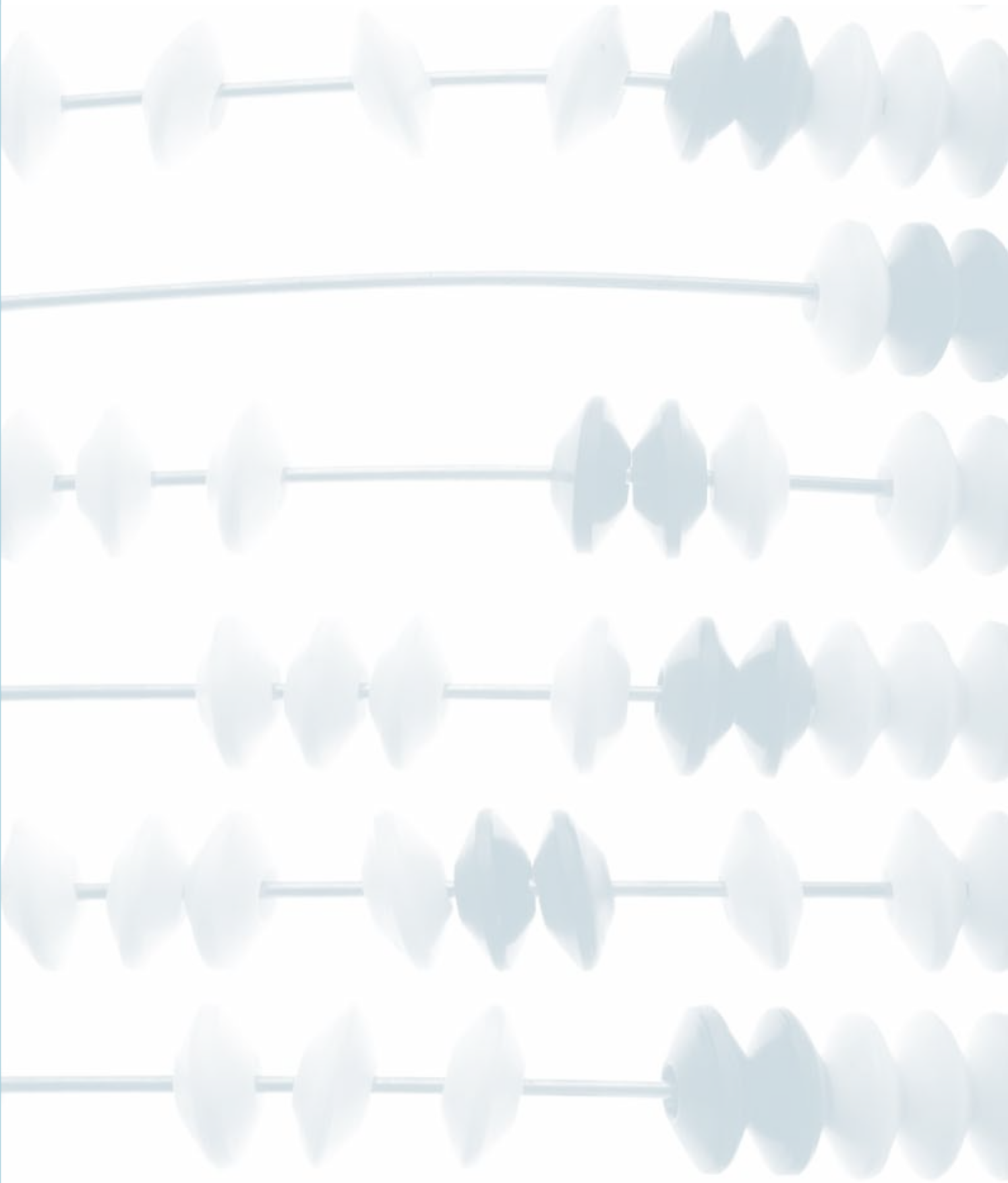
37 år
Konserndirektør Samfunnsansvar
Cand. polit. sammenlignende politikk, Universitetet i Bergen.
Master of Science in Comparative Politics, LSE.
Tidligere stillinger:
2005-2007 leder Samfunns-ansvar, Storebrand ASA.
2004 ansvarlig Intern merkevarebygging, Storebrand ASA.
2002-2003 konst. leder Forretningsmessig samfunns-ansvar, Storebrand ASA.
Antall aksjer: 8 491

ROAR THORESEN

53 år
Konserndirektør Operative prosesser
Program for Executive Development, IMD Lausanne.
Sivilingeniør, skipslinjen, Norges Tekniske Høgskole (nå NTNU).
Tidligere stillinger:
2002-2006 konserndirektør Strategisk forretningsutvikling, Storebrand ASA.
1989-2002 konsulent/Managing Partner/adm. dir., PA Consulting Group.
1986-1989 avdelingsdirektør, Mandator AS (nå Bouvet ASA).
1982-1985 konsulent, Arthur Andersen & Co (nå Accenture).
Antall aksjer: 32 888

TRULS NERGAARD

51 år
Adm. dir. Storebrand Bank ASA
Siviløkonom, Handelsakademiet (nå BI). MBA, Thunderbird (AGSIM).
Tidligere stillinger:
2009 direktør Bedriftsmarked, Storebrand Bank.
2007-2009 seniorrådgiver, DTZ Realkapital.
2004-2007 Executive VP, leder av DnB NORs USA-aktivitet.
2002-2004 Corporate Finance, DnB Markets.
1996-2002 banksjef, DnB konsernkundedivisjon.
1987-2002 kundeansvarlig, DnB konsernkunder.
Antall aksjer: 10 967



STOREBRAND KONSERN

Resultatregnskap	54	Note 37: Eiendommer	111
Totalresultat	55	Note 38: Biologiske eiendeler	113
Balanse	56	Note 39: Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer	113
Egenkapitalavstemming	58	Note 40: Aksjer og andeler	114
Kontantstrømsoppstilling	59	Note 41: Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	114
Virksomhets- og risikonoter		Note 42: Derivater	114
Note 1: Regnskapsprinsipper	61	Note 43: Valutaeksponering	115
Note 2: Overskuddsdeling og resultat til eier livsforsikring	67	Note 44: Reklassifisering	116
Note 3: Viktige regnskapsestimater og skjønnsmessige vurderinger	70	Note 45: Forsikringsmessige avsetninger - livsforsikring	116
Note 4: Risikostyring og internkontroll	71	Note 46: Forsikringsmessige avsetninger - skadeforsikring	117
Note 5: Forsikringsrisiko	73	Note 47: Innskudd fra kunder i bankvirksomhet	118
Note 6: Markedsrisiko	78	Note 48: Annen kortsiktig gjeld	118
Note 7: Likvidetsrisiko	79	Øvrige noter	
Note 8: Kredittrisiko	81	Note 49: Sikringsbokføring	119
Note 9: Verdsettelse av finansielle instrumenter til virkelig verdi	84	Note 50: Sikkerhetsstillelser	119
Note 10: Segmentrapportering	87	Note 51: Betingede forpliktelser	120
Resultatnoter		Note 52: Utlån av verdipapirer og gjenkjøpsavtaler	120
Note 11: Netto premieinntekter	90	Note 53: Kapitalkrav og soliditetskrav	121
Note 12: Netto renteinntekter bankvirksomhet	90	Note 54: Opplysninger om nærstående parter	122
Note 13: Netto inntekter for ulike klasser finansielle instrumenter	91	Note 55: Antall ansatte/årsverk	123
Note 14: Netto inntekter fra eiendommer	91	Note 56: Solgt virksomhet og virksomhet under avvikling	123
Note 15: Til/fra kursreguleringsfond	92	STOREBRAND ASA	
Note 16: Andre inntekter inklusive renter og valuta bank	92	Resultatregnskap	124
Note 17: Erstatninger for egen regning	93	Balanse	125
Note 18: Endringer i forsikringsforpliktelser - livsforsikring	94	Kontantstrømsoppstilling	126
Note 19: Tap på utlån og reversering av tidligere tap	94	Noter	
Note 20: Driftskostnader	94	Note 1: Regnskapsprinsipper	127
Note 21: Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser	94	Note 2: Inntekt på investering i datterselskap	128
Note 22: Godtgjørelse og lignende til ledende ansatte og tillitsvalgte	97	Note 3: Personalkostnader	128
Note 23: Godtgjørelse til revisor	101	Note 4: Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser	129
Note 24: Andre kostnader inklusive valuta bank	102	Note 5: Godtgjørelse til administrerende direktør og tillitsvalgte	131
Note 25: Rentekostnader	102	Note 6: Skatt	132
Note 26: Skatt	102	Note 7: Morselskapets aksjer i datterselskaper og tilknyttede selskaper	133
Balansenoter		Note 8: Aksjer og andeler	133
Note 27: Immaterielle eiendeler	104	Note 9: Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	133
Note 28: Varige driftsmidler og eiendommer til eget bruk	105	Note 10: Finansielle derivater	134
Note 29: Operasjonelle leieavtaler driftsmidler	106	Note 11: Finansielle risikoer	134
Note 30: Investeringer og fordringer i tilknyttede selskap	107	Note 12: Varige driftsmidler	135
Note 31: Felleskontrollerte virksomheter	108	Note 13: Egenkapital	135
Note 32: Klassifisering av finansielle eiendeler og forpliktelser	109	Note 14: Obligasjonslån	135
Note 33: Virkelig verdi finansielle eiendeler og forpliktelser til amortisert kost	109	Note 15: Sikringsbokføring	136
Note 34: Obligasjoner til amortisert kost	110	Note 16: Aksjeeiere	136
Note 35: Utlån til kunder	110	Note 17: Opplysninger om nærstående parter	137
Note 36: Reassurandørenes andel av forsikringsmessige avsetninger	111	Note 18: Antall ansatte/årsverk	138

RESULTATREGNSKAP STOREBRAND KONSERN

1. januar – 31. desember

<i>NOK mill.</i>	Note	2010	2009
Netto premieinntekter	11	28 661	26 475
Netto renteinntekter bankvirksomhet	12	457	423
<i>Netto inntekter fra finansielle eiendeler og eiendom for selskap:</i>			
-aksjer og andeler til virkelig verdi	13	64	-121
-obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning til virkelig verdi	13	265	820
-finansielle derivater til virkelig verdi	13	221	129
-netto inntekter fra obligasjoner til amortisert kost	13	15	-21
-netto inntekter fra eiendommer	14	52	57
-resultat fra investeringer i tilknyttede selskaper	30	2	-2
<i>Netto inntekter fra finansielle eiendeler og eiendom for kunder:</i>			
-aksjer og andeler til virkelig verdi	13	9 031	7 058
-obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning til virkelig verdi	13	3 197	6 668
-finansielle derivater til virkelig verdi	13	2 494	2 988
-til (fra) kursreguleringsfond	15	-1 940	-31
-netto inntekter fra obligasjoner til amortisert kost	13	2 069	1 103
-netto renteinntekter utlån		114	136
-netto inntekter fra eiendommer	14	1 389	967
-resultat fra investeringer i tilknyttede selskaper	30	58	
Andre inntekter inklusive renter og valuta bank-selskap	16	1 995	1 766
Andre inntekter inklusive renter og valuta bank-kunder	16	96	-54
Sum inntekter		48 241	48 360
Erstatninger for egen regning	17	-21 956	-18 676
Endring forsikringsforpliktelser eksklusiv garantert avkastning	18	-10 283	-13 642
Til (fra) tilleggsavsetning livsforsikring		-766	-1 284
Garantert avkastning og tildeling til forsikringskundene	18	-9 284	-8 666
Tap på utlån/reversering av tidligere tap	19	-15	-46
Driftskostnader	20,21,22,23	-3 388	-3 725
Andre kostnader inklusive valuta bank	24	-294	-407
Rentekostnader	25	-648	-670
Sum kostnader før amortisering og nedskrivning		-46 634	-47 115
Konsernresultat før amortisering og nedskrivning		1 608	1 245
Nedskrivning av immaterielle eiendeler	27	-10	-6
Amortisering av immaterielle eiendeler	27	-380	-384
Konsernresultat før skatt		1 217	855
Skattekostnad	26	300	47
Resultat etter skatt solgt/avviklet virksomhet	56	-37	31
Årsresultat		1 480	934
ÅRSRESULTAT KAN HENFØRES TIL			
Majoritetens andel av resultatet		1 471	928
Minoritetens andel av resultatet		9	5
Sum		1 480	934
Resultat per ordinær aksje (kroner)		3,30	2,08
Gjennomsnittlig antall aksjer i beregningsgrunnlaget (millioner)		446	446
Det er ingen utvanning av aksjene			

1. januar – 31. desember

<i>NOK mill.</i>	2010	2009
Årsresultat	1 480	934
ØVRIGE RESULTATELEMENTER		
Endringer estimatavik pensjoner, etter skatt	-327	135
Omregningsdifferanser, etter skatt	59	-27
Verdiregulering egne bygg, etter skatt	-57	-4
Gevinst/tap obligasjoner tilgjengelig for salg	-52	-1 377
Totalresultatelementer allokert til kunder	110	1 377
Sum øvrige resultatelementer	-268	105
Totalresultat	1 212	1 039
TOTALRESULTAT KAN HENFØRES TIL		
Majoritetens andel av totalresultatet	1 207	1 047
Minoritetens andel av totalresultatet	5	-8
Sum	1 212	1 039

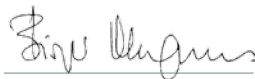
1. januar – 31. desember

<i>NOK mill.</i>	Noter	2010	2009
EIENDELER SELSKAPSPORTEFØLJEN			
Utsatt skattefordel	26	132	213
Immaterielle eiendeler	27	6 840	6 773
Pensjonseiendel	21	30	44
Varige driftsmidler	28,29	193	209
Investeringer i tilknyttede selskaper	30	148	140
Fordringer på tilknyttede selskaper	30	39	
Obligasjoner til amortisert kost	8,32,33,34	299	325
Utlån til kredittinstitusjoner	8,32,33	701	425
Utlån til kunder	8,32,33,35	34 209	35 843
Reassurandørens andel av forsikringsmessige avsetninger	36	185	1 229
Eiendommer vurdert til virkelig verdi	6,37	1 231	1 288
Eiendommer til eget bruk	28, 37	352	336
Biologiske eiendeler	38	589	552
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer	32,39	1 900	2 041
<i>Finansielle eiendeler til virkelig verdi</i>			
- Aksjer og andeler	6,9,32,40	351	365
- Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	6,8,9,32,41	19 013	20 834
- Derivater	8,9,32,42	1 285	1 250
Bankinnskudd	8,32	2 472	3 184
Eiendeler solgt/avviklet virksomhet	56	73	
Sum eiendeler selskap		70 041	75 053
EIENDELER KUNDEPORTEFØLJEN			
Investeringer i tilknyttede selskaper	30	60	3
Fordringer på tilknyttede selskaper	30	227	156
Obligasjoner til amortisert kost	8,32,33,34	47 895	44 393
Utlån til kunder	8,23,33,35	3 219	3 658
Eiendommer vurdert til virkelig verdi	6,37	25 871	23 037
Eiendommer til eget bruk	28, 37	1 316	1 382
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer	32,39	1 964	1 902
<i>Finansielle eiendeler til virkelig verdi</i>			
- Aksjer og andeler	6,9,32,40	92 492	72 462
- Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	6,8,9,32,41	137 732	134 881
- Derivater	8,9,32,42	3 679	2 752
Bankinnskudd	8,32	5 918	6 480
Sum eiendeler kunder		320 372	291 106
Sum eiendeler		390 414	366 159

1. januar – 31. desember

NOK mill.	Noter	2010	2009
EGENKAPITAL OG GJELD			
Innskutt egenkapital		11 715	11 714
Opptjent egenkapital		6 530	5 329
Minoritetsinteresser		172	174
Sum egenkapital		18 417	17 217
Ansvarlig lånekapital	7,32,33	7 606	7 869
Kursreguleringsfond	15	1 971	31
Forsikringsmessige avsetninger livsforsikring	45	313 377	286 747
Forsikringsmessige avsetninger skadeforsikring	46	936	1 830
Pensjonsforpliktelser	21	1 456	1 179
Utsatt skatt	26	169	182
<i>Finansiell gjeld</i>			
- Gjeld til kredittinstitusjoner	7,9,32,33	8 053	11 126
- Innskudd fra kunder i bankvirksomhet	7,9,32,33,47	18 799	18 316
- Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	7,32,33	11 623	12 408
- Derivater selskapsporteføljen	8,9,32,42	401	435
- Derivater kundeporteføljen	8,9,32,42	851	1 691
Annen kortsiktig gjeld	7,32,48	6 718	7 127
Gjeld solgt/avviklet virksomhet	56	37	
Sum gjeld		371 997	348 942
Sum egenkapital og gjeld		390 414	366 159

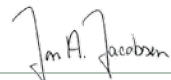
Lysaker, 15. februar 2011
Styret i Storebrand ASA



Birger Magnus
Styrets leder



Birgitte Nielsen



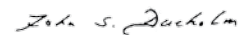
Jon Arnt Jacobsen




Halvor Stenstadvoll



Heidi Skaaret




John S. Dueholm




Annika Lundius



Knut Dyre Haug



Kirsti Valborgland



Ann-Mari Gjøstein



Idar Kreutzer
Administrerende
direktør

Majoritetens andel av egenkapitalen											
NOK mill.	Innskutt egenkapital				Opptjent egenkapital						Total egenkapital
	Aksje-kapital ¹	Egne aksjer	Overkurs-fond	Sum innskutt egen-kapital	Verdi-regule-rings-reserve	Estimat-avvik pensjo-ner	Valuta omreg-nings-reserve	Annen egen-kapital ²	Sum opptjent egen-kapital	Minoritet	
Egenkapital 31.12.08	2 250	-23	9 485	11 711	48	-608	51	4 787	4 277	170	16 158
Periodens resultat								928	928	5	934
Endringer estimatavvik pensjoner						135			135		135
Verdiendring egne bygg					-48			44	-3		-4
Omregningsdifferanser							-13		-13	-13	-27
Sum øvrige resultatelementer					-48	135	-13	44	118	-13	105
Totalresultat for perioden					-48	135	-13	973	1 047	-8	1 038
EGENKAPITALTRANSAKSJONER MED EIERE											
Egne aksjer		3		3				30	30		32
Aksjeemisjon										10	10
Kjøp av minoritetsinteresser								-1	-1	3	2
Annet								-23	-23		-23
Egenkapital 31.12.09	2 250	-20	9 485	11 714	0	-473	37	5 765	5 329	174	17 217
Periodens resultat								1 471	1 471	9	1 480
Endringer estimatavvik pensjoner						-328			-328		-328
Omregningsdifferanser							64		64	-4	59
Sum øvrige resultatelementer					0	-328	64	0	-264	-4	-268
Totalresultat for perioden					0	-328	64	1 471	1 207	5	1 212
EGENKAPITALTRANSAKSJONER MED EIERE											
Egne aksjer		1		1				14	14		15
Aksjeemisjon										5	5
Kjøp av minoritetsinteresser								9	9	-11	-2
Annet								-29	-29		-29
Egenkapital 31.12.10	2 250	-19	9 485	11 715	0	-801	101	7 230	6 530	172	18 417

1 449 909 891 aksjer pålydende 5 kroner.

2 Inkluderer bundne midler i risikoutjevningfond med 287 millioner kroner og sikkerhetsavsetninger med 244 millioner kroner.

Egenkapitalen endrer seg med resultatet i den enkelte periode, egenkapitaltransaksjoner med eierne og poster som innregnes i totalresultatet. Aksjekapital, overkursfond og annen egenkapital vurderes og styres samlet. Overkursfondet kan benyttes til dekning av tap, og annen egenkapital kan anvendes i samsvar med allmennaksjelovens bestemmelser.

Kolonnen for egne aksjer viser pålydende på beholdning av egne av aksjer. Det som er betalt utover aksjens pålydende føres som reduksjon i annen egenkapital slik at hele kostprisen for egne aksjer er fratrukket i konsernets egenkapital. Et positivt beløp på linjen «egne aksjer» skyldes at det er benyttet egne aksjer ved aksjekjøpsordning for ansatte.

Storebrand legger vekt på å tilpasse nivået på egenkapital i konsernet fortløpende og planmessig. Nivået tilpasses den økonomiske risikoen og kapitalkrav i virksomheten, hvor vekst og sammensetning av forretningsområder vil være en viktig drivkraft i behovet for kapital. Kapitalstyringen har som målsetting å sikre en effektiv kapitalstruktur og ivareta en hensiktsmessig balanse mellom interne mål i forhold til regulatoriske og ratingselskapenes krav. Hvis det er behov for ny egenkapital innhentes denne av holdingselskapet Storebrand ASA, som er børsnotert og konsernspiss.

Storebrand er et finanskonsern som har lovmessige krav til ansvarlig kapital etter både kapitaldekningsreglene og solvensmarginregelverket. Ansvarlig kapital omfatter både egenkapital og ansvarlig lånekapital. For Storebrand er det disse lovkravene som har størst betydning for styring av kapitalen.

Konsernet har en målsetting om over tid å ha en kjernekapitaldekning i banken på 10 prosent og en solvensmargindekning i livvirksomheten på over 150 prosent. Generelt kan egenkapital i konsernet styres uten materielle begrensninger dersom kapitalkrav er oppfylt og de respektive juridiske enhetene har forsvarlig soliditet. Overføring av kapital fra utenlandske juridiske enheter er mulig med samtykke fra lokale tilsynsmyndigheter.

For nærmere opplysninger om konsernets oppfyllelse av kapitalkrav, se note 53.

1. januar – 31. desember

<i>NOK mill.</i>	2010	2009
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER		
Netto innbetalinger forsikring	20 918	13 609
Netto utbetalte erstatninger og forsikringsytelser	-18 092	-15 179
Netto inn-/utbetalinger ved flytting	1 007	-589
Innbetalinger av renter, provisjoner og gebyrer fra kunder	1 719	2 031
Utbetalinger av renter, provisjoner og gebyrer til kunder	-474	-593
Betaling av inntektsskatt	-5	
Utbetalinger til drift	-2 997	-3 176
Netto inn-/utbetalinger vedrørende andre operasjonelle aktiviteter	721	-3 700
Netto kontantstrøm fra drift før finansielle eiendeler og bankkunder	2 798	-7 597
Netto inn-/utbetalinger på utlån kunder	2 092	2 942
Netto inn-/utbetaling av innskudd bankkunder	473	31
Netto inn-/utbetalinger vedrørende verdipapirer	1 027	421
Netto inn-/utbetalinger vedrørende eiendomsinvesteringer	-1 468	253
Netto endring bankinnskudd forsikringskunder	562	7 306
Netto kontantstrøm fra finansielle eiendeler og bankkunder	2 685	10 953
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	5 483	3 356
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER		
Netto utbetalinger ved kjøp/kapitalisering av konsernselskaper	-113	-234
Netto innbetalinger/utbetalinger ved salg/kjøp av driftsmidler	-122	-127
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-235	-361
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER		
Utbetalinger ved nedbetaling av lån	-4 612	-7 785
Innbetaling ved opptak av lån	2 709	1 757
Utbetaling av renter lån	-769	-836
Innbetaling av ansvarlig lånekapital		981
Utbetalinger ved tilbakebetaling av ansvarlig lånekapital	-175	-3 408
Utbetaling av renter på ansvarlig lånekapital	-558	-642
Netto inn-/utbetaling av innskudd fra Norges Bank og andre finansinstitusjoner	-2 163	3 790
Innbetaling ved utstedelse av aksjekapital	9	
Utbetaling ved tilbakebetaling av aksjekapital		10
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter	-5 559	-6 134
Netto kontantstrøm i perioden	-311	-3 139
- herav netto kontantstrøm i perioden før finansielle eiendeler og bankkunder	-2 997	-14 092
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-311	-3 139
Kontanter/kontantekvivalenter ved periodens start for nye selskaper		4
Kontanter/kontantekvivalenter salg/avvikling av selskaper	-126	
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens start	3 609	6 744
Beholdning av kontanter/kontantekvivalenter ved periodeslutt¹	3 172	3 609
¹ Består av:		
Utlån til kredittinstitusjoner	701	425
Bankinnskudd	2 472	3 184
Sum	3 172	3 609

Kontantstrømoppstillingen viser konsernets kontantstrømmer for operasjonelle, investerings- og finansieringsaktiviteter i henhold til den direkte metoden. Kontantstrømmene viser en overordnet endring av betalingsmidler gjennom året.

Operasjonelle aktiviteter

I et finanskonsern vil en betydelig del av aktivitetene klassifiseres som operasjonelle. Fra livsforsikringsselskaper inngår alle innbetalinger og utbetalinger fra forsikringsvirksomheten, og disse kontantstrømmene investeres i finansielle eiendeler som også er definert som operasjonell aktivitet. I oppstillingen er det laget en delsum som viser netto kontantstrøm fra drift før finansielle eiendeler og bankkunder, og en delsum som viser kontantstrømmer fra finansielle eiendeler og bankkunder. Dette viser at sammensetningen av netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter for et finanskonsern inkluderer både kontantstrøm fra driften og plassering i finansielle eiendeler. Balansen til livsforsikringsselskaper inkluderer betydelige poster knyttet til forsikringskundene som inngår på de enkelte linjer i kontantstrømoppstillingen. Da kontantstrømoppstillingen skal vise endring i kontantstrøm for selskapet er endringen i bankinnskudd for forsikringskunder medtatt på egen linje i operasjonelle aktiviteter for å nøytralisere kontantstrømmene knyttet til kundeporteføljen i livsforsikring.

Investeringsaktiviteter

Omfatter kontantstrømmer for eierinteresser i konsernselskaper og varige driftsmidler.

Finansieringsaktiviteter

I finansieringsaktiviteter inngår kontantstrømmer for egenkapital, ansvarlig lån og andre innlån som er en del av finansieringen av konsernets virksomhet. Utbetalinger av renter på innlån og utbetaling av aksjeutbytte til aksjonærer er en finansieringsaktivitet.

Konter/kontantekvivalenter

Konter/kontantekvivalenter er definert som fordringer på sentralbanker og fordringer på kredittinstitusjoner uten oppsigelsestid for selskapsporteføljen. Beløpet inkluderer ikke fordringer på kredittinstitusjoner som er knyttet til forsikringskundeporteføljen, da dette er likvide midler som ikke er tilgjengelig for bruk av konsernet.

01 Regnskapsprinsipper

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

Basisprinsipper

Konsernregnskapet for Storebrand ASA er avgitt i samsvar med EU-godkjente International Financial Reporting Standards (IFRS) og tilhørende fortolkninger, samt ytterligere norske opplysningskrav som følger av lover og forskrifter.

Bruk av estimat i utarbeidelsen av årsregnskapet

Utarbeidelsen av årsregnskapet i overensstemmelse med IFRS krever at ledelsen gjør vurderinger og estimater og tar forutsetninger som påvirker eiendeler, gjeld, inntekter, kostnader, noteopplysninger og opplysning om potensielle forpliktelser. Faktiske tall kan avvike fra benyttede estimater. Se nærmere omtale om dette i note 3.

Standarder og fortolkninger til eksisterende standarder og hvor Storebrand ikke har valgt tidlig anvendelse

Konsernet har ikke foretatt endringer i anvendte regnskapsprinsipper i 2010.

Det har kommet endringer i følgende standarder og endringene trådte i kraft fra 1.1.2010:

- IFRS 3 Virksomhetssammenslutninger
- IAS 27 Konsernregnskap og finansregnskap

Endringer i regnskapsstandarder har per 31.12.2010 ikke hatt innvirkning på konsernets finansielle rapportering.

Oppsummering av sentrale regnskapsprinsipper for vesentlige balanseposter

Eiendelssiden i konsernets balanse består hovedsakelig av investeringseiendom og finansielle instrumenter. Investeringseiendom vurderes til virkelig verdi.

Hoveddelen av finansielle instrumenter vurderes til virkelig verdi, mens øvrige finansielle instrumenter som inngår i kategorien *Utlån og fordringer*, vurderes til amortisert kost. I balansen inngår også aktiverte immaterielle eiendeler som hovedsakelig består av merverdier knyttet til kjøpte forsikringskontrakter. Disse merverdiene vurderes til kostpris fratrukket en årlig amortisering.

Gjeldssiden i konsernets balanse består hovedsakelig av finansielle instrumenter (forpliktelser) og av forsikringsmessige avsetninger. Med unntak for derivater som vurderes til virkelig verdi, vurderes hoveddelen av de finansielle forpliktelsene til amortisert kost.

Forsikringsmessige avsetninger skal dekke forpliktelser knyttet til utstedte forsikringskontrakter, og det er et krav at avsetningene skal være tilstrekkelige.

Det benyttes ulike metoder og prinsipper for fastsettelse av avsetningene for ulike forsikringskontrakter. En betydelig andel av forsikringsforpliktelsene er relatert til forsikringskontrakter med rentegarantier. Innregnede forpliktelser knyttet til norske forsikringskontrakter med rentegaranti, diskonteres med premieberegningensrenten. Innregnede forpliktelser knyttet til svenske forsikringskontrakter med rentegaranti, diskonteres med en markedsrente. For pensjonsforsikringskontrakter vil avsetning for spareelementet korrespondere med tilhørende eiendelsporteføljer.

Regnskapsprinsippene er utdypet nedenfor.

Konsolidering

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

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

Presentasjonsvaluta og omregning av utenlandske selskaper

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

Eliminering av interne transaksjoner

Interne mellomværende, interne gevinster og tap, renter og utbytte og lignende mellom konsernselskapene er eliminert i konsernregnskapet. Transaksjoner mellom kundeporteføljene og selskapsporteføljen i livvirksomheten og mellom kundeporteføljene i livvirksomheten og andre enheter i konsernet blir ikke eliminert i konsernregnskapet.

Foretaksintegrasjon

Ved overtakelse av virksomhet anvendes oppkjøpsmetoden. Anskaffelseskost måles til virkelig verdi hensyntatt eventuelle egenkapitalinstrumenter i tillegg til direkte utgifter ved anskaffelsen. Eventuelle emisjonsutgifter inngår ikke i anskaffelseskost, men føres til fradrag i egenkapitalen.

Overtatte identifiserte materielle og immaterielle eiendeler og forpliktelser blir vurdert til virkelig verdi på tidspunktet for overtakelsen. Dersom anskaffelseskost overstiger verdien av identifiserte eiendeler og forpliktelser, regnskapsføres differansen som goodwill. Dersom anskaffelseskost er lavere enn identifiserte eiendeler og forpliktelser, resultatføres differansen på transaksjonstidspunktet. Ved oppkjøp av mindre enn 100 prosent av en virksomhet balanseføres 100 prosent av merverdier og mindreverdier med unntak av goodwill som bare medtas for Storebrands andel.

Goodwill

Merverdi ved kjøp av virksomhet som ikke kan allokere til eiendeler eller gjeldsposter på datoen for oppkjøpet, er klassifisert som goodwill i balansen. Goodwill vurderes til anskaffelseskost på oppkjøpstidspunktet. Goodwill ved oppkjøp av datterselskaper er klassifisert som immateriell eiendel. Goodwill ved kjøp av andel i tilknyttede selskaper er inkludert i investeringen i tilknyttet selskap, og testes for nedskrivning som en del av balanseført verdi på investeringen.

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

For senere testing av behov for nedskrivning av goodwill, blir denne allokert til aktuelle kontantstrømsgenererende enheter som forventes å få fordeler av oppkjøpet. Kontantstrømsgenererende enheter blir identifisert i henhold til driftssegmenter.

Immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler med begrenset utnyttbar levetid vurderes til anskaffelseskost redusert med akkumulerte avskrivninger og eventuelle nedskrivninger. Avskrivningstid og -metode vurderes årlig. Ved balanseføring av nye immaterielle eiendeler må det kunne påvises at det er sannsynlig at fremtidige økonomiske fordeler som kan henføres til eiendelen vil tilflyte konsernet. I tillegg må eiendelens kostpris kunne estimeres pålitelig. Det foretas vurdering av nedskrivningsbehov når det foreligger indikasjoner på verdifall, for øvrig behandles nedskrivning på immaterielle eiendeler og reversering av nedskrivning på samme måte som beskrevet for varige driftsmidler. Ved kjøp av forsikringskontrakter i en foretaksintegrasjon, legges det underliggende foretakets regnskapsprinsipper til grunn ved innregning av de forsikringsmessige forpliktelser. Merverdier for Storebrand knyttet til disse forpliktelsene – som ofte benevnes som Value of Business in Force (VIF), innregnes som en eiendel. Etter IFRS 4 skal det gjøres en tilstrekkelighetstest av forsikringsforpliktelsen, inklusive VIF, ved hver regnskapsavleggelse. I testen som gjennomføres sees det hen til beregnede nåverdier av kontantstrømmer til kontraktsutsteder – som ofte benevnes som embedded value. En eventuell nedskrivning av VIF vil reverseres dersom grunnlaget for nedskrivningen ikke lenger er tilstede.

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

- Kontraktfestede kundeforhold 5-7 år
- Value of business in force – VIF 20 år
- EDB-systemer 3-8 år

Immaterielle eiendeler med ubestemt utnyttbar levetid avskrives ikke, men testes for nedskrivningsbehov årlig og ellers når det foreligger indikasjoner på verdifall.

Investerings eiendommer

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

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

Se note 37 for nærmere omtale av investerings eiendommer.

Finansielle instrumenter

Generelle prinsipper og definisjoner

Innregning og fraregning

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

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

Finansielle forpliktelser fraregnes fra balansen når de har opphørt – det vil si, når plikten angitt i kontrakten er oppfylt, kansellert eller utløpt.

Definisjon av amortisert kost

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

Definisjon av virkelig verdi

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

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

Virkelig verdi av utlån som regnskapsføres etter amortisert kost estimeres ved å legge til grunn gjeldende markedsrente på tilsvarende utlån. Nedskrivninger på utlån hensyntas både i amortisert kost og ved estimering av virkelig verdi. Ved estimering av virkelig verdi sees det også hen til utvikling i kreditrisiko for øvrig.

Verdifall på og tapsutsatte finansielle eiendeler

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

Dersom det foreligger objektive indikasjoner på at et tap ved verdifall, har påløpt, måles tapet som differansen mellom eiendelens balanseførte verdi og nåverdien av de estimerte framtidige kontantstrømmene (eksklusiv framtidige kredittap som ikke har påløpt), diskontert med den finansielle eiendelens opprinnelige effektive rente (effektiv rente beregnet ved førstegangsinnregning). Tapsbeløpet innregnes i resultatet.

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

Klassifikasjon og måling av finansielle eiendeler og gjeld

Finansielle eiendeler klassifiseres i en av de etterfølgende kategorier:

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

Holdt for omsetning

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

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

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

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

Til virkelig verdi over resultatet etter virkelig verdi opsjon

En betydelig andel av Storebrands finansielle instrumenter er klassifisert som til virkelig verdi over resultatet grunnet at:

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

Regnskapsføringen er tilsvarende som for gruppen holdt for omsetning.

Investeringer som holdes til forfall

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

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

Holdt til forfall eiendeler regnskapsføres til amortisert kost etter effektiv rentes metode. I 2008 ble alle finansielle instrumenter som inngikk i kategorien hold-til-forfall omklassifisert og resterende beholdning inngår per 31.12.2010 i kategorien tilgjengelig for salg. I Storebrands konsernregnskap kan hold til forfall kategorien igjen benyttes fra og med 1.1.2011.

Utlån og fordringer

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

Utlån og fordringer regnskapsføres til amortisert kost etter effektiv rentes metode.

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

Tilgjengelig for salg

Finansielle eiendeler klassifiseres som tilgjengelige for salg dersom de er ikke-derivative finansielle eiendeler som er øremerket som tilgjengelige for salg eller ikke er klassifisert som a) utlån og fordringer, b) investeringer som holdes til forfall, eller c) finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet.

Utlån av aksjer

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

Derivater

Definisjon av et derivat

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

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

Regnskapsføring av derivater som ikke er sikring

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

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

Regnskapsføring av derivater som sikring

Virkelig verdi sikring

Storebrand benytter seg av virkelig verdi sikring, sikringsobjektene er finansielle eiendeler og forpliktelser som måles til amortisert kost. Derivater regnskapsføres til virkelig verdi over resultatet. Verdiendringer på sikringsobjektet som er henførbare til den sikrede risikoen, justerer sikringsobjektets balanseførte verdi og innregnes i resultatet.

Sikring av nettoinvestering

Sikring av nettoinvesteringer i utenlandske virksomheter regnskapsføres på samme måte som kontantstrømsikringer. Gevinst og tap på sikringsinstrumentet som relaterer seg til den effektive delen av sikringen føres direkte mot egenkapitalen, mens gevinst og tap som relaterer seg til den ineffektive delen regnskapsføres umiddelbart over resultatregnskapet.

Samlet tap eller gevinst i egenkapitalen føres over resultatet når den utenlandske virksomheten blir solgt eller avviklet.

Storebrand benytter reglene om sikring av nettoinvestering vedrørende investeringen i datterselskapet SPP.

Finansielle forpliktelser

Etter førstegangsinnregning måles alle finansielle forpliktelser til amortisert kost ved effektiv rentemetode, eller til virkelig verdi.

Renteinntekter og – kostnader bankvirksomhet

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

Forsikringsmessige forhold

Regnskapsstandarden IFRS 4 Forsikringskontrakter, omhandler regnskapsmessig behandling av forsikringskontrakter. Storebrandkonsernets forsikringskontrakter omfattes av standarden. IFRS 4 er ment å være en foreløpig standard og den tillater bruk av uensartede prinsipper for behandling av forsikringskontrakter i konsernregnskapet. I konsernregnskapet er forsikringstekniske avsetninger i de respektive datterselskaper, beregnet i samsvar det enkelte lands særlovgivning, videreført. Dette gjelder også for forsikringskontrakter ervervet i en foretaksintegrasjon. I slike tilfeller er positive merverdier, jamfør IFRS 4 nr 31b, aktivert som immaterielle eiendeler.

Det følger av IFRS 4 at de forsikringsmessige avsetninger skal være tilstrekkelige. Ved vurdering av tilstrekkelighet knyttet til innregnede ervervede forsikringskontrakter inklusive tilhørende aktiverte immaterielle eiendeler, sees det i vurderingen også hen til IAS 37 Avsetninger, betingede eiendeler og betingede forpliktelser, og såkalte embedded value-beregninger.

Nedenfor redegjøres det for regnskapsprinsippene for de vesentligste forsikringstekniske avsetninger.

Generelt – livforsikring

Resultat til forsikringskundene

Garantert avkastning på premiereserven og premiefondet samt øvrig avkastning til kundene resultatføres under posten garantert avkastning og tildeling til forsikringskundene.

Premiereserve

Premiereserven er beregnet som kontantverdien av selskapets samlede fremtidige forsikringsforpliktelse inklusive administrasjonskostnader i henhold til de enkelte forsikringsavtaler, med fradrag av kontantverdien av fremtidige avtalte premier. For individuelle kontoprodukter med fleksibel premieinnbetaling avsettes oppsamlet kontoverdi i premiereserven. Premiereserven svarer til 100 prosent av forsikringenes garanterte gjenkjøps-/flyttestverdi før eventuelle avbrudds-/flyttestgebyrer og andel av kursreguleringsfond.

Ved beregning av premiereserven er det benyttet samme forutsetninger som ligger til grunn for premien for de enkelte forsikringsavtalene, det vil si, samme dødelighets- og uføresannsynligheter, rentegrunnlag og kostnadssatser. Premier tariffene bygger på observert nivå for dødelighet og uførhet i samfunnet, tillagt sikkerhetsmarginer som blant annet inkluderer en forventning om fremtidig utvikling på området.

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

En betydelig andel av de norske forsikringskontraktene har ett-årige rentegarantier, slik at den garanterte avkastningen må oppnås hvert år. Mens en betydelig andel av de svenske forsikringskontraktene har garantert avkastningen frem til tidspunkt for pensjonsutbetalingene.

Forsikringsforpliktelse særskilt investeringsportefølje

De forsikringsmessige avsetninger til dekning av forpliktelser knyttet til verdien av særskilt investeringsportefølje skal til enhver tid motsvare verdien av den investeringsportefølje som er tilordnet kontrakten. Andelen av overskudd på risikoresultatet medregnes. Selskapet er ikke utsatt for investeringsrisiko på kundemidler, da det ikke garanteres minsteavkastning ovenfor kundene. Det eneste unntaket er ved dødfall der etterlatte får utbetalt opprinnelig innbetalt beløp til livrenteforsikringer.

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.

Premieinntekter

Netto premieinntekter omfatter årets forfalte premie (inklusive spareelementer), tilflyttede premiereserver og avgitt gjenforsikring. Forhåndsprising av rentegaranti og fortjenesteelement risiko er inkludert i premieinntektene. Periodisering av opptjent premie ivaretas ved avsetning til premiereserve i forsikringsmessige avsetninger.

Utbetalte erstatninger

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

Overføring av premiereserve med videre (flytting)

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

Salgskostnader

I den norske livvirksomheten er salgskostnader kostnadsført, mens i de svenske datterselskaper er salgskostnader balanseført og amortiseres.

Livsforsikring Norge**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 en garantert rente i premiegrunlaget og premiereserven beregnet med utgangspunkt i den faktiske garanterte rente i kontraktene. Grensen for en kontrakts tilleggsavsetning er fastsatt av Finanstilsynet til premiereserven for kontrakten multiplisert med to ganger grunnlagsrenten for kontrakten.

Selskapet kan likevel bestemme et høyere multiplum av grunnlagsrenten enn fastsatt av Finanstilsynet. 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 den enkelte kundes renteunderskudd ved garantert avkastning og føres i resultatregnskapet i posten til/ fra tilleggsavsetning. Det som kan trekkes er begrenset oppad til ett års rentegaranti.

Premiefond, innskuddsfond og pensjonistenes overskuddsfond

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

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

Forsikringsforpliktelser særskilt investeringsportefølje

Dersom det er knyttet avkastningsgaranti til en særskilt investeringsportefølje, foretas det supplerende avsetning til dekning av garantiforpliktelsen. Supplerende avsetning til dekning av selskapets forpliktelse etter Foretakspensjonsloven § 11-1 fjerde ledd skal tilsvare forskjellen mellom kapitalverdien av selskapets forpliktelser overfor de forsikrede beregnet etter Forsikringslovens § 9-16 og verdien av investeringsporteføljen.

Kursreguleringsfond

Årets netto urealisert gevinst/tap på finansielle eiendeler til virkelig verdi i kollektivporteføljen i Storebrand Livsforsikring AS tilføres/ tilbakeføres kursreguleringsfondet i balansen under forutsetning av at porteføljen har en netto urealisert merverdi. Den delen av netto urealisert gevinst/tap på finansielle omløpsmidler i utenlandsk valuta som kan tilskrives valutakursendringer avsettes ikke til kursreguleringsfond. Valutakursendring tilknyttet sikringsinstrumentet avsettes således heller ikke til kursreguleringsfond, men føres direkte over resultatet. Valutarisikoene på utenlandske investeringer er i hovedsak sikret med valutakontrakter på porteføljenivå. Etter regnskapsstandarden for forsikringskontrakter (IFRS 4) er kursreguleringsfondet vurdert som en forpliktelse.

Risikoutjevningfond

Det er anledning til å avsette inntil 50 prosent av risikoresultatet for kollektiv pensjon og fripoliser til risikoutjevningfond til dekning av eventuelt fremtidig negativt risikoresultat. Risikoutjevningfondet inngår som en del av egenkapitalen.

Livsforsikring Sverige

Livsforsikringsavsetninger

I 2009 innførte SPP en kontantstrømsmodell for bruk ved diskontering av livsforsikringsavsetningene. Modellen anvender swaprentekurven (månedlig) for løpetid der det vurderes at det finnes tilstrekkelig likviditet i det svenske markedet.

For øvrige kontantstrømmer fastsettes en normalrente som summen av langsiktige forutsetninger om inflasjon, realrente og risikopremie.

Avsetning for ikke fastsatte forsikringstilfeller

Avsetning for inntrufne skader består av avsetninger for uførepensjon, fastsatte skader, ikke fastsatte skader og skadebehandlingsreserver. Ved vurdering av avsetninger for uførepensjoner benyttes en risikofri markedsrente, hensyntatt fremtidig indeksregulering av utbetalingene. I tillegg avsettes det for beregnede skader som er inntruffet, men som ikke er meldt (IBNR).

Villkorad återbäring

Villkorad återbäring oppstår når verdien av kundemidlene er høyere enn nåverdien av forpliktelsene, og omfatter dermed den del av forsikringskapitalen som ikke er garantert. For kontrakter hvor kundemidlene er lavere enn forpliktelsene belastes eiers resultat ved avsetning til latent kapitaltilskudd. Villkorad återbäring og latent kapitaltilskudd innregnes på samme linje i balansen.

Skadeforsikring

Forsikringspremie inntektsføres i takt med forsikringsperioden. Kostnadsføring av skadetilfeller skjer på det tidspunkt skadetilfeller inntreffer.

Det er foretatt følgende avsetninger:

Avsetning for ikke opptjent premie for egen regning gjelder løpende kontrakter som er i kraft på regnskapstidspunktet og skal dekke kontraktens gjenstående risikoperiode.

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

Forsikringselskapene som inngår i konsernet følger egne lovpålagte krav til forsikringsmessige avsetninger, herunder administrasjonsavsetninger, sikkerhetsavsetninger og garantiavsetning. I Storebrands konsernregnskap, som avlegges etter IFRS, er sikkerhetsavsetninger med høy sikkerhetsmargin, naturskadefond, administrasjonsavsetninger og garantiavsetning ikke definert som forpliktelse, og inngår dermed i konsernets egenkapital.

Inntektsføring kapitalforvaltningsvirksomhet

Forvaltningshonorar innregnes når inntekten er pålitelig og opptjent, faste honorarer inntektsføres etter hvert som tjenesten leveres og suksess honorarer inntektsføres når suksesskriteriet er oppfylt.

Pensjonsforpliktelser egne ansatte

Storebrands pensjonsordning for egne ansatte er per 31.12.2010 en ytelsesordning. Ytelsesordningen i Norge er lukket for nye ansatte fra og med 1.1.2011, og ansatte per 31.12.2010 kan frivillig velge innskuddsordning.

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

Estimatavvik og virkningen av endrede forutsetninger blir regnskapsført mot totalresultatet i oppstillingen over regnskapsførte inntekter, kostnader og verdiendringer i den perioden de oppstår. Virkningen av endringer i pensjonsplan blir løpende resultatført, med mindre planendringen er betinget av fremtidig opptjening. Virkningen fordeles da lineært over tiden til ytelsen er fullt ut opptjent. Arbeidsgiveravgift inngår som en del av pensjonsforpliktelsen og som en del av estimatavviket som vises i totalresultatet.

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

Varige driftsmidler

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

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

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

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

Det blir foretatt vurdering av nedskrivningsbehov når det foreligger indikasjon på verdifall. Eventuell nedskrivning resultatføres som differansen mellom balanseført verdi og gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av virkelig verdi med fradrag for salgskostnader og bruksverdi. Ved hver rapporteringsdato vurderes mulighetene for reversering av tidligere nedskrivninger på ikke-finansielle eiendeler.

Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt. Skatt blir resultatført, bortsett fra når den relaterer seg til poster som er ført direkte mot egenkapitalen. Utsatt skatt og utsatt skattefordel er beregnet på forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi på eiendeler og gjeld. Utsatt skattefordel balanseføres når det kan sannsynliggjøres at selskapene i konsernet i fremtiden vil ha tilstrekkelige skattemessig overskudd til å nyttiggjøre seg skattefordelen.

Avsatt utbytte

I henhold til IAS 10 som omhandler hendelser etter balansedagen, skal foreslått utbytte/konsernbidrag klassifiseres som egenkapital inntil det er vedtatt av generalforsamlingen.

02 Overskuddsdeling og resultat til eier livsforsikring

Resultatgenereringen i et livsforsikringsselskap er ikke lett tilgjengelig via resultatoppstillingen. I denne noten gis det en beskrivelse av innhold i de ulike elementene i resultatgenereringen og deretter en oversikt over resultat til eier og kunder.

Resultat før overskuddsdelingen mellom eier og kunder kan deles i følgende elementer:

- Administrasjonsresultat

Administrasjonsresultatet er forskjellen mellom de premier som betales av kunder i henhold til tariff og selskapets faktiske driftskostnader. Inntektene består av gebyrer som er basert på størrelsen av kundemidler, premievolum eller antall i form av stykkpris. Driftskostnadene består av blant annet personalkostnader, markedsføring, provisjoner og IT-kostnader.

- Risikoresultat

Risikoresultatet består av premier selskapet tar for å dekke forsikringsrisikoer med fradrag for faktiske kostnader i form av forsikringsavsetninger og utbetalinger for forsikringshendelser som død, pensjon, uførhet og ulykke.

- Finansresultat

Finansresultatet består av netto finansinntekter fra finansielle eiendeler for kollektivporteføljen fratrukket garantert avkastning.

Resultatgenerering til eier

På neste side følger en beskrivelse av resultat til eier for norsk og svensk virksomhet.

Liv og Pensjon Norge
Resultat Liv og Pensjon Norge

<i>NOK mill.</i>	Kollektiv ytelse fee basert	Kollektiv investe- ringsvalg og unit linked fee basert	Risiko pro- dukter	Individual og fripoliser overskudds- deling	Selskaps- portefølge/ øvrig	2010	2009
Administrasjonsresultat	-28	54	-39	33		19	-169
Risikoresultat	76	54	81	1		212	229
Finansresultat ¹		17	93	64	-55	119	201
Pris på rentegaranti og fortjeneste risiko	543	15				557	478
Øvrig	-40		12		-2	-30	20
Resultat før skatt	550	139	148	98	-57	877	759
Midler til forvaltning (NOK milliarder)	85	20	3	83	8	200	185

¹ Renteresultat og overskuddsdeling

Administrasjonsresultat

I linjen administrasjonsresultat inngår alle produkter bortsett fra tradisjonelle individuelle produkter med overskuddsdeling. Administrasjons- og forvaltningskostnadene betales forskuddsvis hvert år med endelig virkning for kunden. Et eventuelt underskudd i administrasjons- og forvaltningsresultatet må dekkes av selskapet, og et eventuelt overskudd vil tilfalle selskapet. For kontrakter som forvaltes i investeringsvalgporteføljen, skal prisen for kapitalforvaltning skilles ut som et eget prisелеment.

Risikoresultat

For risikoprodukter tilfaller risikoresultatet selskapet.

For kollektiv ytelsespensjon og for nyopprettede garanterte individualprodukter går overskuddet knyttet til forsikringsrisiko til kunden, mens et underskudd på risikoresultatet i utgangspunktet må dekkes av forsikringsselskapet. Det åpnes imidlertid for at inntil halvparten av risikooverskuddet i en bransje kan tilbakeholdes i et risikoutjevningfond. Underskudd på risikoelementene kan dekkes fra risikoutjevningfondet. Risikoutjevningfondet kan maksimalt utgjøre 150 prosent av årlig samlet risikopremie. Risikoutjevningfondet er klassifisert som egenkapital.

Finansresultat

Netto avkastning på selskapskapitalen tilfaller selskapet. Selskapskapitalen består av egenkapital og ansvarlig lån.

En eventuell negativ avkastning i kundeporteføljene og avkastning lavere enn rentegaranti som ikke kan dekkes av tilleggsavsetning må dekkes av selskapets egenkapital, og vil inngå i linjen finansresultat.

For risikoprodukter tilfaller avkastningen selskapet og inngår i finansresultatet.

Overskuddsdeling

I linjen for finansresultat inngår også overskuddsdeling. Gamle og nye individuelle poliser utgått fra kollektive pensjonsforsikringer (fripoliser) har modifisert overskuddsdelingsregime som innebærer at selskapet kan beholde inntil 20 % av overskudd på avkastning etter eventuell avsetning til tilleggsavsetning. Modifisert overskuddsdelingsmodell innebærer at et eventuelt negativt risikoresultat vil kunne gå til fradrag mot kundenes renteoverskudd før fordeling hvis det ikke dekkes fra risikoutjevningfondet.

Tradisjonelle individuelle kapital- og pensjonsprodukter som var i selskapet før 1.1.2008 videreføres etter overskuddsregler som gjaldt før 2008. Det gis ikke anledning til å etablere nye kontrakter i denne porteføljen. Selskapet kan beholde inntil 35 prosent av det samlede resultatet etter avsetning til tilleggsavsetninger.

Pris for avkastningsgaranti og fortjeneste risiko

For kollektive pensjonsforsikringer med avkastningsgaranti skal avkastningsgarantien prises i forkant. Nivået på avkastningsgarantien, størrelsen på bufferkapitalen (tilleggsavsetninger og kursreserver) og investeringsrisikoen for porteføljen pensjonsmidlene investeres i, er styrende for hvilken pris kunden betaler for sin avkastningsgaranti. Det er risikoen egenkapitalen utsettes for som er utgangspunktet for prisfastsettelsen av avkastningsgarantien. En kollektiv pensjonskunde kan velge en investeringsprofil med lav aksjeandel som normalt gir lavere risiko for tap og lavere forventet avkastning. Økt aksjeandel ville normalt gi høyere forventet avkastning, men også en høyere pris for avkastningsgarantien. Høyere avkastning vil over tid redusere kundens pensjonskostnader. Tilleggsavsetningene kan kun brukes til å dekke manglende avkastning mellom null og avkastningsgarantien på egen kontrakt. Maksimal størrelse på tilleggsavsetninger er gitt i forsikringsvirksomhetsloven. Forsikringsselskapet står for all nedsiderisiko og må reservere opp forsikringen dersom bufferavsetninger ikke er tilstrekkelige eller tilgjengelige.

Kollektive pensjonskunder kan velge en særskilt investeringsportefølge for plassering av sine midler. Det er valgfrihet for kundene ved at de kan velge mellom standardiserte risikoprofiler, eller ha et tilnærmet fritt investeringsvalg innenfor de begrensninger som til enhver tid følger av lov og forskrifter. Kunden kan da definere sin investeringspolicy omtrent som om forvaltningen skjer i en pensjonskasse.

Kundene kan velge langsiktige kontrakter med garantiperioder på opp til 5 år. Prisen for en flerårig avkastningsgaranti vil være lavere enn for en årlig avkastningsgaranti over samme periode. Det er imidlertid krav om at forpliktelsene overfor de forsikrede til enhver tid skal være dekket av tilstrekkelige forsikringsmessige avsetninger, og om nødvendig kan også egenkapitalen benyttes for å sikre tilstrekkelig reservering i løpet av avtaleperioden. I regelverket for flerårige avkastningsgarantier er det større avtalefrihet mellom kunde og selskap. Kunden kan blant annet stille egen bufferkapital som sikkerhet ved avkastning under den beregningsrenten som anvendes i forsikringen. En slik økning i risiko for kunden, reduserer også den samlede prisen for avkastningsgaranti som kunden skal betale.

Øvrig resultat

Består blant annet av resultat for datterselskaper og endring i sikkerhets- og administrasjonsavsetninger for skadeforsikring.

Resultatgenerering til kunder

For kollektiv investeringsvalg og unit linked baserte produkter får kundene avkastningen på midlene som er investert. Individual produktene får 65 prosent av samlet positivt administrasjons-, risiko- og finansresultat. Fripoliser får 80 prosent av positivt finansresultat samt minimum 50 prosent av positivt risikoresultat (inntil 50 prosent av risikoresultatet kan avsettes til risikoutjevningfond). Kollektiv ytelse fee basert får positivt finansresultat samt minimum 50 prosent av positivt risikoresultat (inntil 50 prosent av risikoresultatet kan avsettes til risikoutjevningfond).

Liv og Pensjon Sverige

Resultat Liv og Pensjon Sverige

<i>NOK mill.</i>	Garanterte produkter	Unit Linked	BenCo	Selskapsportefølje	2010	2009
Administrasjonsresultat	34	36	8	6	84	-101
Risikoresultat	291	-1	21		311	253
Finansresultat	11		21		31	260
Øvrig/valuta				38	38	74
Resultat for amortisering og nedskrivning	335	35	49	44	464	486
Amortisering immaterielle eiendeler					-348	-340
Resultat for skatt	335	35	49	44	116	146
Midler til forvaltning (NOK milliarder)	75	32	15	10	132	127

Administrasjonsresultat

Administrasjonsresultatet for alle produkter tilfaller eller belaster resultat til eier. Inntekter og kostnader relatert till SPPs konsulent og tjeneste virksomhet inngår også i administrasjonsresultatet.

Risikoresultat

Risikoresultatet tilfaller eier i sin helhet for alle produkter.

Finansresultat

For forsikringsprodukter med garantert rente er det i hovedsak tre komponenter som påvirker finansresultatet:

- avkastningsdeling
- indekseringsavgift
- endringer i latent kapitaltilskudd for å dekke garantert kapital

Dersom totalavkastningen i et kalenderår for en premiebestemt forsikring (DC- bestand) overstiger garantert rente oppstår en avkastningsdeling. Ved avkastningsdeling tilfaller 90 prosent av totalavkastningen forsikringstakeren og 10 prosent selskapet. Selskapets andel av totalavkastningen inngår i finansresultatet.

For ytelsesbestemte forsikringer (DB- bestand) har selskapet rett til å ta et indekseringsgebyr hvis det kollektive overskuddet tillater en indeksering av forsikringen, maksimalt tilsvarende endringen i konsumprisindeks (KPI). Indekseringen baseres på avkastningen fra 1. oktober til 30. september. Halvparten av gebyret tas ut dersom pensjonene kan indekseres med hele endringen i KPI. Hele gebyret tas ut dersom også fripolisene kan regnes opp med hele endringen i KPI. 100 prosent gebyr tilsvarende 0,8 prosent av forsikringskapitalen.

Det gjøres en løpende vurdering av den garanterte forpliktelsen. Dersom den garanterte forpliktelsen er høyere enn verdien av eiendelene må det gjøres en avsetning i form av latent kapitaltilskudd. Dersom eiendelene er lavere enn den garanterte forpliktelsen når forsikringsutbetalingen starter tilfører selskapet kapital opp til garantert verdi i form av realisert kapitaltilskudd. Endring i latent kapitaltilskudd inngår i finansresultatet. I finansresultatet inngår også resultatet av sikringsprogrammet (hedgeprogram) som selskapet har for å skjerme seg mot effekter i latent kapitaltilskudd.

Avkastningen på risikoprodukter regnskapsføres i finansresultatet.

For fondsforsikring endres forsikringsmessig avsetning med markedsavkastning enten den er positiv eller negativ, det innebærer at selskapet ikke har noe finansielt resultat for fondsforsikringsvirksomheten.

Øvrig resultat

Øvrig resultat består av avkastningen på de eiendeler som ikke forvaltes for forsikringstakeres regning, egenkapitalen samt avskrivninger på immaterielle eiendeler og rentekostnader på ansvarlig lån.

03 Viktige regnskapsestimater og skjønnsmessige vurderinger

Estimater og vurderinger evalueres løpende og er basert på historisk erfaring og forventning om fremtidige hendelser. Regnskapsestimaterne kan avvike fra de faktiske resultater, men de er basert på beste skjønn på tidspunkt for regnskapsavleggelsen.

I livvirksomhetene i Storebrand vil ikke nødvendigvis endring av estimater knyttet til forsikringsmessige avsetninger, finansielle instrumenter og investeringseiendom tilordnet livkundene, påvirke eiers resultat, men endring av estimater og vurderinger kan påvirke eiers resultat. En sentral faktor vil være om livkundenes midler inklusive årets avkastning, overstiger de garanterte forpliktelser.

I den norske livvirksomheten har en betydelig andel av forsikringskontraktene en årlig rentegaranti. Estimatendringer og endrede vurderinger kan medføre endret avkastning i kundeporteføljene. Avhengig av størrelsen på eventuelle verdifall, vil slike verdifall, helt eller delvis, kunne motvirkes av reduksjon i kursreguleringsfond og tilleggsavsetninger slik at effekt for eiers resultat kan bli begrenset.

I den svenske virksomheten (SPP) foreligger det ikke kontrakter med en årlig rentegaranti. Men det foreligger forsikringskontrakter med en sluttverdi-garanti. Disse kontraktene diskonteres med en markedsmessig rente. Dersom tilhørende kundemidler har en høyere verdi enn innregnet verdi av disse forsikringsmessige forpliktelsene, vil forskjellen utgjøre et betinget kundetildelt fond - villkorad återbäring (bufferkapital). Estimatendringer og endrede vurderinger kan medføre endret avkastning i kundeporteføljene. Avhengig av størrelsen på eventuelle verdifall, vil slike verdifall, helt eller delvis, kunne motvirkes av reduksjon i villkorad återbäring slik at effekt for eiers resultat kan bli begrenset. Dersom verdien av den enkelte forsikringskontrakt er høyere enn tilhørende kundemidler, vil eier måtte dekke manglende kapital.

Det foreligger også forsikringskontrakter uten rentegaranti i livvirksomhetene hvor kundene bærer avkastningsgarantien. Estimatendringer og endrede vurderinger kan medføre endret avkastning i tilhørende kundeporteføljer. Innregning av slike verdiendringer påvirker ikke eiers resultat direkte.

Overskuddsdelingsregler i livsforsikring er for øvrig nærmere omtalt i note 2.

Generelt vil følgende faktorer ofte være sentrale i resultatgenereringen for kunder og/eller eier:

- Utvikling i rente- og aksjemarkedene samt næringseiendom
- Sammensetning av eiendeler samt risikostyring og endringer i eiendelenes sammensetninger gjennom året
- Bufferkapitalnivå i ulike produkter
- Bufferkapital relatert til den enkelte forsikringskontrakt
- Utvikling i levealder, dødelighet og sykdom
- Utvikling i kostnadsnivå

Viktige estimater og vurderinger som kan gi vesentlig justering av innregnede verdier, er omtalt nedenfor.

Investeringseiendommer

Investeringseiendommer vurderes til virkelig verdi. Markedet for næringseiendom i Norge er lite likvid og lite transparent. Verdsettelsene som gjøres vil være beheftet med usikkerhet og krever bruk av skjønn.

Sentrale elementer som inngår i verdsettelsene, og som krever bruk av skjønn er:

- Markedsleie og ledighetsutvikling
- Kvaliteten og varigheten på leieinntektene
- Eierkostnader
- Teknisk standard og eventuelt oppgraderingsbehov
- Diskonteringsrenter for både sikker og usikker cash flow, samt restverdi

For å underbygge egne verdivurderinger er det gjennom året innhentet eksterne verdivurderinger for et representativt utvalg av selskapets eiendommer. Se note 37 for nærmere beskrivelse av verdsettelse og sensitiviteter knyttet til eiendomsinvesteringer.

Finansielle instrumenter

Det vil være usikkerhet knyttet til prisingen av finansielle instrumenter som ikke prises i et aktivt marked. Dette gjelder særlig for de typer verdipapirer som er priset på bakgrunn av ikke-observerbare forutsetninger. Eventuelle endringer i forutsetninger vil kunne påvirke innregnede verdier. Hoveddelen av slike finansielle instrumenter inngår i kundeporteføljen.

Det vises for øvrig til note 9 hvor verdsettelse av finansielle instrumenter beskrives ytterligere.

For finansielle instrumenter som er vurdert til amortisert kost vurderes det om det på balansedagen finnes objektive indikasjoner på at en finansiell eiendel eller en gruppe av finansielle eiendeler har falt i verdi. Endringer i debtors betalingssevne, sikkerhet/belåningsgrad og andre forretningsmessige risikofaktorer, vil kunne påvirke innregnede nedskrivninger.

Forsikringsmessige avsetninger

Forsikringsmessige avsetninger i livsforsikring er basert på forventninger om blant annet levetid, dødelighet, uførhet, rentenivå og fremtidige kostnader med videre. Endring i slike forutsetninger vil påvirke størrelsen på forpliktelsene som igjen kan påvirke eiers resultat. I den norske livvirksomheten er hoveddelen av de beregnede utbetalingene diskontert med tilhørende garanterte rente.

I den svenske virksomheten (SPP) er forsikringsforpliktelse i stor grad diskontert på en rentekurve hvor deler av rentekurven ikke er likvid. Eventuelle endringer i diskonteringsrente vil påvirke størrelsen på forpliktelsene.

Se nærmere beskrivelse av forsikringsrisiko i note 5.

Immaterielle eiendeler

Goodwill og immaterielle eiendeler med udefinert utnyttbar levetid testes årlig for nedskrivningsbehov. Goodwill allokteres til konsernets kontantstrømgenererende enheter identifisert ved det aktuelle landet hvor man har virksomhet. Ved verdifastsettelsen i testen er det nødvendig å estimere de kontantstrømmer som oppstår i den relevante kontantstrømgenererende enhet, samt benytte en relevant rente ved diskonteringen. Varige driftsmidler og øvrige immaterielle eiendeler vurderes årlig for å sikre at metoden og perioden som brukes samsvarer med de økonomiske realiteter.

Hoveddelen av de immaterielle eiendeler som ble innregnet ved oppkjøpet av SPP er knyttet til de eksisterende livsforsikringskontraktene på oppkjøpstidspunktet. Denne immaterielle innregnede eiendelen er, sammen med tilhørende innregnede forsikringsforpliktelser, testet for nedskrivning i henhold til en tilstrekkelighetstest som følger av IFRS 4 Forsikringskontrakter. Et sentralt element i denne vurderingen er beregning av fremtidige fortjenestemarginer hvor det benyttes embedded value-beregninger. Embedded value-beregningene vil blant annet påvirkes av volatilitet i finansmarkedet, renteforventninger samt størrelsen på buffer-kapital i SPP.

Pensjoner egne ansatte

Nåverdien på pensjonsforpliktelser avhenger av fastsettelsen av økonomiske og demografiske forutsetninger. De beregningsforutsetninger som benyttes skal være realistiske, innbyrdes konsistente og oppdaterte i den forstand at de skal baseres på en enhetlig antagelse om fremtidig økonomisk utvikling. Beregninger av pensjonsforpliktelsene per 31.12.2010 er foretatt av aktuarer. Eventuelle endringer knyttet til blant annet forventet lønnsvekst og diskonteringsrente kan gi betydelig effekt på de innregnede pensjonsforpliktelser for egne ansatte. Disse pensjonsforpliktelsene er vurdert i henhold til IAS 19.

04 Risikostyring og internkontroll

Storebrands inntekter er både på kort og lang horisont avhengig av eksterne forhold det er knyttet usikkerhet ved. De viktigste eksterne risikoforholdene er utviklingen i kapitalmarkedene og endringer i levealderen til den norske og svenske befolkningen. Visse interne operasjonelle faktorer kan også gi opphav til tap, ved for eksempel feil i forvaltningen av kunders midler.

Kontinuerlig overvåking og aktiv styring av risiko er derfor et kjerneområde i konsernets virksomhet og organisasjon. Datterselskapene i konsernet har egne avdelinger som løpende følger og styrer risikoene for ulike produktgrupper, samtidig som konsernet har en egen avdeling med ansvar for risikostyring på tvers av konsernet. Styring av operasjonell risiko er en integrert del av ledelsesansvaret i organisasjonen, og det gjennomføres årlig en risikovurdering i konsernlederguppen som resulterer i en risikooversikt med forbedringstiltak. Risikovurderingen presenteres for og behandles av styret.

Compliance

Compliancefunksjonen skal gi råd til styret og daglig leder om relevante lover, regler og standarder, holde dem informert om utviklingen innenfor områdene, og vurdere hvilke mulige konsekvenser endringer i lovgivningen kan få for virksomheten. Compliancefunksjonen skal kontrollere at foretaket har retningslinjer og prosedyrer for å avdekke risiko for at foretaket ikke oppfyller sine forpliktelser etter gjeldende regler.

Complianceansvarlig i det enkelte selskap skal utarbeide skriftlige rapporter til styret og den øverste ledelsen i foretaket om foretakets etterlevelse av Regelverket. Dette skal skje på regelmessig basis og minst en gang årlig. Rapportene skal blant annet angi om det er iverksatt forebyggende tiltak for å avhjelpe eventuelle mangler. Compliancerapporteringen sees i sammenheng med konsernselskapenes internkontrollrapporteringer, operasjonell risikorapportering og hendelsesrapportering.

Complianceansvarlig skal ellers informere styret og ledelse når styret og ledelsen ønsker relevant informasjon eller det for øvrig etter complianceansvarliges skjønn er nødvendig.

Operasjonell risiko

Vurdering av operasjonelle risikoer er knyttet til enhetens evne til å nå mål og gjennomføre planer. Prosessen dekker både risikoer for tap og sviktende lønnsomhet knyttet til blant annet konjunktursvingninger, endringer i rammebetingelser, endret kundeatferd og risikoer for tap som følge av utilstrekkelige eller sviktende interne prosesser, systemer, menneskelige feil, eller eksterne hendelser.

Ansvar for konsernets kontrollfunksjoner for risikostyring og internkontroll sorterer under konsernets CFO. Med den betydningen finansiell markedsrisiko har for konsernets virksomhet, er det opprettet en sentral risikostyringsfunksjon, som har som oppgave å støtte styret og konsernledelsen i fastsettelsen av risikostrategi og å operasjonalisere rammesetting og risikoovervåking på tvers av konsernets virksomhet. Videre er det etablert en konsernkontrollfunksjon som har som oppgave å forvalte det verdibaserte styringssystemet, koordinere plan og budsjettprosessen, ledelsens risikovurdering og internkontrollrapportering, samt styre- og ledelsesrapporteringen.

Internrevisjon

Storebrand har inngått avtale med KPMG om internrevisjonsfunksjonen. Ansvarlig partner i KPMG rapporterer direkte til styret i Storebrand ASA, som fastsetter instruks for internrevisjonen og godkjenner revisjonens årsplan. Det er etablert en hovedkontaktperson for internrevisjonen i avdelingen Konsernkontroll. I tillegg er det etablert kontaktpersoner i alle datterselskapene som rapporterer til administrerende direktør eller leder for selskapets ledelsesstab.

En uavhengig vurdering av konsernkontroll og compliance- funksjonenes prosedyrer og kontrollsystemer inngår i revisjonsplanen for internervisjonen.

Nedenfor følger en beskrivelse av spesielle forhold rundt risikostyring av livsforsikring knyttet til forholdet mellom kunder og eier. Når det gjelder risiko knyttet til virksomhet i konsernet bortsett fra livsforsikring, er dette i det alt vesentlige risiko som treffer eier. Markedsrisiko, likviditetsrisiko og kredittisiko er nærmere beskrevet i notene 6 – 8.

Liv og Pensjon Norge

Det er knyttet avkastningsgarantier til en vesentlig del av spareproduktene i den norske livsforsikringsvirksomheten. Den finansielle risikoen er i stor grad knyttet til evnen til å innfri denne garantien til kundene, som for størstedelen av produktene gjelder for ett år av gangen. Risikostyringen i virksomheten er derfor inntrekket for å redusere sannsynligheten for at avkastningen hvert enkelt år faller under den årlige avkastningsgarantien for de ulike produktgruppene.

Sammensetningen av de finansielle eiendelene følger av selskapets investeringsstrategi. Investeringsstrategien etablerer retningslinjer og rammer for selskapets risikostyring, kreditteksponering, motpartseksponering, valutarisiko, bruk av derivatinstrumenter og krav til likviditet i aktivaporteføljen. Målet med den dynamiske risikostyringen er å opprettholde en god risikobærende evne og fortløpende tilpasse den finansielle risiko til selskapets soliditet. Gjennom utøvelsen av denne type risikostyring forventer selskapet å skape god avkastning både for hvert enkelt år og over tid. Avkastningen vil normalt svinge mellom 2 og 8 prosent med dagens investeringsportefølje og strategi for dynamisk risikostyring for den største delen av bestanden. Mindre deler av bestanden er investert i profiler med noe mindre og noe mer markedsrisiko. Effekten av sikringstiltak og dynamisk risikostyring i kundeporteføljene reduserer sannsynligheten for lav avkastning. I de tilfeller hvor avkastningen ikke er stor nok til å dekke den garanterte renten, vil manglende avkastning dekkes ved å bruke risikokapital som er bygd opp av tidligere års overskudd. Risikokapitalen består i hovedsak av tilleggsavsetninger og kursreserver. Eier er ansvarlig for eventuelt udekket beløp. Den gjennomsnittlige rentegarantien forventes å synke i årene fremover og fra 2012 vil all ny opptjening skje på en årlig garanti på 2,5 prosent. Selskapskapitalen er investert slik at den har lav risiko. For kontrakter innen produktkategoriene unit-linked og innskuddspensjon er det den forsikrede selv som står den finansielle risikoen.

Selskapet samlede risikobilde overvåkes løpende, blant annet gjennom Finanstilsynets Risikobaserte Tilsyn (RBT) og gjennom egenutviklede risikomål.

Liv og Pensjon Sverige

I SPP er bestanden delt inn i ytelsespensjon, innskuddspensjon og unit-linked kontrakter, og det er knyttet avkastningsgarantier til både ytelsespensjon og innskuddspensjon i selskapet. I bestandene med avkastningsgaranti minimeres forskjellene i investeringenes og forsikringsforpliktelsenes rentefølsomhet, og den kortsiktige renterisikoen reduseres derfor vesentlig. For å ha mulighet for avkastning ut over garantien tas det imidlertid finansiell risiko, hovedsakelig gjennom aksjer, kredittobligasjoner og alternative investeringer. Andelen aksjer i porteføljene tilpasses dynamisk ut fra risikokapasiteten, med hensikt om å dempe effekten av nedganger og samtidig ta del av oppganger. Som følge av et noe mer sammensatt finansielt risikobilde i SPP enn i den norske livvirksomheten, styres risikoen som kundeporteføljen representerer mot egenkapitalen også gjennom derivatforretninger i selskapsporteføljen i SPP.

Investeringsstrategien og risikostyringen i SPP er sammensatt av fire hovedpilarer:

- aktivaenes rentefølsomhet tilpasses løpende rentefølsomheten til forsikringsforpliktelsene
- en aktiva-allokering som gir god avkastning over tid
- utøvelse av løpende risikostyringstiltak i kundeporteføljen gjennom dynamisk risikostyring
- tilpasset sikring i selskapsporteføljen av deler av den finansielle risikoen kundeporteføljene eksponerer egenkapitalen for

I tradisjonell forsikring med rentegaranti bærer SPP risikoen for at det oppnås en avkastning lik den garanterte rente på forsikringstagerens midler og at størrelsen på kontraktens aktiva er større enn nåverdien av forsikringsforpliktelsen. SPP oppnår overskuddsdeling dersom totalavkastningen overstiger den garanterte rente. På noen produkter kreves en viss konsolideringsgrad, det vil si at aktiva er større enn nåverdien av passiva med en viss presentsats, for at eier skal få inntjening. Dersom en forsikringskontrakt i selskapet har mindre aktiva enn markedsverdien av forpliktelsen avsettes det et egenkapitaltilskudd som reflekterer denne underverdien. Dette benevnes latent kapitaltilskudd (LKT) og endringer i denne størrelsen resultatføres løpende. Kontraktene må ha bufferkapital inntatt for at overskuddsdeling skal representere en netto inntekt for eier. Når kontraktens aktiva overstiger nåverdien av forpliktelsene, etableres en bufferstørrelse som benevnes villkorad återbäring (VÅB). Endringer i denne kundebufferen resultatføres imidlertid ikke. For forsikringskontrakter i fondsforsikring er det forsikringstageren som bærer den finansielle risikoen.

For å overvåke og håndtere risikoen i selskapet benyttes ulike risikomål, blant annet egne Value at Risk mål og Finansinspeksjonens Trafikklysmødel. For å være sikker på at forsikringsselskapene har tilstrekkelig kapital for å dekke sine forsikringsforpliktelser krever Finansinspeksjonen at bransjen stresstester hele sin forsikringsvirksomhet i de så kalte trafikklysberegningene. Det som testes er premieinntektssiden og forsikringsforpliktelsene. I 2007 kom det krav om at selskapene for forsikringsforpliktelsene også skulle stresse endringer i forsikringsrisikoer. Dette gjelder også såkalt annulleringsrisiko som er risikoen for at den forsikrede sier opp avtalen og dermed slutter å betale premie. Nivået på stresstesten følger i hovedsak veiledningene fra CEIOPS (Europeiske tilsynsmyndigheten for forsikring og tjenestepensjoner) og deres arbeid med Solvency II.

05 Forsikringsrisiko

Forsikring handler om å sikre seg mot økonomisk tap når hendelser inntreffer. Dette kan være alt fra bilskade, tyveri i skadeforsikring til uføre, død eller langt liv i livsforsikring.

Forenklet er forsikring rett og slett en deling av risiko mellom flere forsikringstakere, hvor risiko reflekterer sannsynlighet og konsekvens.

Livsforsikring

Produkter:

Det tilbys livs-, pensjons- og fondsforsikring som både kollektive og individuelle kontrakter.

Kollektive kontrakter:

- *Kollektiv ytelsepensjon* er garanterte utbetalinger av pensjoner fra avtalt alder og så lenge den forsikrede lever. Alternativt kan det avtales at pensjonen opphører ved en bestemt alder. Produktet tilbys både innenfor privat og offentlig sektor. Dekninger er alders-, uføre- og etterlattepensjon.
- *Kollektiv innskuddspensjon* er premien gitt som prosent av lønn, mens utbetalingene er ukjente. Kunden bærer all finansiell risiko i oppsparingsperioden.
- *Kollektive ettårige risikodekninger* er garanterte utbetalinger ved død og uførhet, samt premiefritak ved uførhet.
- *Fripoliser* (ytelse) og pensjonskapitalbevis (innskudd) er kontrakter med opptjente rettigheter som utstedes ved utmeldelse fra eller opphør av pensjonsavtaler.
- *Gruppeliv* (Gruppeliv tilbys kun i Storebrand Liv Norge) er engangsutbetalinger ved død eller uførhet.

Individuelle kontrakter:

- Individuell rente- eller pensjonsforsikring er garanterte utbetalinger så lenge den forsikrede lever. Alternativt kan det avtales at pensjonen opphører ved en bestemt alder.
- Individuell kapitalforsikring er engangsutbetaling ved oppnådd alder, død eller uførhet.
- Individuell fondsforsikring er kapitalforsikring eller renteforsikring hvor kunden bærer den finansielle risikoen.

Risikoområder:

Livsforsikring er det dominerende området innenfor forsikring for Storebrand og omhandler følgende tre risikoområder:

- Død – utbetaling til forsikredes etterlatte.
- Langt liv – utbetaling ved nådd alder og frem til avtalt alder eller livsvarig.
- Uførhet – utbetaling ved sykdom eller arbeidsuførhet.

	Dødsrisiko	Langt liv risiko	Uførisiko
Dagens situasjon	Avtagende dødelighet. Færre unge etterlatte.	Fleire når pensjonsalder. Lengre levetid som pensjonist. ¹	Vesentlig høyere risiko for uførhet i Norge sammenlignet med f.eks. OECD.
Fremtidige utfordringer	Dødsrisiko inkluderer sannsynlighet for eventuelle etterlatte. Dette medfører overestimering av risiko for de som faktisk ikke har etterlatte. Bedre prising vil betinge flere personopplysninger.	For garanterte livsvarige ytelser vil antall utbetalingsår øke. Stor usikkerhet i forhold til fremtidig dødelighetsutvikling. Innstrammede rammebetingelser vedrørende fordeling av overskudd av resultat, forhåndsprising og oppreservering.	Høyere andel som jobber i uføreutsatte yrker (helsesektor). «Viljestyrt» uførhet - vanskelig å kvantifisere. Konjunkturmessige forhold, som økt arbeidsledighet og redusert lønnsomhet for bedriftene, kan føre til økt uførhet. Lovendringer som kan være et incitament for økt uførhet. Legepraksis.
Fremtidige muligheter	Tilpasninger av produktet til markedet. Produkter som er mer skreddersydde ut fra demografiske faktorer som sivilstatus, alder og behov.	Større fleksibilitet for garanterte produkter. Levealdersjustering. Fordeling av risiko mellom arbeidsgiver og arbeidstaker. Økende behov for å dekke langvarig pensjonisttilværelse.	Lavere uførhet ved at det gis mulighet til å kombinere lønn og alderspensjon. Bedre kontroll rundt reell uførhet. Enklere å prise uførisiko.

¹ Forventet levealder i Norge og Sverige har økt med henholdsvis 4 år for kvinner og 6 år for menn fra 1980 til 2010.

Med henblikk på tabellen ovenfor er det risikoen knyttet til «Langt liv» som er den mest ufordrende.

Problemstillinger knyttet til langt liv

- Alder og kjønn er ikke tilstrekkelig som forklaringsvariable, da andre faktorer som blant annet utdanning, lønn, sivilstatus og bosted også påvirker dødeligheten.
- Dødeligheten synker raskere enn forventet.
- Medisinske «kvantesprang» som gjør at folk lever vesentlig lengre sammenlignet med i dag.

Risikopremie og tariffer

Liv og Pensjon Norge

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

For individuelle forsikringer er premiene for dødsrisiko og langt liv risiko basert på tariffer utarbeidet av forsikringselskapene med utgangspunkt i felles erfaringer, for kapitalforsikring T1984 og for pensjonsforsikring R1963. Uførepremiene er basert på selskapets egne erfaringer og ble sist endret i 2002.

For gruppelivsforsikring er standardtariffen, både for død og uførhet, basert på selskapets egne erfaringer, sist endret i 2003.

For kollektiv pensjonsforsikring følger premiene for tradisjonelle alders- og etterlatte- dekninger den nye fellestariffen K2005 med sikkerhetsmarginer som tar hensyn til økt levealder blant de forsikrede som er observert de senere årene. For uførepensjon er premiene basert på selskapets egne erfaringer. Omkostningspremien fastsettes årlig med sikte på full dekning av neste års forventede kostnader.

Selskapets tariffer inneholder ingen forutsetninger om inflasjon eller frivillig avgang/flytting.

Dødelighet og uførhet

Netto årlig risikopremie for en forsikringssum på 100.000 kroner.

For uførepensjon gjelder premien for en årlig uførepensjon på 10.000 kroner som utbetales til fylte 67 år.

	Menn			Kvinner		
	30 år	45 år	60 år	30 år	45 år	60 år
Dødsrisiko, individuell kapitalforsikring	122	324	1 416	61	162	711
Uførekapital, individuell	273	590		352	1 367	
Uførepensjon, individuell	248	639	1 975	371	1 577	2 490
Kritisk sykdom, ikke-røker, individuell	171	515	1 804	171	515	1 804
Dødsrisiko, gruppelivsforsikring	55	146	821	33	88	493
Dødsrisiko, kollektiv pensjonsforsikring	48	146	743	23	77	403
Uførepensjon, kollektiv pensjon	511	734	642	1 029	1 386	878

Liv og Pensjon Sverige

Risikopremien for kollektive kontrakter er en utjevnet premie basert på kollektivets fordeling av alder og kjønn.

Individuelle kontrakter har fortrinnsvis individuelle risikopremier basert på alder og kjønn.

SPP sine tariffer inneholder ingen forutsetninger om inflasjon eller flytting, tilsvarende som for Storebrand Liv Norge.

Levealderen i Sverige øker suksessivt (dødeligheten synker). Det er positivt for dødsfallsforsikringer. For pensjonsforsikringer (opplevelsesforsikringer) kan det derimot bli en økonomisk belastning. Försäkringstekniska forskningsnämnden (FTN) som er et bransjeorgan for forsikringsbransjen gjennomførte i 2006 en analyse av dødeligheten som gjør det mulig å se på dødelighetsprognoser som tar hensyn til endring av nivået på forandringstrender. En slik prognose er avgjørende for prissettingen av både dødsfallsforsikringer og pensjonsforsikringer. Forsikringsproduktene er oftest utformet slik at premieberegningen baserer seg på den dødelighet/levealder som var på tidspunktet for tegning av polisen for hele forsikringstiden.

Når det gjelder uføreforsikring er ikke fremtiden like forutsigbar. Endringene i nye uføretilfeller er mye raskere enn endringene i dødelighet/levealder. En av grunnene til dette er problemene med å fastsette de bakenforliggende årsaker og uføregrad. Den raskt økende uførheten i de første årene på 2000 tallet førte til store premieøkninger innenfor bransjen. Flere forsikringselskaper var tvilende til å tilby frivillige uføredekninger i fremtiden. Fra 2005 har dog uføretilfellene kommet ned i en mer balansert utvikling som medførte at SPP reduserte risikopremiene for uføreforsikringer. Uførheten har allikevel vært betydelig lavere enn antatt i tariffen, noe som har ført et sterkt positivt risikoresultat for 2009.

Hoveddelen av SPP's risikoforsikringer er ettårige. Det vil si at premien kan endres av selskapet for hvert år. Feil i antagelsen på premien for dødsrisiko- og uføreforsikringer kan derfor korrigeres med rask effekt på selskapets risikoresultat.

Styring av risiko

• Vurdering av forsikringsrisiko (underwriting)

Ved tegning av individuelle risikoprodukter gjennomføres det en helsevurdering av kunden. Resultatet av denne vurderingen gjenspeiles i nivået på risikopremien som kreves. Ved inngåelse av kollektive avtaler med risikodekninger foretas en helsevurdering av de ansatte i bedrifter med få ansatte, for øvrig kreves arbeidsdyktighetserklæring. I underwritingen tas også hensyn til bedriftens næringskategori, bransje og sykehistorikk.

• Kontroll og oppfølging av forsikringsrisiko

I den eksisterende forsikringsporteføljen overvåkes forsikringsrisikoen innen hver bransje. Hver produktgruppes risikoresultat inndeles i elementene dødsrisiko, langt liv risiko og uførerisiko. Utviklingen av risikoresultatene følges gjennom året. For hver type av risiko utgjør det ordinære risikoresul-

tat for en periode differansen mellom de risikopremier selskapet har tatt inn for perioden og de avsetninger og utbetalinger som man må gjøre for de forsikringstilfeller som inntreffer i perioden. Forsikringstilfeller som man ikke har fått melding om, men som man av erfaring må anta er inntruffet, hensyntas.

- **Reassuranse**
Selskapet styrer også sin forsikringsrisiko gjennom ulike reassuranseprogram. Gjennom katastrofereassuranse (excess of loss) dekkes tap (engangserstatninger og reserveavsetninger) utover en nedre grense ved 3 eller flere dødsfall eller uføretilfeller som følge av samme begivenhet. Dekningen har også en øvre grense. Gjennom surplus reassuranse på et enkelt liv dekkes døds- og uførerisiko som overstiger selskapets praktiserte maksimale risikobeløp for egen regning. Selskapets maksimale risikobeløp for egen regning er forholdsvis høye og gjenforsikret risiko er derfor av beskjedne størrelse. I 2010 vil selskapet erstatte gjeldende surplusavtale med en intern avdekning av risiko slik at bare de risikoer som måtte overstige selskapets faktiske maksimale risikobeløp for egen regning vil bli reassurert.
- **Pooling.**
Selskapet styrer også sin forsikringsrisiko gjennom internasjonal pooling. Dette innebærer at multinasjonale bedriftskunder kan få utlignet resultatene mellom de ulike enhetene internasjonalt. Poolingen gjelder for gruppelev og risikodekninger innenfor kollektiv ytelses- og innskuddspensjon.
- **Trafikklys (kun SPP)**
For å være sikker på at forsikringselskapene har tilstrekkelig kapital for å dekke sine forsikringsforpliktelser krever Finansinspeksjonen at bransjen stresstester hele sin forsikringsvirksomhet i de såkalte trafikklusberegningene. Det som testes er premieinntektssiden og forsikringsforpliktelsene. I 2007 kom det krav om at selskapene for forsikringsforpliktelsene også skulle stresse endringer i forsikringsrisikoer. Dette gjelder også såkalt annulleringsrisiko som er risikoen for at den forsikrede sier opp avtalen og dermed slutter å betale premie. Nivået på stresstesten følger i hovedsak veiledningene fra CEIOPS (Europeiske tilsynskomiteen for forsikringer og tjenestepensjoner) og deres arbeid med Solvency II.

For SPP medfører en nedgang i dødeligheten med 20 prosent et lavere årlig risikoresultat på om lag 124 millioner SEK. Dersom sannsynligheten for reaktivering ved uførhet synker med 20 prosent betyr det et lavere årlig risikoresultat på om lag SEK 46 millioner. Annulleringsrisikoen er meget liten for SPP da storparten av forsikringsbestanden ikke kan gjenkjøpes.

Av det totale kapitalkravet som stresstesten gir, utgjør forsikringsrisikoene en vesentlig del. Totalt sett påvirker stresstesten risikoresultatet med SEK 170 millioner. Med et forventet risikoresultat på om lag SEK 346 millioner årlig, betyr dette at størstedelen av risikoresultatet forsvinner dersom grunnlaget i stresstesten skulle bli virkelighet. Stresstestene legger til grunn et 1:200 scenario eller et konfidensnivå på 99,5 prosent.

Risikoresultat

I tabellene nedenfor er risikoresultatet innenfor de ulike risikoområdene spesifisert, i tillegg oppgis resultateffekten knyttet til reassuranse og pooling.

Liv og Pensjon Norge

Spesifikasjon av risikoresultat

NOK mill.	2010	2009
Overlevelsesresultat	-132	-269
Dødsfallsresultat	229	283
Uførerresultat	369	323
Gjenforsikring	-24	-14
Pooling	-155	-107
Annet	-39	-37
Sum risikoresultat	249	180

Risikoresultatet i tabellen over viser samlet risikoresultat før fordeling kunder og eier.

Liv og Pensjon Sverige

Spesifikasjon av risikoresultat

NOK mill.	2010	2009
Overlevelsesresultat	-47	-123
Dødsfallsresultat	56	137
Uførerresultat	289	284
Gjenforsikring	39	-48
Pooling	-6	-3
Annet	-20	6
Sum risikoresultat	311	253

Tilstrekkelighetstest

Storebrand er pålagt i henhold til IFRS 4 å utføre en tilstrekkelighetstest for å påse at selskapet har marginer for de forskjellige grunnlagselementene som til sammen utgjør forsikringsforpliktelsen. I henhold til IFRS er det to mulige måter å utføre testen. Hvis man har innarbeidede analyser som påviser marginer i grunnlagselementene kan man i følge §16 fortsette å bruke disse analysene for å vise at man tilfredsstiller testen. Har man ikke innarbeidede rutiner skal selskapet neddiskontere fremtidige kontantstrømmer i henhold til IAS 37.

Storebrand har i 2010 fortsatt sin praksis fra tidligere og utført testen i henhold til §16. Dette ved å gjennomføre en analyse som tar utgangspunkt i norske premiereserveringsprinsipper, hvor beregningsselementene ligger til den sikre siden. Den innarbeidede analysen tar utgangspunkt i de forutsetningene som legges til grunn ved beregning av Embedded Value, hvor selskapet anvender beste anslag på de fremtidige grunnlagselementene basert på dagens erfaringer. Testen innebærer at selskapet analyserer dagens marginer mellom forutsetningene i reserveringsgrunnlaget og forutsetningene i Embedded Value analysen.

På grunnlag av dødelighetsundersøkelser som er gjort med antagelser om lavere dødelighet i fremtiden, er det i bransjen generelt identifisert et oppreserveringsbehov for individuelle pensjonsforsikringer. For Storebrand Liv Norge er det per 31.12.2010 estimert et oppreserveringsbehov på om lag 520 millioner kroner som forventes avsatt lineært. Oppreserveringen er planlagt gjennomført innen 31.12.2012 som i hovedsak forventes dekket av finansresultatet. Storebrand tilfredsstiller tilstrekkelighetstesten for 2010 og har følgelig ingen resultatmessig effekt på regnskapet for 2010.

For Storebrand Holding AB og Storebrand Liv Konsern utføres testen henhold til «IFRS 4 Basic for conclusions (BC 94 – 104)» og «IFRS 4 Basic for conclusions (BC nr. 151)», som er forarbeidet til standarden. Testen er oppfylt hvis de bokførte forpliktelsene i regnskapet er større eller lik netto forpliktelser vurdert til markedsverdi. Netto forpliktelser vil her bety Storebrand Holding AB og Storebrand Liv Konserns forsikringstekniske forpliktelser vurdert til markedsverdi fratrukket nåverdien av eiers andel av overskuddet på disse forsikringskontraktene. I forarbeidene er det nevnt at man kan legge til grunn Embedded Value lignende teknikker.

Per 31.12.2010 er markedsmessig beregning av verdien av forsikringskontraktene for SPP og Euroben lavere enn den bokførte verdien. Dette betyr at det er buffere i netto forpliktelse og testen er tilfredstilt. Testen medfører dermed ingen resultatmessig effekt på regnskapet for 2010.

Flytterett

Det finnes en flytterett som innebærer overføring av forsikringsforpliktelser knyttet til kollektiv og individuelle pensjonsforsikringer til eller fra andre forsikringselskaper. Oppgjørsfristen er to måneder for kontrakter hvor flytteverdien overstiger 300 millioner kroner. Flytteretten kan utgjøre en likviditetsrisiko.

Grunnlagsrente (diskonteringsrente)*Liv og Pensjon Norge*

Høyeste tillatte grunnlagsrente for nye forsikringer og for nye medlemmer og ny opptjening i kollektiv pensjonsforsikring fastsettes av Finanstilsynet. For nye forsikringer ble høyeste grunnlagsrente satt til 3 prosent i 1993, senere endret i november 2005 til 2,75 prosent for kontrakter som blir etablert etter 1.1.2006. For nye medlemmer og ny opptjening i kollektiv pensjonsforsikring ble høyeste grunnlagsrente redusert fra 4 prosent til 3 prosent med virkning fra forsikringens hovedforfall i 2004. For nye kontrakter fra 1.1.2011 er grunnlagsrenten satt til 2,50 prosent.

Grunnlagsrenten anvendes både som garantert rente og ved diskontering av fremtidige utbetalinger.

Avsetninger til forsikringsfond per 31.12.2010 fordeler seg prosentvis slik på ulike satser for årlig grunnlagsrente:

Rentegaranti i prosent	2010	2009
6 %	0,3	0,3
5 %	0,5	0,6
4 %	54,2	56,4
3,4 %	4,1	4,4
3 %	35,5	32,8
2,75 %	1,7	1,8
0 %	3,7	3,7

I tabellen ovenfor er premiefondet, innskuddsfondet og pensjonistenes overskuddsfond inkludert med 3 prosent og tilleggsavsetningene med 0 prosent.

Samlet gjennomsnittlig rentegaranti for alle bransjer utgjør 3,46 prosent i 2010. Rentegarantien skal oppfylles på årlig basis. Oppnår selskapet et enkelt år en avkastning som er lavere enn den garanterte renten, kan etter gjeldende lovgivning inntil ett års garantert rente for den enkelte kontrakt dekkes av kontraktens tilleggsavsetning.

Gjennomsnittlig rentegaranti i prosent	2010	2009
Individuell kapitalforsikring	3,3	3,3
Individuell pensjonsforsikring	3,7	3,7
Kollektiv pensjonsforsikring	3,5	3,5
Gruppelivsforsikring	0,3	0,4
Samlet	3,46	3,52

For nyttegning i 2010 er det benyttet 2,75 prosent grunnlagsrente. For avtaler flyttet til selskapet er grunnlagsrenten i avgivende selskap benyttet, maksimert til 4 prosent.

Premie og avsetninger for pensjon opptjent i 2010 innen kollektiv pensjonsforsikring er beregnet med 3 prosent grunnlagsrente for kontrakter etablert før 1.1.2006. Nye forsikringskontrakter etablert etter denne datoen er beregnet med 2,75 prosent grunnlagsrente.

Liv og Pensjon Sverige

Forsikringsforpliktelsene per 31.12.2010 fordeler seg prosentvis slik på ulike satser av sluttverdigaranti:

Rentegaranti i prosent	2010	2009
3,0 % (DB)	43	43
1,25 - 2,5 % (P250)	14	12
2,75 - 4,0 % (P300)	22	22
4,5 - 5,2 % (P520)	20	23

Skadeforsikring

Konsernet tilbyr følgende produkter:

- Motorvogn
- Fritidsbåt
- Kombinerte produkter
- Reise
- Ulykke
- Yrkesskade – tilbys via Storebrand Skade og Storebrand Livsforsikring
- Kritisk Sykdom og Kreftforsikring
- Barneforsikring
- Helseforsikring

For skadevirksomheten vil risikoen i hovedsak være at det er en liten bestand å utligne skadene på. Dette kan bety at enkelte storskader eller spesielle hendelser kan slå uforholdsmessig ut på resultatet. De største skadene vil typisk være innen ansvarsforsikring på motorvogn og brannforsikring for hus og innbo. For å dempe risikoen har Storebrand dekket seg med Excess of Loss-reassuranse med en egenregning på 5 millioner kroner pr skade etter den første skaden som har en egenregning på 10 millioner kroner. For motor har dekingen en ubegrenset kapasitet. For øvrige bransjer har dekingen en kapasitet på 35 millioner kroner. I tillegg kan det også være en opphopning av risiko gjennom vår reiseforsikring og mulige katastrofescenarier som tsunamien i Sørøst-Asia i 2004. Personforsikring som reise-, ulykke og yrkesskadeforsikring er derfor også dekket av vår katastrofereassuranse på konsernnivå.

Risiko innen yrkesskadeforsikringer er også dekket gjennom både kvotereassuranse og «excess of loss» beskyttelse, med en egenregning på 5 millioner kroner.

For helseforsikring har selskapet en «excess of loss» beskyttelse av 80 % av alle skadeutbetalinger per person per år som overstiger 300 000 kroner. Dette gjør at forsikringsrisikoen for helseforsikring for egen regning er på et meget lavt nivå.

Den tidligere skadeporteføljen til Storebrand ble i 2000 overført til If. Storebrand beholdt imidlertid frontingansvaret overfor kundene, da kundene ikke ble informert om risikooverføringen fra Storebrand til If. Dette frontingansvaret er nå i all vesentlighet avviklet, og det eneste frontingansvaret som gjenstår er for marin- og energiforsikringene som nå er plassert i Gard. De totale reservene til denne porteføljen utgjør nå bare 8,3 millioner kroner. Storebrand har kun resultatansvar for denne forretning hvis Gard skulle gå konkurs. Risikoen begrenser seg derfor til en kredittrisiko på Gard. Gard har en S&P rating på «A» noe som tilsier en meget begrenset risiko for Storebrand.

Risikoforhold og forsikringsrisiko for restporteføljen fra Oslo Reinsurance Company (Oslo Re)

Selskapets forretningsdrift har vært konsentrert om å avvikle eksisterende reassuranse porteføljer, enten ved å betale de skadekrav som kommer inn når de blir rapportert eller ved å forsøke å betale seg ut av restansvaret i kontraktene ved en fremforhandlet sum med forsikringstager (cedent).

Forsikringsrisikoen i restporteføljen fra Oslo Re ligger først og fremst i at skadekravene for ansvarsrelaterte bransjer øker. Selskapet har i lengre tid minimalisert denne risikoen ved å inngå kommuterings-avtaler med forsikringstagerne / cedentene, og med dette har selskapet oppnådd å redusere eksponeringen for den type skader i stor grad. Det er i årene 2008 til 2010 gjennomført «scheme of arrangements» som har redusert fremtidig forsikringsrisiko for selskapet vesentlig.

Det er inngått avtale om salg av Oslo Re UK Ltd. Dette betyr at all risiko knyttet til Oslo Re UK Ltd. vil være endelig avviklet innen 30.6.2011.

Selskapet Oslo Reinsurance Company er i 2010 fusjonert med Storebrand Skadeforsikring AS med regnskapsmessig virkning fra 1.1.2010.

Faktiske skader sammenlignet med tidligere estimer

For Storebrand Skadeforsikring AS sin aktive portefølje ble det i 2010 et avviklingstap på 1 million kroner for tidligere årganger. For Storebrand Helseforsikring AS har det i 2010 vært en større avviklingsgevinst for tidligere årganger, i størrelsesorden 11 millioner kroner. Dette skyldes i hovedsak en endring i reserveringsmetode. Den gamle metoden var en forenklet metode godkjent av Finanstilsynet ved selskapets oppstart i 1998. Den nye metoden bruker statistiske metoder som Bornhuetter-Ferguson for å estimere erstatningsavsetningen, og gir et mer riktig bilde av erstatningsansvaret.

06 Markedsrisiko

Markedsrisiko er risiko for tap på åpne posisjoner i finansielle instrumenter som følge av endringer i markedsvariabler og/eller markedsbetingelser innenfor en spesifisert tidshorisont. Markedsrisiko er derfor risikoen for prisendringer i finansmarkedene, herunder endringer i rente-, valuta-, aksje-, eiendoms- og råvaremarkeder som påvirker verdien på selskapets finansielle instrumenter. I Storebrand vurderes markedsrisikoen fortløpende ved hjelp av ulike målemetoder. Det beregnes potensielt tap i investeringsporteføljen innenfor et år og porteføljen stresstestes i henhold til de regulatorisk definerte stresstestene samt interne modeller.

Liv og Pensjon Norge

De største bidragene til kortsiktig resultatmessig markedsrisiko for den norske livvirksomheten er fall i aksje- og eiendomsverdier, økt risiko på kredittobligasjoner og raske renteøkninger. På lengre sikt er lave markedsrenter over tid en betydelig markedsrisiko for selskapet. Forsikringstekniske avsetninger i Storebrand Livsforsikring påvirkes ikke, slik regelverket i dag er utformet, av endringer i markedsrenten.

Liv og Pensjon Sverige

SPP er i hovedtrekk eksponert mot de samme markedsrisikofaktorene som Storebrand Livsforsikring, men forskjeller i produktutforming, rammeverk og i aktivallokering medfører likevel en del forskjeller i bidragene fra ulike typer markedsrisiko. På kort sikt er markedsrisikoen fra aksjer relativt større i SPP enn i Storebrand Livsforsikring, men samtidig har selskapet liten risiko fra aktivaklassen eiendom. SPP har også markedsrisiko for økt risiko på kredittobligasjoner. Resultatmessig er imidlertid den kortsiktige risikoen fra endringer i rentenivået liten i SPP som følge av tilpasning av aktivas rentefølsomhet (durasjon) i forhold til forpliktelsens rentefølsomhet. Dagens regulatoriske rammeverk medfører imidlertid at selskapet ikke både kan ha lav rentefølsomhet i resultatregnskapet og i solvensregnskapet på samme tid, og fallende renter vil påvirke solvenskvoten i selskapet negativt. Også for SPP representerer vedvarende lave renter en betydelig risiko, både for finansresultat og for solvensmarginprosenten.

Bankvirksomhet

I Storebrand Bank styres renterisiko løpende gjennom rentebytte-avtaler for å sikre at konsekvensene av bevegelser i rentemarkedet på innskudd og utlån blir små. Markedsrisikoen representerer en mindre del av bankvirksomhetens samlede risiko.

Øvrige datterselskaper

De øvrige datterselskaper i konsernet er i liten utstrekning eksponert for markedsrisiko.

Sensitivitetsanalyser

Aktivasiden og passivasiden (innlån og forsikringsforpliktelser i Sverige) er stresset for å vise hvor mye dette påvirker eiers resultat i forhold til forventningene for 2011. I estimerte effekter inngår en estimert normalisert avkastning gjennom året som baserer seg på usikre forutsetninger om fremtidig avkastning, samt andre usikre faktorer og usikre forutsetninger. Stressene er gjort på investeringsporteføljen per 31.12.2010 og resultatet viser estimert resultateffekt for året som helhet. Stressene som er gjort er aksjer +/- 20 prosent, renter +/-150 basispunkter og eiendom +/- 12 prosent. Når det gjelder valutarisiko er investeringsporteføljene i det alt vesentlige valutasikret, og endringer i valutakurser vil i liten grad påvirke selskapenes forventede resultat for 2011.

Ved endringer av markedsrisiko som inntreffer i løpet av 1 år vil innvirkning for resultat og egenkapital bli som fremstilt i tabellen basert på balansen per 31.12.2010:

Endring markedsverdi	2010	2009
<i>NOK mill.</i>		
Aksjer -20 %	-9 300	-7 405
Aksjer +20 %	9 299	7 405
Renter -1,5 %	8 157	8 330
Renter +1,5 %	-6 935	-7 037
Eiendom -12 %	-3 667	-3 440
Eiendom +12 %	3 667	3 440
Innvirkning på resultat/egenkapital		
<i>NOK mill.</i>	2010	2009
Aksjer -20 %	-855	-922
Aksjer +20 %	527	335
Renter -1,5 %	39	-77
Renter +1,5 %	-168	-132
Eiendom -12 %	-430	-497
Eiendom +12 %	610	331

Noten omfatter: Storebrand Livsforsikring AS, SPP, BenCo, Storebrand Bank, Storebrand Skadeforsikring, Storebrand Helseforsikring AS og Storebrand ASA.

Liv og Pensjon

Da det er markedsendringer som vises i noten over, vil den dynamiske risikostyringen ikke påvirke utfallet. Dersom det antas at markedsendringene inntreffer under en tidsperiode, vil den dynamiske risikostyringen redusere effekten av de negative utfallene og forsterke de positive.

Liv og Pensjon Norge

Stresstestene er gjort for alle investeringsprofiler og effekten fra hver stresstest reduserer eller øker forventet avkastning i hver profil. I de negative stresstestene (aksjer ned, renter opp og eiendom ned) faller avkastningen i enkelte profiler under garantien. Buffersituasjonen for hver kontrakt vil da avgjøre hvor mye egenkapital selskapet eventuelt må bruke dersom avkastningen blir på dette nivået i 2011. Ut over behovet for å benytte egenkapital for å dekke opp for avkastning under garantien, er det endringer i overskuddsdelingen for fripoliser og individualkontrakter, samt avkastning og rentekostnader i selskapsporteføljen som i størst grad avviker fra forventet resultat for 2011. Sammenlignet med tilsvarende sensitivitet fra ett år tilbake, er effekten av stressene redusert. De viktigste bidragene til reduksjonen er at forskjellen mellom forventet avkastning og rentegarantien har økt, og at tilleggsavsetningene er ytterligere styrket samtidig som selskapet inn i 2011 har et betydelig kursreguleringsfond som en svært effektiv buffer mot slike aktivastress.

Stressene er gjort hver for seg. Om flere av de negative stresstestene skulle inntreffe samtidig, blir den negative resultateffekten vesentlig større enn summen av enkeltteffektene alene (en større andel av bruttostressene vil tilfalle eier). I tillegg til negativ resultateffekt for eier, vil forventet bygging av bufferkapital i vesentlig grad falle bort i de negative stressene. For de positive stressene er det i tillegg til positive resultateffekter for eier også lagt til grunn en større bygging av bufferkapital i form av kursreguleringsfond og tilleggsavsetninger.

Liv og Pensjon Sverige

Noten som viser innvirkning på resultat/ egenkapital viser effekt på finansielle resultat eksklusiv avkastningsdeling. All endring i markedsverdi påvirker ikke det finansielle resultatet. Den andelen av markedsverdiforandringen som påvirker resultatet, er den delen som ikke kan avregnes mot villkorad återbäring.

Bankvirksomhet

Tabellen inkluderer den regnskapsmessige effekten over en 12 måneders periode av en umiddelbar parallell renteendring på henholdsvis + 1,5 %- poeng og - 1,5 %- poeng. Det er tatt hensyn til den engangseffekt en slik umiddelbar renteendring har på de poster som føres til virkelig verdi og sikringsverdi og på de effekter renteendringen har på resultatet for gjenværende rentedurasjonsperiode før renteendringen får inntekts-/og kostnadmessig effekt.

Poster som påvirkes av engangseffekter og som føres til virkelig verdi er investeringsporteføljen, utlån til fastrente, innlån via bytteordningen med staten, innskudd med aksjeavkastning og derivater. Poster som påvirkes av engangseffekter og som sikringsbokføres er innlån med fastrente.

07 Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for at selskapet ikke har likviditet til å møte sine betalingsforpliktelser, eller at selskapet ikke kan avhende verdipapirer til akseptable priser. Storebrand Livsforsikrings og SPPs forsikringsforpliktelser er langsiktig og er vanligvis kjente lenge før de forfaller, men en solid likviditetsbuffer er likevel viktig for å kunne motstå uforutsette hendelser.

For flere av datterselskapene er det i tråd med lovkrav utarbeidet egne likviditetsstrategier. Disse strategiene spesifiserer rammer og tiltak for å sikre god likviditet og det spesifiseres en minste allokering til aktiva som kan omsettes på kort varsel. Strategiene definerer rammer for allokering til ulike typer aktiva, og medfører at selskapene har pengemarkedsplasseringer, obligasjoner, aksjer og andre likvide investeringer som kan omsettes ved behov.

Likviditetsrisiko er en av de viktigste risikofaktorer for bankvirksomheten. Risikostrategien i selskapet setter overordnede rammer for hvor mye likviditetsrisiko bankkonsernet er villig til å akseptere. Det er utarbeidet en policy som spesifiserer prinsipper for likviditetsstyring og stresstesting, minimums likviditetsbeholdning og finansieringsindikatorer for måling av likviditetsrisiko. I tillegg utarbeides det årlig en fundingstrategi og fundingplan som legger overordnede rammer for bankens fundingvirksomhet.

I tillegg til klare strategier og risikostyring av likviditetsbeholdningen i hvert enkelt datterselskap har morselskapet i konsernet etablert en likviditetsbuffer. På overordnet nivå overvåkes utviklingen i likviditetsbeholdningene fortløpende i forhold til interne grenser. Det er også etablert kredittavtaler med andre banker som selskapene kan trekke på dersom det skulle være nødvendig.

Under finanskrisen i 2008 var manglede likviditet et problem for flere finansselskaper, men likviditeten er nå igjen på et normalisert nivå.

Avtalt restløpetid gir begrenset informasjon om selskapets likviditetsrisiko, da de aller fleste investeringsaktiva kan realiseres raskere i annenhåndsmarkedet enn den avtalte restløpetiden. På evigvarende ansvarlige lån er kontantstrømmen beregnet frem til første call.

Udiskonterte kontantstrømmer finansielle forpliktelser

NOK mill.	0-6 mnd	6-12 mnd	1-3 år	3-5 år	over 5 år	Sum verdi	Balanseført verdi
Ansvarlig lånekapital	454	223	3 868	3 480	1 837	9 861	7 606
Gjeld til kredittinstitusjoner	1 199	2 558	4 112	1 009		8 878	8 053
Innskudd fra kunder i bankvirksomhet	18 639	160				18 799	18 799
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	708	947	4 832	4 688	1 051	12 225	11 623
Annen kortsiktig gjeld ¹	5 610			1 108		6 718	6 718
Ikke innkalt restforpliktelse Limited Partnership	5 396	120	120			5 635	
Ubenyttede kredittrammer utlån	5 281					5 281	
Lånetilsagn	817					817	
Sum finansielle forpliktelser 2010	37 286	4 008	12 931	10 285	2 887	68 214	52 799
Derivater knyttet til innlån 2010	-311	131	-313	-354	4	-842	643
Sum finansielle forpliktelser 2009	39 056	4 829	14 317	13 396	10 074	81 672	56 846

¹ Herav utgjør minoritet i eiendomsfond 1.108 millioner kroner. Etter 3 år kan deltagerne årlig fremsette krav om innløsning. Innløsning er betinget av et samlet krav på 100 millioner kroner. Innløsningssum er satt til 98,75 prosent av VEK. Se også note 48.

Spesifikasjon ansvarlig lånekapital

NOK mill.	Nominell verdi	Valuta	Rente	Forfall	Balanseført verdi
Utsteder					
Fondsobligasjoner					
Storebrand Bank ASA	107	NOK	Fast	2014	111
Storebrand Bank ASA	168	NOK	Flytende	2014	169
Storebrand Livsforsikring AS	1 500	NOK	Flytende	2018	1 500
Evigvarende ansvarlig lån					
Storebrand Livsforsikring AS	300	EUR	Fast	2013	2 553
Storebrand Livsforsikring AS	1 700	NOK	Flytende	2014	1 703
Storebrand Livsforsikring AS	1 000	NOK	Fast	2015	1 069
Tidsbegrenset ansvarlig lån					
Storebrand Bank ASA	100	NOK	Flytende	2011	100
Storebrand Bank ASA	250	NOK	Flytende	2012	251
Storebrand Bank ASA	150	NOK	Flytende	2012	150
Sum ansvarlige lån og fondsobligasjoner 2010					7 606
Sum ansvarlige lån og fondsobligasjoner 2009					7 869

Spesifikasjon gjeld til kredittinstitusjoner

NOK mill.	Balanseført verdi	
	2010	2009
Forfall		
2010		3 585
2011	2 949	2 443
2012	1 362	1 359
2013	2 752	2 751
2014	990	989
Sum gjeld til kredittinstitusjoner	8 053	11 126

Spesifikasjon gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer

NOK mill.	Balanseført verdi	
	2010	2009
Forfall		
2011	1 813	3 506
2012	2 087	1 060
2013	1 327	1 637
2014	3 053	1 517
2015	1 442	1 848
2016	865	1 366
2017		294
2019	1 037	993
Periodiserte renter		187
Sum gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	11 623	12 408

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

08 Kredittrisiko

Med kredittrisiko menes risiko for tap som følge av en motparts manglende vilje eller evne til å gjøre opp sine forpliktelser. Grensene for kredittrisiko mot den enkelte debitor og samlet innenfor ratingkategorier besluttes av styret i de enkelte selskapene i konsernet. Det er lagt vekt på at kreditteksponeringen er diversifisert for å unngå konsentrasjon av kredittrisiko mot enkelte debitorer og sektorer. Endringer i debitors kredittvurdering overvåkes og følges opp. Storebrand Livsforsikring og SPP benytter så langt det er mulig publiserte kredittrater supplert med egne vurderinger i de tilfeller det ikke finnes publiserte ratinger. For å redusere motpartsrisiko på utestående derivatransaksjoner er det inngått rammeavtaler med motparter som blant annet regulerer hvordan sikkerheter skal stilles for endringer i markedsverdier som beregnes på daglig basis.

For bankvirksomheten er kredittrisiko sammen med likviditetsrisiko den mest vesentlige risikoformen. Bankens risikostrategi setter overordnede rammer for hvor mye kredittrisiko bankkonsernet er villig til å akseptere. Risikoviljen er tilpasset bankens risikoappetitt og målsatt risikoprofil, soliditet, lønnsomhet, likviditet og vekst, samt bankens strategi for øvrig, herunder egenkapitalbehovet for kredittvirksomheten. Kredittpolicyer setter prinsipper for kredittgivning på overordnet nivå. Bankkonsernets rutiner for kredittbehandling er fastsatt i egne kreditt håndbøker. Den viktigste kontrollen av kredittrisiko gjennomføres og administreres av enheten Kredittkontroll.

Kredittrisiko fordelt på motpart

Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning til virkelig verdi

Debitorkategori etter garantist

NOK mill.	AAA Virkelig verdi	AA Virkelig verdi	A Virkelig verdi	BBB Virkelig verdi	Øvrige Virkelig verdi	NIG Virkelig verdi	Sum Virkelig verdi
Stat- og statsgaranterte obligasjoner	64 769	6 552	3 394			296	75 011
Finans- og foretaksobligasjoner	2 050	5 168	23 976	12 713	194	1 683	45 783
Verdipapiriserte obligasjoner	21 744	2 215	1 231	27	6	186	25 410
Overnasjonale organisasjoner	1 687	57	1 223	107			3 074
Sum rentebærende verdipapirer vurdert fordelt etter rating	90 250	13 993	29 825	12 847	200	2 165	149 279
Obligasjonsfond ikke forvaltet av Storebrand							5 864
Ikke rentebærende papirer i obligasjonsfond, forvaltet av Storebrand							1 602
Sum 2010	90 250	13 993	29 825	12 847	200	2 165	156 745
Sum 2009	87 059	19 181	25 311	12 766		625	155 715

Rentebærende verdipapirer til amortisert kost						
Debitorkategori etter garantist	AAA	AA	A	BBB	NIG	Sum
<i>NOK mill.</i>	Virkelig verdi	Virkelig verdi	Virkelig verdi	Virkelig verdi	Virkelig verdi	Virkelig verdi
Stat- og statsgaranterte obligasjoner	17 675	1 623	2 904			22 202
Finans- og foretaksobligasjoner		2 486	6 420	599	1 251	10 755
Verdipapiriserte obligasjoner	6 989	2 237	991	29	513	10 759
Overnasjonale organisasjoner	2 313		2 897			5 210
Sum 2010	26 976	6 347	13 211	628	1 764	48 926
Sum 2009	22 446	6 587	13 855	751	1 218	44 858

Motparter	AAA	AA	A	BBB	Øvrige	NIG	Sum
<i>NOK mill.</i>	Virkelig verdi	Virkelig verdi	Virkelig verdi	Virkelig verdi	Virkelig verdi	Virkelig verdi	Virkelig verdi 2010
Derivater	82	3 140	1 756	303	44		5 325
Herav derivater i obligasjonsfond, forvaltet av Storebrand		380	-20				361
Sum derivater eksklusive derivater i obligasjonsfond	82	2 760	1 776	303	44		4 964
Bankinnskudd	257	5 905	1 889		329	10	8 390
Utlån til kredittinstitusjoner		668				33	701

Ratingklasser er basert på Standard & Poors's

NIG = Non-investment grade.

Utlån

Engasjementer fordelt på kundegrupper

<i>NOK mill.</i>	Utlån til og fordringer på kunder	Garantier	Ubenyttede kreditt-rammer	Sum engasjementer	Brutto misligholdte engasjementer	Individuelle nedskrivninger	Netto misligholdte engasjementer
Utvikling av byggeprosjekter	1 672	36	4	1 712	9	10	
Omsetning og drift av fast eiendom	10 895	253	2 364	13 512	339	49	290
Tjenesteytende næringer	1 626	7	11	1 644	11	4	6
Lønnstakere og andre	23 128	1	2 846	25 975	389	85	305
Andre	365	4	42	411	26	26	
Sum	37 686	302	5 267	43 254	774	174	600
- Individuelle nedskrivninger	-174			-174			
- Gruppenedskrivninger	-84			-84			
Sum utlån til og fordringer på kunder 2010	37 428	302	5 267	42 997	774	174	600
Sum utlån til og fordringer på kunder 2009	39 501	330	3 452	43 283	884	182	702

I tillegg til sum engasjementer i denne noten er det innvilget eiendoms lån for 817 millioner kroner ved utgangen av 2010 som ikke er utbetalt eller akseptert av kundene. Disse lånene er inntektsgenererende eiendom innen omsetning og drift av fast eiendom.

Inndelingen i kundegrupper er basert på Statistisk Sentralbyrås standard for sektor- og næringsgruppering. Den enkelte kundes innplassering er bestemt av kundens hovedvirksomhet.

Kreditteksponering utlån

Bedrift

Utlån til bedriftsmarkedet utgjør i overkant av 15 milliarder kroner. Videre er det om lag 2 400 millioner kroner i ubenyttede kreditttrammer og om lag 300 millioner kroner i garantier.

Omtrent 80 prosent av utlånene er til inntektsgenererende eiendom. I underkant av 20 prosent er til byggeprosjekter. Under 5 prosent av Bedriftsmarkedets portefølje er sikret med annet pant enn eiendom. Sikkerhetene for porteføljen ligger i all hovedsak innenfor investerings-/næringsseiendom.

For lån i bedriftsmarked med restanse er belåningsgrad lavere enn 80 prosent i underkant av 80 prosent av utlånsvolumet. Alle lån i restanse har belåningsgrad under 100 prosent.

Privat

I privatmarkedet er i det vesentlige lån med pant i boligeiendom. Det er om lag 22 milliarder kroner i utlån til boligengasjementer med ytterligere knapt 2 milliarder kroner i ubenyttede kreditttrammer. Totalt engasjement i boligengasjement er dermed om lag 24 milliarder kroner.

Privatkunder vurderes etter evne og vilje til å betale lånet. I tillegg til betjeningsevne sjekkes kundene i forhold til policyregler, og kundene scores i en scoringmodell. For øvrige personkunder er det lagt til grunn den overordnede belåningsgraden og betjeningsevnen (følger av bankens kredittpolicy mot segmentet) som er gjeldende for porteføljen. Sikkerhetene for porteføljen ligger i all hovedsak innenfor bolig for privatporteføljen.

Gjennomsnittlig veid belåningsgrad i bankkonsernet er om lag 54 prosent for boliglån, og om lag 90 prosent av boliglånene er innenfor 80 prosent belåningsgrad og om lag 95 prosent er innenfor 90 prosent belåningsgrad. Om lag 56 prosent av boliglånene er innenfor 60 prosent belåningsgrad i bankkonsernet. Porteføljen anses å inneha en lav kredittrisiko.

Samlet engasjementsbeløp fordelt etter gjenstående løpetid

NOK mill.	2010			2009				
	Utlån til og fordringer på kunder	Garantier	Ubenyttede kreditt-rammer	Sum engasjementer	Utlån til og fordringer på kunder	Garantier	Ubenyttede kreditt-rammer	Sum engasjementer
Forfalt 1 - 30 dager	600		5	605	2 155		21	2 177
Forfalt 31 - 60 dager	165	1	2	168	139		1	139
Forfalt 61- 90 dager	21			21	29			30
Forfalt over 90 dager	258		4	262	308		2	309
Sum	1 045	1	10	1 056	2 631		24	2 654

Engasjementer vurderes som misligholdt når en kreditt er overtrukket mer enn 90 dager og når et nedbetalingslån har restanse mer enn 90 dager og beløpet er minst 500 kroner. For forfalte engasjementer benyttes det samme definisjon som i Kapitalkravsforskriften, men hvor antall dager i definisjonen tilsvarer aldersfordelingen.

Kredittrisiko oppdelt etter kundegrupper

NOK mill.	Brutto misligholdte engasjementer	Individuelle nedskrivninger	Netto misligholdte engasjementer	Sum resultatførte verdiendringer i perioden
Utvikling av byggeprosjekter	9	10		3
Omsetning og drift av fast eiendom	339	49	290	-5
Tjenesteytende næringer	11	4	6	-4
Lønnstakere og andre	389	85	305	-5
Andre	26	26		3
Sum 2010	774	174	600	-8
Sum 2009	884	182	702	-33

Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet

NOK mill.	2010	2009
Endring i virkelig verdi på forpliktelser som skyldes endringer i kredittrisiko	7	10
Differanse mellom forpliktelsens balanseførte verdi og det kontraktmessige beløpet ved forfall	4	11
Akkumulert endring i virkelig verdi på forpliktelser som skyldes endringer i kredittrisiko	7	10
Differanse mellom forpliktelsenes balanseførte verdi og det kontraktmessige beløpet ved forfall	4	11

09 Verdssettelse av finansielle instrumenter til virkelig verdi

Selskapet gjennomfører en omfattende prosess for å sikre en mest mulig markedsriktig verdifastsettelse av finansielle instrumenter. Børsnoterte finansielle instrumenter verdsettes basert på offisielle sluttkurs fra børs innhentet gjennom Reuters og Bloomberg. Fondsandeler er generelt verdsatt til oppdaterte offisielle NAV-kurser der slike finnes. Obligasjoner verdsettes som hovedregel basert på innhentede kurser fra Reuters og Bloomberg. Obligasjoner som ikke kvoteres regelmessig vil normalt verdsettes basert på anerkjente teoretiske modeller. Sistnevnte gjelder i særlig grad obligasjoner denominert i norske kroner. Som grunnlag for slik verdsettelse benyttes diskonteringsrenter bestående av swaprenter tillagt en kredittpremie. Kredittpremien vil oftest være utstederspesifikk, og normalt basert på konsensus av kredittspreader kvotert av et utvalg meglerforetak.

Unoterte derivater, herunder primært rente- og valutainstrumenter, verdsettes også teoretisk. Pengemarkedsrenter, swaprenter, valutakurser og volatiliteter som danner grunnlag for verdsettelse hentes fra Reuters og Bloomberg.

Selskapet gjennomfører løpende kontroll for å sikre kvaliteten på innhentede markedsdata fra eksterne kilder. Slike kontroller vil generelt omfatte sammenligning av multiple kilder samt kontroll og rimelighetsvurdering av unormale endringer.

Konsernet kategoriserer finansielle instrumenter som verdsettes til virkelig verdi på tre forskjellige nivåer som er nærmere beskrevet nedenfor. Nivåene gir uttrykk for ulik grad av likviditet og ulike målemetoder.

Nivå 1: Finansielle instrumenter der verdsettelse er basert på kvoterte priser i aktive markeder for identiske eiendeler

Denne kategorien omfatter børsnoterte aksjer som over den foregående 6 måneders perioden har hatt en daglig gjennomsnittlig omsetning tilsvarende ca. 20 millioner kroner eller mer. Aksjene anses på dette grunnlag å være tilstrekkelig likvide til å omfattes på dette nivå. Obligasjoner, sertifikater eller tilsvarende instrumenter utstedt av nasjonal stat er generelt klassifisert på nivå 1. Når det gjelder derivater vil standardiserte aksjeindeks- og rentefutures omfattes på dette nivå.

Nivå 2: Finansielle instrumenter der verdsettelse er basert på observerbar markedsinformasjon ikke omfattet av nivå 1

Denne kategorien omfatter finansielle instrumenter som verdsettes basert på markedsinformasjon som kan være direkte observerbar eller indirekte observerbar. Markedsinformasjon som er indirekte observerbar innebærer at prisene kan være avledet fra observerbare relaterte markeder. Nivå 2 omfatter aksjer eller tilsvarende egenkapitalinstrumenter der markedskurser er tilgjengelig, men der omsetningsvolum er for begrenset til å oppfylle kriteriet for nivå 1. Normalt vil aksjene på dette nivå være omsatt i løpet av siste måned. Obligasjoner og tilsvarende instrumenter er generelt klassifisert på dette nivå. Videre er rente- og valutaswap'er, ikke-standardiserte rente- og valutaderivater og Credit Default Swaps klassifisert på nivå 2. Fond er generelt klassifisert på nivå 2, og omfatter aksje-, rente- og hedgefond.

Nivå 3: Finansielle instrumenter der verdsettelse er basert på informasjon som ikke er observerbar i henhold til nivå 2

Aksjer klassifisert på nivå 3 omfatter investeringer i primært unoterte/private selskaper. Dette omfatter blandt annet investeringer i Skog, Eiendom og Infrastruktur. Private Equity er generelt gjennom direkte investeringer eller investeringer i fond klassifisert på nivå 3. Asset Backed Securities (ABS), Residential Mortgage Backed Securities (RMBS) og Commercial Mortgage Backed Securities (CMBS) er klassifisert på nivå 3 grunnet generelt begrenset likviditet og transparens i markedet.

De typer verdipapirer som er klassifisert på nivå 3 er nærmere omtalt nedenfor med henvisning til verdipapirtype og verdsettelsesmetode. Storebrand er av den oppfatning at den verdsettelse som er lagt til grunn representerer et beste estimat på verdipapirenes markedsverdi.

Unoterte Aksjer/Skog

For de største skoginvesteringene er det gjennomført omfattende eksterne verddivurderinger per 31.12.2010, og som danner grunnlag for verdsettelsen av selskapets investering. De eksterne verddivurderingene er basert på modeller som inkluderer ikke observerbare forutsetninger. Utover de eksterne verddivurderinger som er gjennomført per 31.12.2010 er aksjeinvesteringene verdsatt basert på verdjustert egenkapital rapportert fra eksterne kilder.

Private Equity

Hoveddelen av Storebrands private equity-investeringer er i form av private equity-fond. I tillegg kommer en rekke direkteinvesteringer.

Investeringene i private equity-fond verdsettes basert på de verdier som rapporteres fra fondene. Private equity-fondene Storebrand har investert i verdsetter sine investeringer i henhold til retningslinjer for prising nedfelt av blant annet EVCA (European Private Equity Venture Capital Association) i «International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines» (Edition September 2009) eller i henhold til FASB 157. De fleste private equity-fond rapporterer kvartalsvis mens noen få rapporterer sjeldnere. For de investeringer hvor Storebrand ikke har mottatt oppdatert verddivurdering fra fondene innen avleggelsen av årsregnskapet legges siste mottatte verddivurdering til grunn, justert for kontantstrømmer og eventuelle vesentlige markedseffekter i perioden fra siste verddivurdering og frem til rapporteringstidspunktet. Denne markedseffekten estimeres basert på type verdsettelse av selskapene i de underliggende fond, verdutviklingen på relevante indekser justert for estimert korrelasjon mellom det aktuelle selskap og den relevante indeks.

For direkte private equity-investeringer baseres verdsettelsen enten på nylig foretatte transaksjoner eller en modell hvor selskap som har løpende virksomhet vurderes ved å sammenlikne nøkkeltall med tilsvarende børsnoterte selskap eller grupper av tilsvarende børsnoterte selskap. Verdien reduseres i enkelte tilfeller med en likviditetsrabatt som kan variere fra investering til investering. Selskap som er under oppstart, tidlig ekspansjon eller av andre grunner gjennomgår strukturelle endringer som vanskeliggjør en prising mot en referansegruppe vil verdsettes til det laveste av kost og estimert verdi, der estimert verdi fremkommer av avviksanalyse fra plan.

For investeringer der Storebrand deltar som medinvestor sammen med en ledende investor som gjennomfører verddivurdering, og det ikke foreligger en nylig transaksjon, vil denne verdien etter kvalitetssikring i Storebrand legges til grunn. For de investeringer hvor Storebrand ikke har mottatt oppdaterte verddivurderinger per 31.12 fra ledende investor innen avleggelsen av årsregnskapet legges tidligere verddivurdering til grunn justert for eventuelle markedseffekter i perioden fra siste verddivurdering og til rapporteringstidspunktet. Der det ikke foreligger separate verddivurderinger fra en ledende investor i syndikatet gjennomføres en separat verdsettelse som beskrevet over.

Verdipapiriserte obligasjoner

Denne kategorien omfatter primært Asset Backed Securities (ABS), Residential Mortgage Backed Securities (RMBS) og Commercial Mortgage Backed Securities (CMBS). Disse er verdsatt primært basert på kvoterte priser fra meglere eller innhentede verddivurderinger fra internasjonale banker. Antallet meglere som stiller priser er begrenset, og transaksjonsvolum i markedet relativt lavt.

Indirekte eiendomsinvesteringer

Indirekte eiendomsinvesteringer er i hovedsak investeringer i fond med underliggende eiendomsinvesteringer. I den senere tid har det ikke vært omsatt andeler i fondene som bekrefter markedspris på andelene. Verddivurderingen av eiendomsfondene gjøres på bakgrunn av opplysninger mottatt fra den enkelte fondsforvalter.

De fleste forvaltere rapporterer kvartalsvis og den mest vanlige metoden som den enkelte fondsforvalter benytter er eksternt kvartalsvis verddivurdering av fondets eiendeler. Dette innebærer at forvalter beregner en Net Asset Value (NAV). Rapportering av NAV fra fondene vil ofte være et kvartal forsinket i forhold til avleggelse av Storebrands regnskaper. For å hensynta verdiendringer i løpet av det siste kvartalet, foretas det interne estimeringer av verdiendringer basert på utviklingen i markedet og ved å konferere med de respektive forvalterne.

Sensitivitetsvurdering

Skoginvesteringer kjennetegnes blant annet ved svært lange kontantstrømsperioder. Det vil kunne være usikkerhet knyttet til fremtidig kontantstrøm som følge av fremtidig inntekts- og kostnadsvekst, selv om disse forutsetninger er basert på anerkjente kilder. Verdsettelse av skoginvesteringer vil likevel være særlig sensitivt overfor diskonteringsrente som legges til grunn i kalkylen. Selskapet baserer sin verdsettelse på eksterne verddivurderinger. Disse benytter et antatt markedsmessig avkastningskrav. Som en rimelig alternativ forutsetning til de benyttede avkastningskrav, ville en endring i diskonteringsrente på 0,25 prosent utgjøre anslagsvis en endring på ca. 4-6 prosent i verdi blant annet avhengig av skogens modenhet.

Storebrands private equity-investeringer er i hovedsak gjennom unoterte selskaper, der det ikke finnes observerbare markedspriser. Store deler av porteføljen prises mot sammenlignbare børsnoterte selskaper, mens mindre deler av porteføljen er børsnotert. Verdsettelsen av private equity-porteføljen vil dermed være sensitiv for svingninger i de globale aksjemarkedene. I perioden 1997-2010 har Storebrands private equity-portefølje hatt en beta mot MSCI World (Net – valutasisret til NOK) på omtrent 0,4. Annualisert alpha i samme periode har vært omtrent 8,9 prosent.

Verddivurdering av verdipapiriserte obligasjoner vil generelt være sensitivt for estimert løpetid for tilbakebetaling av lån, sannsynlighet for tap samt krav til diskonteringsrente. Sentrale forutsetninger for disse faktorer vil videre være basert på verdipapirenes karakteristika og kvalitet. Under er spesifisert sammensetningen av porteføljen med ABS/RMBS/CMBS'er verdsatt til virkelig verdi. Selskapets verddivurdering av verdipapiriserte obligasjoner er basert på eksterne kilder. Basert på erfaring med innhentede handlebare priser fra meglere, er det selskapets vurdering at rimelige alternative forutsetninger innebærer en verddivurdering som vil kunne ligge 2-3 prosent høyere eller lavere enn virkelig verdi lagt til grunn.

Sammensetning av ABS/CMBS/RMBS portefølje basert på primær eksponering på underliggende sikkerhet:

Land	Asset Backed	Commercial Mortgage Backed	Residential Mortgage Backed	Total
Australia			2 %	2 %
Italia			5 %	5 %
Mixed		12 %		12 %
Nederland			12 %	12 %
Portugal			8 %	8 %
Spania	1 %		12 %	13 %
Storbritannia		1 %	18 %	19 %
Tyskland		5 %		5 %
USA	23 %		1 %	24 %
Total	24 %	18 %	58 %	100 %

Sammensetning av ABS/CMBS/RMBS portefølje basert på rating fra Moody's, alternativt Fitch:

Rating	Asset Backed	Commercial Mortgage Backed	Residential Mortgage Backed	Total
AAA	19 %	10 %	26 %	56 %
AA	1 %	7 %	24 %	31 %
A	3 %	2 %	8 %	13 %
B				-
Total	24 %	18 %	58 %	100 %

Verdivurderingen for indirekte eiendomsinvesteringer er særlig sensitiv for endring i avkastningskravet og forutsetning om fremtidig kontantstrøm. De indirekte eiendomsinvesteringene er belånte strukturer. I snitt er porteføljen belånt med 60 prosent. En endring på 0,25 prosent i avkastningskravet hvor alt annet holdes likt, vil medføre til en endring av verdien på eiendomsporteføljen på ca. 300 millioner kroner.

NOK mill.	Kvoterte priser	Observerbare forutsetninger	Ikke observerbare forutsetninger	2010
Eiendeler:				
Aksjer og andeler				
- Aksjer	28 445	989	3 168	32 602
- Fondsandeler		49 310	1 832	51 142
- Private Equity fondsinvesteringer		2 319	4 363	6 682
- Indirekte eiendomsfond		6	2 411	2 417
Sum aksjer og andeler	28 445	52 624	11 774	92 843
Utlån til kunder		673		673
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning				
- Stat- og statsgaranterte obligasjoner	33 530	26 283		59 813
- Finans- og foretaksobligasjoner		41 137	1 042	42 179
- Verdipapiriserte obligasjoner		23 935	1 114	25 049
- Overnasjonale organisasjoner		2 833		2 833
- Obligasjonsfond		26 871		26 871
Sum obligasjoner og verdipapirer med fast avkastning	33 530	121 059	2 156	156 745
Derivater:				
- Rentederivater		1 994		1 994
- Valutaderivater		1 718		1 718
- Kredittderivater		1		1
Sum derivater		3 712		3 712
- herav derivater med positiv markedsverdi		4 964		4 964
- derav derivater med negativ markedsverdi		-1 252		-1 252
Forpliktelser:				
Gjeld til kredittinstitusjoner		5 856		5 856
Innskudd fra og gjeld til kunder		179		179

NOK mill.	Kvoterte priser	Observerbare forutsetninger	Ikke observerbare forutsetninger	2009
Eiendeler				
Aksjer og andeler	20 701	41 767	10 359	72 827
Utlån til kunder		758		758
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	52 170	101 093	2 452	155 715
Derivater	-5	1 880		1 876
Forpliktelser:				
Gjeld til kredittinstitusjoner		6 841		6 841
Innskudd fra og gjeld til kunder		173		173

Bevegelser mellom kvoterte priser og observerbare forutsetninger

<i>NOK mill.</i>	Fra kvoterte priser til observerbare forutsetninger	Fra observerbare forutsetninger til kvoterte priser
Aksjer og andeler	46	156

Nivå 1 omfatter børsnoterte aksjer der det i den foregående 6 måneders perioden har vært en daglig gjennomsnittlig omsetning tilsvarende ca. 20 millioner kroner eller mer. Bevegelser fra nivå 1 til nivå 2 gjenspeiler redusert omsetningsverdi i aktuelle aksjer i siste måleperiode. I motsatt tilfelle indikerer bevegelser fra nivå 2 til nivå 1 økt omsetningsverdi i aktuelle aksjer i siste måleperiode.

Spesifikasjon av papirer etter verdsettelsesteknikker (ikke observerbare forutsetninger)

<i>NOK mill.</i>	Aksjer	Fondsandeler	Private equity fond	Indirekte eiendomsfond	Finans- og foretaksobligasjoner	Verdipapiriserte obligasjoner
Balanse 1.1	2 941	1 612	3 360	2 246	973	1 373
Netto gevinster/tap på finansielle instrumenter	408	348	487	-64	726	36
Tilgang/kjøp	405	160	674	231	99	
Salg/forfalt oppgjør	-638	-326	-158	-15	-778	-295
Overført til kvoterte priser fra observerbare forutsetninger	5					
Omregningsdifferanser/annet	47	39		13	21	
Balanse 31.12	3 168	1 832	4 363	2 411	1 042	1 114

10 Segmentrapportering

<i>NOK mill.</i>	Liv og Pensjon Norge ¹		Liv og Pensjon Sverige ¹		Kapitalforvaltning		Bank	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Inntekter fra eksterne kunder	31 653	30 318	14 907	16 637	340	247	613	606
Inntekter fra andre konsernselskaper ²	31	30			291	347	5	6
Konsernresultat før amortisering og nedskrivning immaterielle eiendeler ²	877	759	464	487	333	240	158	63
Nedskrivning av immaterielle eiendeler og amortiseringer			-348	-340	-5	-7	-28	-29
Konsernresultat før skatt	877	759	116	147	327	233	129	35
Eiendeler	206 212	191 717	141 025	127 019	1 026	865	39 371	42 986
Gjeld	195 070	180 727	135 644	122 130	651	518	37 110	40 704

<i>NOK mill.</i>	Skadeforsikring		Øvrig		Elimineringer		Storebrand Konsern	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Inntekter fra eksterne kunder	559	413	47	40	122	100	48 241	48 360
Inntekter fra andre konsernselskaper ²			835	147	-1 161	-530		
Konsernresultat før amortisering og nedskrivning immaterielle eiendeler ²	8	-49	179	-108	-410	-147	1 608	1 245
Nedskrivning og amortisering av immaterielle eiendeler	-9	-13					-390	-390
Konsernresultat før skatt	-2	-63	179	-108	-410	-147	1 217	855
Eiendeler	895	1 811	18 121	18 343	-16 235	-16 582	390 414	366 159
Gjeld	600	1 541	3 129	3 482	-207	-160	371 997	348 942

¹ Liv og Pensjon

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

² Inntekter fra andre konsernselskaper

Storebrand Kapitalforvaltning forvalter finansielle eiendeler for andre konsernselskaper. Forvaltningshonoraret består av et fast forvaltningshonorar og et prestasjonsavhengig forvaltningshonorar. Det prestasjonsavhengige honoraret gjelder for de til enhver tid gjeldende porteføljene med prestasjonshonorar, og inntektsføres når de er sikre.

I Kapitalforvaltning inkluderer inntektene Storebrand Fondene AS og Storebrand Kapitalforvaltning AS, mens i konsernresultat før amortisering og nedskrivning inngår også resultatandel fra Storebrand Eiendom AS og SPP Fonder AB. Storebrand Livsforsikring AS har inntekter fra andre konsernselskaper for salg og bestandspleie på produkter. Disse tjenestene er priset på markedsmessige vilkår.

Geografisk fordeling

Storebrand har i hovedsak virksomhet i Norge og Sverige. Alle segmentene utenom liv og pensjon Sverige har virksomheten i Norge, mens liv og pensjon Sverige har noe virksomhet utenom Sverige.

Storebrands virksomhet er operasjonelt inndelt i de fire forretningsområdene liv og pensjon, kapitalforvaltning, bank og skadeforsikring. Liv og pensjon rapporteres i 2 resultatområder: Liv og Pensjon Norge (LPN) og Liv og Pensjon Sverige (LPS). Storebrand er Nordens ledende tilbyder av livsforsikring og pensjon og tilbyr helhetlig produktspekter til privatpersoner, kommuner og offentlig virksomhet.

Liv og Pensjon Norge

Omfatter selskapene som inngår i Storebrand Livsforsikring Konsern eksklusiv Storebrand Eiendom AS og Storebrand Holding AB. Storebrand Livsforsikring tilbyr et bredt spekter av produkter innenfor tjenstepensjon, privat pensjonssparing og livsforsikring til bedrifter, offentlige virksomheter og privatpersoner. Storebrand Livsforsikrings filial i Sverige leverer tjenstepensjonsprodukter basert på norsk lovgivning i det svenske markedet.

Liv og Pensjon Sverige

Omfatter selskapene som inngår i SPP Konsern (Storebrand Holding Konsern eksklusiv SPP Fonder AB). SPP tilbyr et bredt sortiment av pensjonsløsninger for foretak, organisasjoner og privatpersoner i Sverige. SPP har en særlig sterk posisjon innen tradisjonelle produkter – forsikringer med garantert rente – i det svenske bedriftsmarkedet. BenCo tilbyr via Nordben og Euroben pensjonsprodukter til multinasjonale bedrifter.

Kapitalforvaltning

Storebrands kapitalforvaltningsvirksomhet omfatter selskapene Storebrand Kapitalforvaltning AS, Storebrand Fondene AS, Storebrand Eiendom AS og SPP Fonder AB. All forvaltning har en garantert samfunnsansvarlig profil. Storebrand har et bredt utvalg av verdipapirfond til personkunder og institusjoner under merkenavnene Delphi og og Storebrand Fondene. Storebrand Eiendom er et av Norges største eiendomsselskaper og forvalter eiendomsporteføljer både i Norge og internasjonalt.

Bank

Storebrand Bank tilbyr tradisjonelle banktjenester som konto og lån til privatmarkedet og prosjektfinansiering til utvalgte næringskunder, og en gebyrfri forretningsbank. I dette segmentet tilbys også eiendomsmegling.

Skadeforsikring

Storebrands skadeforsikringsvirksomhet omfatter selskapene Storebrand Skadeforsikring AS og Storebrand Helseforsikring AS (50 prosent eiet). Storebrand Skadeforsikring tilbyr standard forsikringsprodukter til det norske privatmarkedet, samt enkelte næringsforsikringer til SBM-markedet. Storebrand Helseforsikring tilbyr behandlingsforsikring i det norske og svenske bedrifts- og privatmarkedet.

Øvrig

Øvrig virksomhet omfatter virksomhet i konsernet som ikke inngår i de fire omtalte forretningsområdene over. Består av holdingselskapet Storebrand ASA som investerer i og forvalter datterselskaper. I tillegg medtas eliminerings fra konserninterne transaksjoner, som er inkludert i de andre segmentene.

Nøkkel tall virksomhetsområder - akkumulerte tall

NOK mill.	2010	2009
Konsern		
Overskudd per ordinær aksje	3,30	2,08
Egenkapital	18 417	17 217
Kapitaldekning	13,1 %	13,9 %
Liv og Pensjon Norge		
Premieinntekter etter gjenforsikring	15 518	16 073
Netto tilflyttet premiereserve	1 857	82
Forsikringskundernes fond inklusive opptjent resultat	191 243	175 920
- herav fond med garantert avkastning	163 510	153 603
Markedsavkastning kundefond med garanti	6,1 %	4,7 %
Bokført kapitalavkastning kundefond med garanti	4,9 %	4,7 %
Kapitalavkastning selskapsporteføljen	5,8 %	5,2 %
Soliditetskapital ¹	42 710	35 324
Kapitaldekning (Storebrand Liv konsern)	13,6 %	14,9 %
Solvensmargin (Storebrand Liv konsern)	164 %	170 %
Liv og Pensjon Sverige		
Premieinntekter etter gjenforsikring	7 177	7 397
Netto tilflyttet premiereserve	-829	-645
Forsikringskundernes fond inklusiv opptjent resultat (eksklusiv villkorad återbäring)	113 029	108 778
- herav fond med garantert avkastning	79 569	77 415
Avkastning Defined Benefit	6,0 %	4,1 %
Avkastning Defined Contribution	5,1 %	5,0 %
Villkorad återbäring	11 503	8 689
Latent kapitaltillskott	2 233	2 286
Solvensmargin (SPP Liv konsern)	199 %	194 %
Kapitalforvaltning		
Totale midler under forvaltning	406 922	351 160
Midler under forvaltning eksterne kunder	71 657	56 004
Kostnader/inntekter ²	57 %	65 %
Kostnader/AuM bp ²	10,4	12,2
Bank		
Netto renteinntekter i % av gjennomsnittlig forvaltningskapital	1,10 %	0,95 %
Kostnader/inntekter % (bankvirksomheten) ³	68 %	71 %
Andre inntekter/totalte inntekter %	28 %	35 %
Innskuddsdekning %	55 %	51 %
Misligholdte utlån i prosent av brutto utlån	2,0 %	2,5 %
Netto utlån	34 203	35 834
Kjernekapitaldekning	10,6 %	10,4 %
Storebrand Skadeforsikring AS		
Bestandspremie	467	346
Skadeprosent	86 %	83 %
Antall kunder	51 423	40 499

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

2 Nøkkel tallene er 12 mnd. rullerende. AuM = Assets under Management (totale midler under forvaltning). bp = basispunkter. Kostnader omfatter Storebrand Fondene AS og Storebrand Kapitalforvaltning AS etter eliminering. Inntekter omfatter i tillegg resultatandel fra Storebrand Eiendom AS og SPP Fonder AB.

3 Omfatter selskapene Storebrand Bank ASA, Storebrand Boligkreditt AS og Storebrand Eiendomskreditt AS.

11 Netto premieinntekter

<i>NOK mill.</i>	2010	2009
Liv og Pensjon Norge:		
Kollektiv ytelsespensjon	12 503	9 346
Fripoliser	612	877
Kollektiv med investeringsvalg	3 592	3 196
Tradisjonell individuell kapital og pensjon	720	1 543
Individuell med investeringsvalg	2 178	2 153
Risikoprodukter uten overskuddsdeling ¹	1 103	1 484
Netto premieinntekter Liv og Pensjon Norge	20 708	18 599
Herav overført premiereserve til selskapet	5 358	2 684
Liv og Pensjon Sverige:		
Garanterte produkter	3 077	3 387
Unit Link	3 565	3 161
BenCo	759	919
Netto premieinntekter Liv og Pensjon Sverige	7 401	7 467
Herav overført premiereserve til selskapet	224	70
Skadeforsikring	552	410
Sum netto premieinntekter	28 661	26 475
Herav overført netto premiereserve til selskapet	5 582	2 754

¹ Inkluderer skadeprodukter i Storebrand Livsforsikring AS.

12 Netto renteinntekter bankvirksomhet

<i>NOK mill.</i>	2010	2009
Renter og lignende inntekter av utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner	20	28
Renter og lignende inntekter av utlån til og fordringer på kunder	1 388	1 662
Renter og lignende inntekter av sertifikater, obligasjoner og andre rentebærende papirer	106	116
Andre renteinntekter og lignende inntekter	8	12
Sum renteinntekter¹	1 522	1 818
Renter og lignende kostnader på gjeld til kredittinstitusjoner	-285	-278
Renter og lignende kostnader på innskudd fra og gjeld til kunder	-452	-606
Renter og lignende kostnader på utstedte verdipapirer	-267	-410
Renter og lignende kostnader på ansvarlig lånekapital	-32	-39
Andre rentekostnader og lignende kostnader	-30	-61
Sum rentekostnader²	-1 065	-1 394
Sum netto renteinntekter bankvirksomhet	457	423
¹ Herav sum renteinntekter for utlån med videre som ikke vurderes til virkelig verdi.	1 378	1 675
² Herav sum rentekostnader for innskudd med videre som ikke vurderes til virkelig verdi.	-845	-1 227

Rentekostnader og verdiendringer på innlån til virkelig verdi (FVO):

<i>NOK mill.</i>	2010	2009
Rentekostnader innlån FVO	-220	-167
Verdiendringer innlån FVO	-7	16
Netto kostnader innlån til virkelig verdi (FVO)	-228	-152

13 Netto inntekter for ulike klasser av finansielle instrumenter

NOK mill.	Ut- bytte/ rente- inntek- ter	Netto gevinst/ tap ved realisa- sjon	Netto urea- lisert gevinst/ tap	Herav		2009
				Sum 2010	Selskap Kunde	
Netto inntekter fra aksjer og andeler	1 663	506	6 925	9 095	64 9 031	6 937
Netto inntekter obligasjoner, rentefond og andre verdipapirer med fast avkastning	4 509	17	-1 065	3 461	265 3 197	7 489
Netto inntekter finansielle derivater	292	2 564	-141	2 715	221 2 494	3 116
Netto inntekter og gevinster fra finansielle eiendeler til virkelig verdi	6 465	3 088	5 719	15 271	550 14 722	17 542
- herav FVO (virkelig verdi opsjon)	5 711	717	5 862	12 290	357 11 933	12 234
- herav trading	292	2 564	-141	2 715	221 2 494	3 096
- herav tilgjengelig for salg	461	-93		368	368	2 211
Netto inntekter fra obligasjoner til amortisert kost	2 249	-165		2 084	15 2 069	1 082
Verdiendring obligasjoner tilgjengelig for salg innregnet i egenkapitalen			-52	-52		-1 377

14 Netto inntekter fra eiendommer

NOK mill.	2010	2009
Leieinntekter fra eiendommer ¹	1 623	1 578
Driftskostnader (inkludert vedlikehold og reparasjoner) som gjelder eiendommer som har gitt leieinntekter i perioden ²	-337	-299
Sum	1 286	1 279
Realisert gevinst/tap	1	-2
Endring i virkelig verdi	154	-254
Sum inntekter eiendom	1 441	1 024
<i>1 Herav eiendommer til eget bruk.</i>	67	94
<i>2 Herav eiendommer til eget bruk.</i>	-12	-18

Fordeling på selskap og kunder:

Selskap	52	57
Kunde	1 389	967
Totale inntekter fra eiendommer	1 441	1 024

Verdiendring eiendomsinvesteringer

NOK mill.	2010	2009
Heleide eiendomsinvesteringer - investeringseiendommer	154	-254
Eiendomsaksjer og andeler Norge og Sverige ¹	96	-76
Eiendomsandeler utland ¹	87	-974
Sum verdiendringer eiendommer	336	-1 304
Eiendommer til eget bruk	-104	55
Sum verdiendringer eiendom totalt	233	-1 250
Realisert gevinst/tap solgte eiendommer	16	22

¹ Er i balansen klassifisert som aksjer og andeler og vurderes som Storebrands totale eiendomseksposering.

15 Til/fra kursreguleringsfond

<i>NOK mill.</i>	2010	2009	Endring 2010	Endring 2009
Aksjer	1 404	-823	2 227	-823
Rentebærende	567	854	-287	854
Kursreserver finansielle eiendeler til virkelig verdi	1 971	31	1 940	31

16 Andre inntekter inklusive renter og valuta bank**Selskap:**

<i>NOK mill.</i>	2010	2009
Provisjonsinntekter, bankvirksomhet	91	94
Provisjonskostnader, bankvirksomhet	-18	-18
Netto provisjonsinntekter, bankvirksomhet	74	76
Forvaltningshonorar, kapitalforvaltningsvirksomhet	357	190
Renteinntekter bankinnskudd	38	63
Inntekter eiendomsmegling	103	101
Andre forsikringsrelaterte inntekter	153	89
Renteinntekter forsikring	782	702
Andre driftsinntekter i selskaper utenom bank og forsikring	474	447
Andre inntekter	15	97
Sum andre inntekter selskap	1 995	1 766

Samlet provisjonsinntekt fra finansielle instrumenter som ikke er vurdert til virkelig verdi utgjør 55 millioner kroner for 2010. Samlet provisjonskostnader fra finansielle instrumenter som ikke er vurdert til virkelig verdi utgjør 14 millioner kroner for 2010.

Kunder:

<i>NOK mill.</i>	2010	2009
Renteinntekter bankinnskudd	75	30
Agio/disagio banker	112	107
Andre inntekter	-91	-191
Sum andre inntekter kunder	96	-54

17 Erstatninger for egen regning

<i>NOK mill.</i>	2010	2009
Liv og Pensjon Norge:		
Kollektiv ytelsespensjon	-9 289	-8 597
Fripoliser	710	1 176
Kollektiv med investeringsvalg	-488	-269
Tradisjonell individuell kapital og pensjon	-3 433	-3 044
Individuell med investeringsvalg	-1 550	-587
Risikoprodukter uten overskuddsdeling ¹	-691	-607
Erstatninger for egen regning Liv og Pensjon Norge	-14 742	-11 928
Herav overført premiereserve fra selskapet	-3 522	-2 628
Liv og Pensjon Sverige:		
Garanterte produkter	-4 616	-4 133
Unit Link	-1 207	-990
BenCo	-959	-1 314
Erstatninger for egen regning Liv og Pensjon Sverige	-6 782	-6 438
Herav overført premiereserve fra selskapet	-1 053	-715
Skadeforsikring	-433	-310
Sum erstatninger for egen regning	-21 956	-18 676
Herav overført premiereserve fra selskapet	-4 575	-3 343

¹ Inkluderer skadeprodukter i Storebrand Livsforsikring AS.

Tabellen nedenfor viser forventede erstatningsutbetalinger (eksklusive gjenkjøp og uttak). Restbeløpet etter 3 år er lik de balanseførte forpliktelsene i regnskapet.

Utvikling forventede erstatningsutbetalinger - livsforsikring

<i>NOK mrd.</i>	Liv og Pensjon Norge	Liv og Pensjon Sverige
0-1 år	11	6
1-3 år	20	13
Over 3 år	157	102

Utvikling i erstatningsutbetalinger - Skadeforsikring eksklusive run-off

<i>NOK mill.</i>	2005	2006	2007	2008	2009	2010	Sum
Beregnete brutto erstatningskostnader							
Per utgangen av skadeåret	21	29	79	197	304	431	
- ett år senere	26	31	88	197	307		
- to år senere	26	32	87	200			
- tre år senere	27	32	82				
- fire år senere	27	28					
- fem år senere	21						
Beregnet beløp 31.12			44	140	233	341	757
Totalt utbetalt hittil	21	28	80	190	278	294	892
Erstatningsavsetning			2	9	29	137	179
Erstatningsavsetning for tidligere års skader (før 2005)	20						20
Sum erstatningsutvikling							199

18 Endring i forsikringsforpliktelser - livsforsikring

<i>NOK mill.</i>	Liv og Pensjon Norge	Liv og Pensjon Sverige	2010	2009
Til/fra premiereserve eksklusiv garantert avkastning	6 391	1 362	7 753	11 371
Endring villkorad återbäring		2 427	2 427	2 161
Til/fra premiefond/pensjonistenes overskuddsfond	104		104	111
Endring i forsikringsforpliktelser eksklusiv garantert avkastning	6 495	3 788	10 283	13 642
Rentegaranti	5 577	3 057	8 634	8 558
Overskuddstildeling	649		649	108
Garantert avkastning og tildeling til kunder	6 226	3 057	9 284	8 666

19 Tap på utlån reversering av tidligere tap

<i>NOK mill.</i>	2010	2009
Periodens nedskrivninger/inntektsføringer på utlån, garantier		
Periodens endring i individuelle nedskrivninger	64	67
Periodens endring i gruppe nedskrivninger	23	-19
Andre korreksjoner i nedskrivningene	-2	-10
Konstaterte tap som det tidligere er avsatt for	-103	-92
Konstaterte tap som det tidligere ikke er avsatt for	-1	
Inngått på tidligere konstaterte tap	5	8
Periodens nedskrivninger/inntektsføringer på utlån og garantier	-15	-46
Inntektsførte renter på lån hvor det er foretatt nedskrivninger	12	7

20 Driftskostnader

<i>NOK mill.</i>	Storebrand Liv konsern		Storebrand Bank		Øvrig virksomhet		Storebrand konsern	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Personalkostnader	-1 365	-1 434	-205	-221	-357	-408	-1 927	-2 063
Avskrivninger	-91	-21	-5	-8	-14	-11	-109	-40
Andre driftskostnader	-1 083	-1 298	-236	-275	-32	76	-1 351	-1 621
Sum driftskostnader	-2 539	-2 754	-445	-504	-404	-344	-3 388	-3 725

21 Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser**Storebrand**

De ansatte er sikret gjennom en ytelsespensjon på 70 prosent av pensjonsgrunnlaget på fratredelsestidspunktet. Ordinære fratredelsesalder er 65 år. Pensjonen er sikret gjennom kollektiv pensjonsordning i Storebrand Livsforsikring AS. Forsikringen gjelder etter oppnådd pensjonsalder som er 67 år for funksjonærer og 65 år for assurandører. Pensjon til funksjonærer mellom 65 og 67 år og pensjon tilknyttet lønn over 12 ganger grunnbeløpet i folketrygden (G) blir utbetalt direkte fra selskapene. Det er gitt garanti for opptjent pensjon for lønn over 12 G ved fratreden før 65 år. 12 G utgjør per 31.12.2010 kroner 907 692. Pensjonsbetingelsene følger av pensjonsvedtektene i Storebrand konsernet.

Selskapet er pliktig til å ha en tjenestepensjon etter lov om obligatorisk tjenestepensjon. Selskapets pensjonsordning tilfredsstiller kravene i denne loven.

SPP

Pensjonsplanen for ansatte i SPP følger BTP-planen. Ordinær fratredelsesalder er 65 år i samsvar med pensjonsavtalen mellom BAO og Finansforbundet, respektive BAO og SACO-forbundet, med 10 prosent av årslønnen opp til 7,5 «inkomstbasbelopp». På andel av lønn i «inkomstbasbeloppsintervallet» 7,5 - 20 beregnes alderspensjonen med 65 prosent og i «inkomstbasbeloppsintervallet» 20-30 med 32,5 prosent av årslønnen. På lønn som overstiger 30 «inkomstbasbelopp» beregnes ingen alderspensjon.

Avstemming av eiendeler og gjeld bokført i balansen

<i>NOK mill.</i>	2010	2009
Nåverdi av forsikret pensjonsforpliktelse	3 799	3 470
Virkelig verdi av pensjonsmidler	-3 066	-2 973
Netto pensjonsforpliktelse/midler forsikret ordning	733	497
Nåverdi av uforsikret pensjonsforpliktelse	693	638
Netto pensjonsforpliktelse i balansen	1 427	1 135

Inkluderer arbeidsgiveravgift på netto underfinansiert forpliktelse som inngår i bruttoforpliktelsen.

Bokført i balansen

<i>NOK mill.</i>	2010	2009
Pensjonseiendel	30	44
Pensjonsforpliktelser	1 456	1 179

Estimatavvik innregnet i egenkapitalen

<i>NOK mill.</i>	2010	2009
Årets endring estimatavvik innregnet i egenkapitalen	-328	135
Akkumulert estimatavvik innregnet i egenkapitalen	-801	-473

Endringer i den ytelsesbaserte pensjonsforpliktelsen i løpet av året

<i>NOK mill.</i>	2010	2009
Netto pensjonsforpliktelse 1.1	4 108	4 297
Periodens pensjonsopptjening	162	183
Rentekostnader på forpliktelsen	172	172
Estimatavvik	255	-267
Utbetalt pensjon	-235	-238
Planendringer		6
Pensjonsforpliktelse tilgang/avgang og valutajustering	32	-45
Tilbakeført arbeidsgiveravgift	-2	-1
Netto pensjonsforpliktelse 31.12	4 492	4 108

Endringer i pensjonsmidlenes virkelige verdi

<i>NOK mill.</i>	2010	2009
Virkelig verdi av pensjonsmidler 1.1	2 973	2 897
Forventet avkastning	160	175
Estimatavvik	-91	-50
Innbetalt premie	196	164
Utbetalte pensjoner	-178	-194
Planendringer	-16	6
Pensjonsforpliktelse tilgang/avgang om valutajustering	21	-25
Netto pensjonsmidler 31.12	3 066	2 973

Forventede innbetalinger av premie (pensjonsmidler) i 2011	191
---	------------

Pensjonsmidler er basert på Storebrand Livsforsikring/SPPs finansielle midler som har følgende sammensetning 31.12:

NOK mill.	Storebrand Livsforsikring		SPP	
	2010	2009	2010	2009
Bygninger og fast eiendom	16 %	15 %		
Obligasjoner til amortisert kost	26 %	26 %		
Pantelån og andre lån	2 %	2 %		
Aksjer og andeler	21 %	16 %	28 %	26 %
Obligasjoner	30 %	38 %	65 %	67 %
Sertifikater	2 %	1 %		
Andre kortsiktige finansielle eiendeler	3 %	2 %	7 %	7 %
Sum	100 %	100 %	100 %	100 %

Tabellen viser prosentvis plassering av pensjonsmidlene ved utgangen av året som administreres av Storebrand Livsforsikring.

Bokført (realisert) avkastning av eiendelene	4,7 %	5,0 %	6,0 %	4,1 %
---	--------------	--------------	--------------	--------------

Netto pensjonskostnad i resultatregnskapet, spesifisert som følger

NOK mill.	2010	2009
Periodens pensjonsopptjening inklusive avsatt arbeidsgiveravgift	214	250
Rentekostnader på forpliktelsen	172	173
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-160	-175
Estimatavvik		
Korrigert kostnad inkludert tidligere år	-2	
Netto pensjonskostnad resultatført i perioden	224	248

Hovedforutsetninger benyttet i beregningene av netto pensjonsforpliktelse 31.12

	Storebrand Livsforsikring		SPP	
	2010	2009	2010	2009
Diskonteringsrente	4,0 %	4,4 %	3,6 %	3,3 %
Forventet avkastning på pensjonsmidler i regnskapsperioden	4,9 %	6,0 %	6,0 %	5,0 %
Forventet lønnsvekst	3,9 %	4,0 %	3,5 %	3,5 %
Forventet årlig regulering folketrygd	3,8 %	4,0 %	3,0 %	3,0 %
Forventet årlig regulering utbetaling av pensjoner	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %
Uførhetstabell	KU	KU		
Dødelighetstabell	K2005	K2005	DUS06	DUS06

Økonomiske forutsetninger

Beregningsforutsetningene er fastsatt ut fra veiledning fra Norsk Regnskapsstiftelse justert for selskapsspesifikke forhold, herunder en forventet avkastning ut fra valgt investeringprofil.

Aktuarielle forutsetninger

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

Netto pensjonsforpliktelse 31.12

NOK mill.	2010	2009	2008	2007	2006
Nåverdien av den ytelsesbaserte pensjonsforpliktelse	4 493	4 108	4 296	3 677	3 560
Virkelig verdi av pensjonsmidlene	-3 066	-2 973	-2 897	-2 760	-2 747
Underskudd/(overskudd)	1 427	1 135	1 399	917	813
Faktabaserte justeringer pensjonsforpliktelser	1	-125	7		
Faktabaserte justeringer pensjonsmidler	-90	-50	-323		

Sensitivitetsanalyse pensjonsberegning

Endring i diskonteringsrenten	1 %	-1 %
<i>Prosentvis endring i pensjon:</i>		
Norge		
Pensjonsforpliktelse	-14 %	18 %
Periodens netto pensjonskostnader	-22 %	31 %
Sverige		
Pensjonsforpliktelse	-17 %	22 %
Periodens netto pensjonskostnader	-7 %	9 %

Pensjonsforpliktelsen er spesielt sensitiv overfor endringer i diskonteringsrenten. En reduksjon i diskonteringsrenten vil isolert sett medføre en økning i pensjonsforpliktelsen.

22 Godtgjørelse og lignende til ledende ansatte og tillitsvalgte

Tusen kroner	Ordinær lønn	Utbetalt bonus	Andre ytelser ¹	Lønns-garanti (mnd)	Årets pensjons-opptjening	Nåverdi pensjons-forplik-telse	Lån	Rentesats per 31.12.10	Avdragsplan
Ledende ansatte									
Idar Kreutzer	4 102	1 377	266	24	986	18 008	13 061	3,00 %/3,34 %/3,74 %	2018/2025/2037
Odd Arild Grefstad	2 680	556	214	18	684	10 609	2 661	3,00 %/3,34 %	2019/2024
Egil Thompson	2 029	137	203	18	658	7 342	2 646	3,00 %/3,44 %	2019/2038
Lars Aa. Løddesøl	2 701	684	161	18	962	8 948	8 288	3,00 %/3,20 %	2020/2029
Klaus-Anders Nysteen	1 254	352	85		-	-	3 175	3,50 %	2020
Truls Nergaard	1 983	959	240	18	886	1 515			
Roar Thoresen	2 755	676	149	18	968	8 537	1 564	3,00 %	2032
Hans Aasnæs	3 720	1 580	141	18	1 079	16 957	1 700	3,00 %	2027
Elin M. Myrmel-Johansen	1 454	99	148	18	398	3 956	1 970	3,35 %	2018/2023
Gunnar Rogstad	2 078	638	137	6	803	3 767	1 231	3,00 %	2035
Sarah McPhee ⁵	3 357	980	115		2 639	1 969			
Sum 2010	28 114	8 039	1 860		10 063	81 609	36 296		
Sum 2009	29 098	5 047	1 922		8 445	66 782	30 908		

Tusen kroner	Eier antall aksjer ²	Bonusbank ³	Avkastning aksje- bank ⁴	1/3 bonusbank- utbetales 2011 ³
Idar Kreutzer	96 232	5 129	127	1 710
Odd Arild Grefstad	30 018	2 176	51	825
Egil Thompson	19 632	817	13	339
Lars Aa. Løddesøl	32 149	1 635	63	878
Klaus-Anders Nysteen	49 807			
Truls Nergaard	10 967	299	27	300
Roar Thoresen	32 888	947	63	882
Hans Aasnæs	48 750	1 647	138	1 882
Elin M. Myrmel-Johansen	8 491	534	10	211
Gunnar Rogstad	102 040	778	55	793
Sarah McPhee	39 532	1 473	104	1 183
Sum 2010	470 506	15 435	651	9 003
Sum 2009	423 587	9 290	2 692	7 043

Tusen kroner	Godtgjørelse	Eier antall aksjer ²	Lån	Rentesats 31.12.10	Avdragsplan
Styret					
Birger Magnus	566	20 000			
Halvor Stenstadvold	365	8 645			
John S. Dueholm	275				
Heidi Skaaret	200				
Kirsti Valborgland	196	2 072	3 421	3,0 %/3,7 %	2020/2040
Jon Arnt Jacobsen	275				
Birgitte Nielsen	325				
Knut Dyre Haug	313	11 800	1 679	3,0 %	2030
Ann-Mari Gjøstein	319	258			
Camilla Marianne Grieg	165				
Annika Marie Lundius	275				
Erik Haug Hansen	96	6 043	850	3,0 %	2025
Sum 2010	3 370	48 818	5 950		
Sum 2009	2 805	46 456	2 217		
Kontrollkomite					
Elisabeth Wille	270	747			
Harald Moen	200	595			
Ida Hjort Kraby	200				
Ole Klette	200				
Tone Reierselmoen	90	1 734	547	3,75 %	2021
Finn Myhre	245		8 426	3,34 %	2014/2025/2030
Erling Naper	90				
Sum 2010	1 295	3 076	8 972		
Sum 2009	980	1 342			

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

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

3 Inntektene i bonusbank per 31.12.10 fratrukket Storebrands initielle innskudd. Ledende ansatte har som en del av sin lønnsavtale også avtale om prestasjonsavhengig bonus, som er knyttet opp mot konsernets verdibaserte styringssystem. Verdiskapningen i konsernet finansierer bonusen, mens egen prestasjon bestemmer hvor stor andel av den finansierte bonusen som tildeles. Tildelt bonus tillegges bonusbank der 1/3 av saldo utbetales årlig. Dersom årlige utbetalinger i sum overstiger samlede bonustildelinger og avkastning, vil dette medføre at deler av Storebrands initielle innskudd vil inngå i den årlige utbetaling. Med unntak av konsernsjef har øvrige ledende ansatte ved oppstart av bonusbank fått tilført et initielt innskudd. Ved fratredelse vil positivt initielt innskudd tilfalle Storebrand. Tilførte beløp i bonusbank eksponeres 50 prosent mot Storebrands aksjekurs og 50 prosent mot beste rente i Storebrand Bank. Over tid utvikler «aksjebanken» og «rentebanken» seg separat.

4 Avkastningen «aksjebank» viser årets verdiendring i bonusbanken knyttet til utviklingen i Storebrands aksjekurs i 2010.

5 I SPP har administrerende direktør pensjonsalder på 62 år. Administrerende direktør i SPP omfattes av en innskuddsbasert ordning i tillegg til en ytelses ordning.

Lån til ansatte i konsernet utgjør 1 785 millioner kroner.

Styret i Storebrand ASA vil for ordinær generalforsamling 2011 fremlegge følgende erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte i medhold av allmennaksjeloven § 6-16a, basert på konsernets tidligere vedtatte retningslinjer for kompensasjon til ledende ansatte i Storebrand.

STOREBRAND ASA - STYRETS ERKLÆRING OM FASTSETTELSE AV LØNN OG ANNEN GODTGJØRELSE TIL LEDEDE ANSATTE

Styret i Storebrand ASA har siden 2000 hatt et særskilt kompensasjonsutvalg. Kompensasjonsutvalget skal gi tilråding til styret i alle saker som gjelder selskapets vederlag til administrerende direktør. Utvalget skal holde seg orientert om og foreslå retningslinjer for fastsettelse av godtgjørelse til ledende ansatte i konsernet. I tillegg er utvalget rådgivende organ for administrerende direktør i forhold til kompensasjonsordninger som omfatter alle ansatte i Storebrand-konsernet, herunder Storebrands bonussystem og pensjonsordning.

1 Veiledende retningslinjer for det kommende regnskapsåret

Storebrand skal ha konkurransedyktige og stimulerende avlønningsprinsipper som bidrar til å tiltrekke, utvikle og beholde høyt kvalifiserte medarbeidere. En optimal bruk av økonomisk godtgjørelse bidrar til å skape en prestasjonskultur med tydelige mål for alle medarbeidere og riktige evalueringer av leder som differensierer mellom gode og mindre gode prestasjoner.

Den økonomiske godtgjørelsen skal utformes slik at den:

1. Bidrar til å underbygge kontinuerlig forbedring, stimulere samarbeid på tvers og skape en verdibasert prestasjonskultur.
2. Bidrar til å målrette ansattes innsats.
3. Sikrer at konsernets strategi og planer skal ligge til grunn for de mål og krav som settes til medarbeidernes prestasjoner.
4. Er basert på langsiktig tenkning, balansert målstyring og faktisk verdiskapning.
5. Er basert på evaluering av den enkeltes resultater og etterlevelse av konsernprinsippene.
6. Legger til rette for en prosess knyttet til fastsettelse av mål og målstrukturer som er tydelige, transparente og teambaserte.
7. Sikrer at både utvikling i økonomisk kompensasjon og krav til stillingen er forankret i medarbeiderens rolle, ansvar og innflytelse i konsernet.
8. Er utformet slik at sammensetningen av, og nivået på, økonomiske kompensasjonselementer er balansert og markeditilpasset.

Lønnen til ledende ansatte fastsettes med utgangspunkt i stillingens ansvar og kompleksitet. Det utføres jevnlig sammenligninger med tilsvarende stillinger eksternt for å tilpasse lønnsnivået til markedet. Storebrand ønsker ikke å være lønnsledende i forhold til bransjen.

Ledende ansatte i Storebrand kan i tillegg til fast lønn kunne motta godtgjørelse i form av årlig bonus, deltakelse i felles pensjonsordning for konsernet, naturalytelser i form av fri avis, telefon, bilordning samt andre personalgoder. Ledende ansatte kan også få en etterlønsordning, som garanterer lønn fratrukket annen inntekt i en nærmere fastsatt periode på inntil 24 måneder etter avsluttet arbeidsforhold.

2 Bindende retningslinjer for aksjer, tegningsrettigheter, opsjoner med videre for regnskapsåret 2011

2.1 Nærmere om bonussystemet

Bonussystemets hovedelementer videreføres

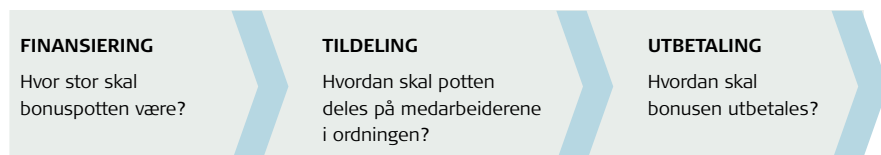
Storebrand konsernets bonusordning for regnskapsåret 2011 er etablert innenfor forskriftene fastsatt av Finansdepartementet 01.12.2010 «Om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner». Store deler av konsernets bonusordning for ledende ansatte i 2011 er en videreføring av tidligere bonusordning. Tidligere bonusordning har vært svært robust i å sikre de overordnede målene om å øke samsvaret mellom eieres og ledelsens insentiver samt bidra til at ledelsen ikke tar uforholdsmessig stor risiko.

To kategorier for økonomisk godtgjørelse

Ledende ansatte og ansatte som påvirker selskapets risiko er inndelt i to kategorier for økonomisk godtgjørelse. Ledende ansatte som har en vesentlig del av sitt arbeid knyttet til regnskaps- og kontrollfunksjoner, har kun fastlønn. De øvrige ledende ansatte har en bonusordning som er knyttet til verdiskapningen i konsernet, i enheten og prestasjonene til den enkelte medarbeider.

Hovedstrukturen i bonusordningen

Hovedstrukturen i bonusordningen er skissert i figuren under.



Verdiskapningen i konsernet finansierer bonusen, mens tildelingen er avhengig av enhetens verdiskapning og de ansattes egne prestasjoner. Tildelt beløp skytes inn i en bonusbank. Det utbetales årlig 1/3 av innstående i bonusbanken.

Finansiering

Det blir årlig satt konkrete kvantitative mål for hvordan verdiskapningen i selskapet gir finansiering av bonus. Målet for verdiskapning er basert på risikjustert resultat som ekskluderer markedsavhengige resultater og overskuddsdeling. Vesentlige engangseffekter skal også justeres ut.

Det innføres et tilleggskrav om at det samlede konsernresultatet må være over et på forhånd definert nivå for å unngå avkorting i bonusopptjening basert på risikjustert resultat. Negativt konsernresultat gir full avkorting og null bonus.

Det er Styret i Storebrand ASA som beslutter målet for hvordan risikostyrt verdiskapning finansierer bonus.

Beregning av tildelingsresultat

Enhetens verdiskapning måles gjennom et målkort som er forankret ut i fra enhetens strategi, økonomiske og operasjonelle mål. Målkortet inneholder både kvantitative og kvalitative mål.

Det blir årlig også satt konkrete mål for de ledende ansattes prestasjoner som blir dokumentert i eget oppfølgingssystem. Hver medarbeider har en egen handlingsplan som er forankret til enhetens mål. Handlingsplanen beskriver hvilke prestasjoner den enkelte er ansvarlig for, og skal gjennomføre, i løpet av et gitt år. Evalueringen av medarbeideren gjøres årlig. Evalueringen er både basert på resultatene på handlingsplanen, men også en evaluering av etterlevelse av konsernprinsippene i Storebrand. Handlingsplan og evaluering av etterlevelse av konsernprinsippene vektles likt i den individuelle totalevalueringen.

Tildelingsresultatet er avhengig av både enhetens resultat og individuell måloppnåelse.

Utrekning av tildelt bonus

Målbonusen til ledende ansatte skal over tid utgjøre mellom 20 prosent - 40 prosent av fastlønn. Maksimal måloppnåelse på henholdsvis finansiering og tildeling er 150 prosent. Beregningen av tildelt bonus for ledende ansatte er gitt ved følgende utregning:

Forventet bonusnivå x Finansieringsresultat x Tildelingsresultat

Maksimal tildelt bonus kan dermed utgjøre 90 prosent av årslønn.

Utbetaling av bonus

For ledende ansatte med bonusordning er det opprettet individuelle bonusbanker. Tildelt bonus utbetales ikke direkte, men må settes inn i bonusbanken. Det innskutte beløp deles i to, som forrentes med henholdsvis bankrente og utviklingen i Storebrand aksjen i det angjeldende opptjeningsåret. Årlig utbetaling er 1/3 av saldo. Innestående i bonusbanken kan holdes tilbake hvis tildelt bonus er gjort på feilaktig grunnlag.

Pliktig kjøp av aksjer i Storebrand ASA

For ledende ansatte skal halvparten av utbetalt bonus, etter skatt, benyttes til kjøp av aksjer i Storebrand ASA til markedspris. For administrerende direktør i SPP skal 60 % benyttes til kjøp av aksjer. Disse aksjene har en bindingstid på 3 år. Bindingstiden gjelder også etter at medarbeideren eventuelt slutter i selskapet.

2.2 Pensjonsordning

Selskapet besørger og bekoster en ordinær kollektiv pensjonsforsikring som er felles for alle ansatte, gjeldende fra ansettelsestidspunktet. For øvrig gjelder de til enhver tid gjeldende pensjonsvedtekter. Pensjonsalder er p.t. 65 år.

2.3 Etterlønn

Konsernsjefen og konserndirektørene har rett til etterlønn ved oppsigelse fra selskapets side.

Rett til etterlønn inntreffer også ved egen oppsigelse dersom dette skyldes vesentlige organisatoriske endringer eller tilsvarende forhold som ikke gjør det naturlig at arbeidstaker fortsetter i sin stilling.

Dersom arbeidsforholdet bringes til opphør på grunn av grovt pliktbrudd eller annet vesentlig mislighold av arbeidsavtalen, gjelder ikke bestemmelsene under dette punkt.

Til fradrag i etterlønnen går enhver inntekt vunnet ved arbeid, herunder honorarer for tjenesteyting, utførelse av verv, etc. Etterlønnen utgjør den pensjonsgivende lønn ved ansettelsesforholdets avslutning, eksklusiv alle eventuelle bonusordninger. Konsernsjefen har 24 måneders etterlønn. Øvrige konserndirektører har 18 måneders etterlønn.

2.4 Aksjeprogram ansatte

Ledende ansatte gis, som øvrige ansatte i Storebrand, anledning til å kjøpe et begrenset antall aksjer i Storebrand ASA med en rabatt i henhold til et aksjeprogram for ansatte.

Storebrand har siden 1996 tilbudt ansatte å kjøpe aksjer i Storebrand med 20 prosent rabatt. Den skattefrie rabatten er begrenset til 1 500 kroner per år i henhold til skattereglene. I 2006 ble investeringsmuligheten utvidet til maks lånebeløp fra selskapet (3/5 G) og beholdt rabatten på 20 prosent. Dette innebærer at for aksjekjøp som overstiger 7 500 kroner blir rabatten på det overskytende beløp skattelagt som lønn.

Maksimalt kan det kjøpes aksjer for 40 000 kroner med samlet rabatt på 8 000 kroner. 6 500 kroner av denne rabatten vil skattelegges som lønn.

Det praktiseres bindingstid på ett år for denne ordningen.

3 Lederlønnspolitikken ført i 2010

3.1 Generelt

Lederlønnspolitikken ført i 2010 er basert på erklæringen av lederlønnfastsettelsen som ble behandlet på Generalforsamlingen i april 2010.

3.2 Utbetalt bonus for opptjeningsåret 2009

Det ble i opptjeningsåret 2009 oppnådd målsatte krav for finansiering av bonus. Det ble dermed tildelt bonus til ledende ansatte basert på resultater og prestasjoner i 2009 og som ble utbetalt i mars 2010.

Utbetaling fra bonusbanken i mars 2010 er gjennomført i henhold til regelverket gjeldende for opptjeningsåret 2009. Inntående i bonusbanken etter tildeling av bonus for opptjeningsåret 2009 og etter beregnet avkastning med henholdsvis bankrente og utviklingen i Storebrand aksjen fra 01.01.2009 til 31.12.2009, ble utbetalt med 1/3.

Antall aksjer som ble kjøpt av alle medlemmer av Langtidsintensiv – ordningen i 2009 var 46 591.

3.3 Nærmere om beregning av utbetalt bonus for opptjeningsåret 2009

Gjennomsnittsberegningen for tildelt bonus for et medlem i konsernledelsen er gitt ved følgende utregning:

Forventet bonusnivå x Konsernets finansiering x Individuell måloppnåelse.

Gjennomsnittlig forventet bonusnivå var 1 075 000 kroner. Konsernfinansieringen var 70 prosent og gjennomsnittlig enhets og individuell måloppnåelse var 105,9 prosent for opptjeningsåret 2009.

Dette gir en gjennomsnittlig tildelt bonus på 829 224 kroner. Dette beløpet ble satt inn i bonusbanken.

Avkastning på kontantdelen av bonusbanken var 3,68 prosent og avkastning på aksjedelen av bonusbanken var 136,20 prosent for 2009. Utbetalt bonus er 1/3 av inntående i bonusbanken.

Tildeling og utbetaling av bonus fulgte retningslinjene som gjelder for 2009.

3.4 Beregning av tildelt bonus for 2010

For 2010 ble det grunnlag for finansiering av bonus.

Gjennomsnittlig forventet bonusnivå for konsernledelsen var 1 197 500 kroner.

Finansieringen av bonus var knyttet opp til internt driftsforbedringsprogram og krav til konsernresultat og soliditetskrav. Finansieringsresultatet ble 114 prosent beregnet i henhold til retningslinjene for bonusordningen. Gitt 100 prosent måloppnåelse for enhet og individuelt resultat vil gjennomsnittlig tildelt bonus være 1 365 150 kroner.

Tildelingen for 2010 vil også være avhengig av enhetenes resultater og individuelle resultater. Det tildelte beløpet skytes inn i bonusbanken.

Avkastning på kontantdelen av bonusbanken er 3,04 prosent for 2010 og avkastning på aksjedelen av bonusbanken er 10,3 prosent for 2010.

Utbetalt bonus er 1/3 av inntående i bonusbanken.

Tildeling og utbetaling av bonus vil følge retningslinjene som gjelder for 2010.

4 Redegjørelse for virkningene for selskapet og aksjeeierne av avtaler om aksjebasert godtgjørelse

I henhold til de nye retningslinjene for bonusopptjening i 2011 blir halvparten av ledende ansattes netto utbetalte bonus i 2012 benyttet til kjøp av aksjer i Storebrand ASA til markedspris og med 3 års bindingstid.

Det er styrets vurdering at dette ikke har negative konsekvenser for selskapet og aksjonærene gitt innretningen av ordningen og størrelsen på den enkelte konserndirektørs portefølje av aksjer i Storebrand ASA.

23 Godtgjørelse til revisor

NOK mill.	2010			2009
	Sum	Norge	Utland	
Lovpålagt revisjon	10	7	3	15
Andre attestasjonstjenester	3	3		8
Skatterådgivning				2
Andre tjenester utenfor revisjonen	1	1	1	1
Total godtgjørelse til revisor	15	11	4	26

Beløpene er eksklusiv merverdiavgift.

24 Andre kostnader inklusive valuta bank

<i>NOK mill.</i>	2010	2009
Pooling	-200	-177
Rentekostnader forsikring	-13	-42
Forsikringsrelaterte kostnader	-58	-35
Omkostninger innlån	-13	-11
Agio forsikringsforpliktelse		40
Tap på krav forsikring		-43
Andre kostnader	-9	-138
Sum andre kostnader	-294	-407

25 Rentekostnader

<i>NOK mill.</i>	2010	2009
Rentekostnader innlån	-131	-129
Rentekostnader ansvarlig lån	-517	-541
Sum rentekostnader innlån ¹	-648	-670

¹ Rentekostnader for Storebrand Bank inngår i netto renteinntekter bankvirksomhet.

26 Skatt**Skattekostnad i resultatet**

<i>NOK mill.</i>	2010	2009
Betalbar skatt	-67	-3
Utsatt skatt	367	50
Sum skattekostnad	300	47

Avstemming av forventet skattekostnad mot faktisk skattekostnad

<i>NOK mill.</i>	2010	2009
Ordinært resultat før skatt	1 217	855
Forventet inntektsskatt med nominell skattsats	-341	-240
Skatteeffekten av:		
realisert/urealiserte aksjer/AIO	863	635
mottatt aksjeutbytte	-10	181
tilknyttede selskaper	-6	23
permanente forskjeller	337	-142
nedvurdering av utsatt skattefordel	-1 174	-365
Endring tidligere år	630	-46
Sum skattekostnad	300	47

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

NOK mill.

	2010	2009
Skatteøkende midlertidige forskjeller		
Verdipapirer	3 887	1 895
Fast eiendom	4 674	4 416
Driftsmidler	291	298
Forskuddsbetalt pensjon	786	44
Verdipapirer gjeld	51	
Gevinst-/tapskonto	402	503
Annet	663	656
Sum skatteøkende midlertidige forskjeller	10 753	7 811
Skattereduserende midlertidige forskjeller		
Verdipapirer	-1 773	-2 331
Driftsmidler	-43	-31
Avsetninger	-1 699	-27
Påløpt pensjon	-1 294	-795
Verdipapirer gjeld		-528
Gevinst-/tapskonto	-26	-32
Annet	-119	-129
Sum skattereduserende midlertidige forskjeller	-4 953	-3 874
Fremførbare underskudd	-10 451	-7 266
Fremførbare godtgjørelse	-1 057	-1 243
Sum fremførbare underskudd og godtgjørelse	-11 507	-8 510
Grunnlag for netto utsatt skatt/skattefordel	-5 708	-4 572
Nedvurdering av grunnlag for utsatt skattefordel	5 839	4 685
Netto grunnlag for utsatt skatt og utsatt skattefordel	132	113
Netto utsatt fordel/forpliktelse i balansen	37	32
Bokført i balansen		
Utsatt skattefordel	132	213
Utsatt skatt	169	182

Det er foretatt en nedvurdering av utsatt skattefordel som skyldes usikkerhet knyttet til om skattepliktige inntekter kommer på et nivå som gjør at alle fremførbare underskudd vil bli benyttet for virksomheten i Norge. Hovedgrunnen til dette er fritaksmetoden ved beskatning av aksjeutbytte og gevinster/tap på aksjer innenfor EØS-området, og det forventes at konsernet også i de kommende årene vil ha inntekter fra slike investeringer. Fremførbare ubenyttet godtgjørelse har oppstått i årene 2001 - 2003, og må benyttes innen 10 år.

27 Immaterielle eiendeler

NOK mill.	Immaterielle eiendeler							2010	2009
	Merkvare- navn	IT- systemer	Kunde- lister	VIF ¹	Rettig- het SPP Fonder	Andre im- materielle eiendeler	Goodwill		
Anskaffelseskost 1.1	193	309	472	8 010	8	10	1 356	10 357	11 184
Tilgang i perioden:									
Utviklet internt		32						32	31
Kjøpt separat		22					2	24	19
Kjøpt ved fusjon, oppkjøp eller lignende									4
Avgang i perioden							-1	-1	
Valutadifferanser ved omreg- ning av utlandsk enhet	11		32	550	1		46	640	-880
Andre endringer		39						39	
Anskaffelseskost 31.12	204	402	504	8 559	9	10	1 403	11 091	10 358
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1.1	-32	-170	-95	-3 118	-2	-10	-158	-3 585	-3 462
Nedskrivning i perioden		-11					-5	-16	-14
Amortisering i perioden ²	-17	-44	-49	-282	-2	-1		-393	-390
Valutadifferanser ved omreg- ning av utlandsk enhet	-3		-8	-222				-234	280
Andre endringer		-24						-24	
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12	-52	-248	-152	-3 623	-4	-10	-163	-4 251	-3 586
Balanseført verdi 31.12	152	154	352	4 937	5	0	1 240	6 840	6 773

1 Value of business-in-force, forskjellen mellom markedsverdi og bokført verdi på forsikringsforpliktelsene i SPP.

2 13 millioner er klassifisert som avskrivning under driftskostnader.

Storebrand Bank konsern har i løpet av 2010 foretatt nedskrivning på til sammen 5 millioner kroner i immaterielle eiendeler. Nedskrivningen er hovedsakelig knyttet til IT-systemer for kredittrisiko som ikke lenger er i bruk. Goodwill knyttet til Hadrian Utvikling AS er i sin helhet nedskrevet per 31.12.2010, beløpet utgjør 5 millioner kroner.

Immaterielle eiendeler knyttet til oppkjøp av SPP

Storebrand Livsforsikring AS kjøpte i 2007 SPP Livförsäkring AB med datterselskaper. Hoveddelen av de immaterielle verdiene knyttet til SPP er verdien av eksisterende forretning (VIF -value of business in force), hvor det er foretatt en egen tilstrekkelighetstest etter kravene i IFRS 4. For å bestemme om goodwill og øvrige immaterielle eiendeler knyttet til SPP har vært gjenstand for verdifall, er det estimert gjenvinnbare beløp for de relevante kontantstrømgenererende enhetene. Gjenvinnbare beløp fastsettes ved å beregne virksomhetens bruksverdi. SPP anses som én kontantstrømgenererende enhet og utvikling i fremtidig administrasjonsresultat, risikoresultat og finansresultat for SPP vil påvirke bruksverdien. I beregningen av bruksverdi har ledelsen benyttet styrebehandlede budsjetter og prognoser for den kommende treårsperioden.

Prognosen for de ulike resultatelementene er basert på siste års utvikling, effekter av tiltak i prognoseperioden samt forutsetning om normalisert utvikling i finansmarkedene basert på nåværende finansstrategi og gjeldende markedsrenter. Det forventes en positiv utvikling i administrasjonsresultatet som følge av kostnadseffektivisering, samt tilvekst i salg av produkter og tjenester som er kostnadseffektive å administrere og med lavere kapitalkrav. Utover den kommende treårsperioden er kontantstrømmer fremskrevet for perioden 2014 til 2020 basert på vekst i de ulike resultatelementene på mellom 0 og 5 prosent p.a. Det er videre lagt til grunn en stabil vekstrate på 2,5 prosent ved beregningen av terminalverdien. Generelt forventes det vekst i tjenestepensjonsmarkedet som følge av vekstfaktorer som demografi med forventet økning i antall pensjonister, sysselsetningsvekst og regulatoriske forhold med blandt annet overgang fra ytelse til innskuddsbasert pensjon. Bruksverdi er beregnet ved å benytte et avkastningskrav etter skatt på 8 prosent. Avkastningskravet er beregnet med utgangspunkt i risikofri rente og tillagt en premie som reflekterer risikoen i virksomheten.

Immaterielle eiendeler knyttet til bankvirksomheten

Ved beregning av bruksverdi for bankvirksomheten er det foretatt en kontantstrømbasert verdiberegning basert på forventet resultat før skatt. Beregningen er basert på styrebehandlede budsjetter og prognoser for den kommende treårsperioden. Prognosen forutsetter en resultatforbedring hvor iverksatt kostnadsprogram, samt vekst i andre inntekter basert på utvikling og satsing de senere år inngår. Det er lagt til grunn en stabil vekstrate på 2,5 prosent ved beregningen av terminalverdien, tilsvarende forventet inflasjon. Bruksverdien er beregnet ved å anvende avkastningskrav etter skatt på 9 prosent. Avkastningskravet er beregnet med utgangspunkt i risikofri rente og tillagt en premie som reflekterer risikoen i virksomheten.

Ledelsen har vurdert gjenvinnbart beløp på goodwill per 31.12.2010 og konkludert at nedskrivning ikke er nødvendig. Det er foretatt sensitivitetsanalyser i forhold til forutsetninger om resultatutvikling og avkastningskrav. Ledelsen mener at det ikke er sannsynlig at rimelige mulige endringer i nøkkelforutsetningene vil medføre et behov for nedskrivning.

Spesifikasjon av immaterielle eiendeler

<i>NOK mill.</i>	Levetid	Avskrivnings-sats	Avskrivnings-metode	Balanse-ført verdi 2010
Merkevarenavn SPP	10 år	10 %	Lineær	121
Merkevarenavn (Hadrian Eiendom)		Avskrives ikke		31
IT systemer	1-8 år	10-33,3 %	Lineær	154
Kundelister SPP	10 år	10 %	Lineær	352
Value of business inforce SPP	10 år	10 %	Lineær	4 937
Rettigheter til å ta ut gebyrer fra SPP Fonder	2,5 år	40 %	Lineær	5
Sum				5 600

Goodwill fordelt på virksomhetskjøp

<i>NOK mill.</i>	Virksom-hets-område	Anskaffelses-kost 1.1	Akkumulert avskrivning 1.1	Verdi i balansen 1.1	Tilgang / avgang/ valutaef-fekt	Ned-skrivning	Balanse-ført verdi 31.12
Delphi Fondsförvaltning	SB Fondene	35	-4	32			32
Hadrian Eiendom AS	SB Bank	16		16			16
Storebrand Bank ASA	SB Bank	563	-141	422			422
Øvrige datterselskaper i Storebrand Bank konsern	SB Bank	47	-13	34	1	-5	30
SPP	SB Liv	749		686	46		732
Storebrand Baltic	SB Liv	4		4			4
Evoco	SB Liv	4		4			4
Sum		1 420	-158	1 199	47	-5	1 240

Goodwill avskrives ikke, men testes årlig for nedskrivningsbehov.

28 Varige driftsmidler og eiendommer til eget bruk

<i>NOK mill.</i>	Maskiner	Biler	Inventar	Eiendom	2010	2009
Balanseført verdi 1.1	84	36	73	17	209	124
Tilgang	28	3	20		51	125
Avgang	-1	-7	-1		-9	-6
Verdiregulering ført over balansen						-1
Avskrivning	-24	-9	-10	-1	-44	-30
Nedskrivning i perioden						-4
Valutadifferanser ved omregning av utlandsk enhet			1		1	
Andre endringer	-22		6		-16	
Balanseført verdi 31.12	66	23	88	16	193	209
Anskaffelseskost IB	194	54	106	42	396	294
Anskaffelseskost UB	176	45	132	43	395	396
Akkumulert av- og nedskrivning IB	-110	-17	-33	-26	-186	-165
Akkumulert av- og nedskrivning UB	-110	-21	-44	-27	-202	-186

Eiendommer til eget bruk (virkelig verdi)

NOK mill.	2010	2009
Balansført verdi 1.1	1 718	1 968
Tilgang	65	944
Avgang		-1 128
Verdiregulering ført over balansen	5	-6
Avskrivning/verdiregulering		
Nedskrivning i perioden	-105	-24
Valutadifferanser ved omregning av utlandsk enhet	-14	
Andre endringer		-37
Balansført verdi 31.12	1 668	1 718
Anskaffelseskost IB	1 718	1 679
Anskaffelseskost UB	1 773	1 718
Akkumulert av- og nedskrivning IB		290
Akkumulert av- og nedskrivning UB	-105	

Eiendommer til eget bruk, se også note 37.

Fordeling på selskap og kunder:

Eiendommer til eget bruk - selskap	352	336
Eiendommer til eget bruk - kunder	1 316	1 382
Sum	1 668	1 718

Avskrivningsmetode:	Lineær
Avskrivningsplan og økonomisk levetid:	
Maskiner	4-6 år
Biler	6 år
Inventar	4 år
Eiendommer	15 år/50 år

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

NOK mill.	Minsteleie innen 1 år	Minsteleie 1 - 5 år	Minsteleie senere enn 5 år
Leieavtaler mindre enn 1 år	6		1
Leieavtaler 1 - 5 år	44	54	3
Leieavtaler over 5 år	80	321	308
Totalt	130	376	312
Herav framtidige fremleieinntekter	42		

Resultatførte beløp

NOK mill.	2010	2009
Resultatførte leiebetalinger	163	195
Resultatførte fremleieinntekter	3	3

Dette gjelder i hovedsak husleieavtale for Storebrand's hovedkontor på Lysaker, samt leie av kaffemaskin og kopimaskiner.

30 Investeringer i og fordringer på tilknyttede selskaper

<i>NOK mill.</i>	2010	2009
Inntekter		
Formuesforvaltning AS	310	257
Handelsbodarna AB	31	
Andre	250	206
Resultat		
Formuesforvaltning AS	21	-10
Handelsbodarna AB	-2	
Andre		
Eiendeler		
Formuesforvaltning AS	326	307
Handelsbodarna AB	374	318
Andre	234	230
Gjeld		
Formuesforvaltning AS	166	125
Handelsbodarna AB	368	318
Andre	100	97

Eierandeler tilknyttede selskap

<i>NOK mill.</i>	Eierandel	Anskaffelseskost	Verdi i balansen 1.1	Tilgang/avgang	Andel resultat	Andel andre inntekter og kostnader	Verdi i balansen 31.12
Seildukgaten 25/31 AS	50,0 %	27	26		-1		25
Norsk Pensjon AS	25,0 %	5	4				4
Inntre Holding AS	34,3 %	2	44		1		44
Formuesforvaltning AS	14,2 %	90	67	6	3		76
Handelsbodarna AB	50,0 %	4	3	2	-1	4	8
NREP Logistics ab (publ)	47,5 %	6		6		44	50
Visit Karlstad	15,0 %	1		1			1
Sum		135	143	15	2	48	208
Fordeling på selskap og kunder:							
Investeringer i tilknyttede selskaper - selskap			140				148
Investeringer i tilknyttede selskaper - kunder			3				60
Sum investeringer i tilknyttede selskaper			143				208

Fordring på tilknyttet selskap

<i>NOK mill.</i>	2010	2009
Formuesforvaltning AS	39	156
Handelsbodarna AB	96	
NREP Logistics ab (publ)	131	
Sum	266	156
Fordeling på selskap og kunder:		
Fordringer i tilknyttede selskaper - selskap	39	
Fordringer i tilknyttede selskaper - kunder	227	156
Sum fordring på tilknyttede selskaper	266	156

Inntekter fra tilknyttede selskaper

<i>NOK mill.</i>	2010	2009
Resultatandel	2	-2
Renteinntekter	13	
Urealisert verdiendring	46	
Sum	61	-2

Fordeling på selskap og kunder:

Resultat fra investeringer i tilknyttede selskap - selskap	2	-2
Resultat fra investeringer i tilknyttede selskap - kunder	59	
Sum resultat fra tilknyttede selskap	61	-2

31 Felleskontrollerte virksomheter

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

I konsernregnskapet inngår disse selskapene med følgende beløp

<i>NOK mill.</i>	2010	2009
Inntekter		
Storebrand Helseforsikring AS	154	135
Evoco	1	2
Konsernresultat		
Storebrand Helseforsikring AS	28	6
Evoco		
Eiendeler		
Storebrand Helseforsikring AS	187	167
Evoco	1	1
Gjeld		
Storebrand Helseforsikring AS	96	100
Evoco		
Eierandeler		
Storebrand Helseforsikring AS	50 %	50 %
Evoco	50 %	50 %

32 Klassifisering av finansielle eiendeler og forpliktelser

<i>NOK mill.</i>	Lån og fordringer	Virkelig verdi, holdt for omsetning	Virkelig verdi, FVO	Tilgjengelig for salg	Forpliktelser amortisert kost	Sum
Finansielle eiendeler						
Bankinnskudd	8 390					8 390
Aksjer og andeler			92 843			92 843
Obligasjoner og andre verdipapir med fast avkastning	48 194		148 414	8 331		204 939
Utlån til kredittinstitusjoner	701					701
Utlån til kunder	36 755		673			37 428
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer	3 864					3 864
Derivater		4 964				4 964
Sum Finansielle eiendeler 2010	97 903	4 964	241 930	8 331		353 128
Sum Finansielle eiendeler 2009	97 492	5 497	217 824	9 982		330 795
Finansielle forpliktelser						
Ansvarlig lånekapital					7 606	7 606
Gjeld til kredittinstitusjoner			5 856		2 197	8 053
Innskudd fra kunder i bankvirksomhet			179		18 620	18 799
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer					11 623	11 623
Derivater		1 252				1 252
Annen kortsiktig gjeld					6 718	6 718
Sum finansielle forpliktelser 2010		1 252	6 034		46 764	54 050
Sum Finansielle forpliktelser 2009	47	2 636	7 030		49 260	58 973

33 Virkelig verdi finansielle eiendeler og forpliktelser til amortisert kost

<i>NOK mill.</i>	2010		2009	
	Balanseført verdi	Virkelig verdi	Balanseført verdi	Virkelig verdi
Utlån og fordringer				
Utlån og fordringer på kredittinstitusjoner	699	698	425	425
Utlån til kunder	37 006	36 762	38 743	38 699
Obligasjoner til amortisert kost	48 194	48 926	44 718	44 858
Finansielle forpliktelser				
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	11 623	11 734	12 408	12 609
Gjeld til kredittinstitusjoner	2 197	2 687	4 285	4 295
Innskudd fra kunder i bankvirksomhet	18 629	18 629	18 143	18 143
Ansvarlig lånekapital	7 606	7 710	7 869	7 861

Utlån til kunder/gjeld til kredittinstitusjoner/gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer

Virkelig verdi på utlån til kunder med regulerbar rente er vurdert til bokført verdi. Virkelig verdi på utlån til bedriftskunder med marginlån er imidlertid svakt lavere enn bokført verdi da enkelte lån løper med lavere margin enn de ville gjort dersom de var tatt opp per utgangen av 2010. Mindreverdien er beregnet ved å neddiskontere differansen mellom avtalt margin og dagens markedspris over gjenværende løpetid. I tillegg er virkelig verdi justert for individuelle nedskrivninger.

Virkelig verdi på utlån, gjeld til kredittinstitusjoner og gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer er basert på verdsettingsteknikker. I verdsettingsteknikkene benyttes rentekurver og kredittspreader fra eksterne leverandører. Beregningene er foretatt via risikostyringssystemet QRM.

Obligasjoner til amortisert kost

Virkelig verdi for obligasjonene er som hovedregel basert på innhentede kurser fra Reuters og Bloomberg. Obligasjoner som ikke kvoteres regelmessig vil normalt verdsettes basert på anerkjente teoretiske modeller. Sistnevnte gjelder i særlig grad obligasjoner denominert i norske kroner. Som grunnlag for slik verdsettelse benyttes diskonteringsrenter bestående av swaprenter tillagt en kredittpremie. Kredittpremien vil oftest være utstederspesifikk, og normalt basert på konsensus av kredittspreader kvotert av et utvalg meglerforetak.

Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer

Obligasjonene er verdsatt basert på våre teoretiske modeller, med kredittspread for Storebrand ASA over swap.

Obligasjonene er verdsatt basert på registrerte omsetninger og kvoterte priser av meglere. Alle kurser er kvalitetssikret i forhold til EOM (end of month) rapporter fra meglere.

Ansvarlig lånekapital

Virkelig verdi på ansvarlig lånekapital er verdsatt basert på registrerte omsetninger av obligasjonene og kvoterte priser av meglere. Alle kurser er kvalitetssikret i forhold til EOM (end of month) rapporter fra meglere.

34 Obligasjoner til amortisert kost

NOK mill.	2010				2009	
	Pålydende verdi	Anskaffelses-kost	Balanseført verdi	Virkelig verdi	Balanseført verdi	Virkelig verdi
Stat- og statsgarantert	20 916	21 696	21 871	22 202	20 839	21 095
Finans- og foretaksobligasjoner	10 583	10 508	10 689	10 755	11 181	11 109
Verdipapiriserte obligasjoner	12 178	10 700	10 673	10 759	7 879	7 658
Overnasjonale organisasjoner	5 166	4 791	4 961	5 210	4 819	4 996
Sum obligasjoner til amortisert kost	48 843	47 695	48 194	48 926	44 718	44 858
Modifisert durasjon				4,5		4,8
Gjennomsnittlig effektiv rente			5,4 %	4,6 %	5,5 %	4,9 %

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 med hensyn til likviditet og kredittisiko. Sammenvektingen til gjennomsnittlig effektiv rente for totalbeholdningen er gjort med det enkelte papirs andel av total rentefølsomhet som vektor.

35 Utlån til kunder

NOK mill.	2010	2009
Bedriftsmarked	15 187	14 781
Privat	22 499	25 009
Brutto utlån	37 686	39 790
Nedskrivning tap på utlån	-257	-289
Netto utlån	37 428	39 501

Mislighold og tap på utlån, garantier med videre

NOK mill.	2010	2009
Misligholdte lån uten identifisert verdifall	436	309
Misligholdte lån med identifisert verdifall	262	575
Brutto misligholdte lån	698	884
Individuelle nedskrivninger	-174	-182
Netto misligholdte lån	524	702

For ytterligere opplysninger om utlån, se note 8 kredittisiko.

36 Reassurandørenes andel av forsikringsmessige avsetninger

NOK mill.	2010	2009
Gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelse		
Saldo 1.1	1 229	1 361
Endring i premie- og erstatningsavsetning	-966	-102
Valutakursendringer		-8
Andre endringer	-79	-21
Saldo 31.12	185	1 229

37 Eiendommer**Bokført verdi på investeringseiendommer¹**

NOK mill.	2010	2009
Balanseført verdi 1.1	24 160	23 000
Tilgang som skyldes kjøp	2 503	677
Tilgang som skyldes påkostning	476	305
Til eierbenyttet eiendom		-87
Fra eierbenyttet eiendom		1 128
Avgang	-152	-635
Netto opp-/nedskrivninger	51	-199
Valutakursendring	21	-28
Balanseført verdi	27 059	24 160

¹ Består av investeringseiendommer i Storebrand Livsforsikring konsern.

Eiendomstype

NOK mill.	2010	2009	Varighet leiekon- trakt (år)	KVM	Utleiegrad i prosent ¹
<i>Kontorbygg (inklusive parkering og lager):</i>					
Oslo-Vika/Filipstad Brygge	4 930	4 685	5,8	110 610	92
Stor-Oslo for øvrig	6 180	6 161	5,7	205 750	93
Norge for øvrig	3 856	1 131	7,0	509 790	93
Kjøpesenter (inklusive parkering og lager)	10 656	11 180	3,3	468 735	92
Parkeringshus	696	692	5,8	44 085	100
Kjøpesenter Sverige	387		0,5	16 000	3
Kultur-/konferansesenter og kontor i Sverige	354	311	19,0	18 500	86
Overtatte eiendommer ²	43	165			
Totalt investeringseiendommer	27 102	24 325		1 373 470	
Eiendommer til eget bruk	1 668	1 718	9,3	50 000	91
Sum eiendommer	28 770	26 043		1 423 470	

¹ Utleiegraden er beregnet i forhold til areal.

² Storebrand Bank konsern har overtatt eiendommer i forbindelse med mislighold av lån. Eiendommene verdvurderes individuelt ut fra estimerte inntekter og kostnader knyttet til ferdigstillelse/salg av eiendomsprosjektene.

Geografisk beliggenhet

NOK mill.	2010	2009
Oslo- Vika/Fillipstad Brygge	5 625	5 377
Stor Oslo for øvrig	7 603	8 903
Norge for øvrig	14 512	11 184
Sverige	742	311
Annet	289	268
Sum eiendommer	28 770	26 043

Det er avtalt ytterligere 450 millioner kroner til eiendomskjøp i 2010, men risikoovertakelse og slutføring av avtaler kommer i 2011. Det er kommitert ikke trukket 372 millioner kroner i Storebrand og SEK 1 302 millioner i SPP i internasjonale eiendomsfond.

Beregning av virkelig verdi for eiendommer

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

Intern verdiberegning

Ved beregning av virkelig verdi benyttes en intern kontantstrømsmodell som bygger på følgende forutsetninger:

Ved diskontering av fremtidig netto kontantstrøm benyttes individuelt avkastningskrav for den enkelte investering.

Avkastningskravet fastsettes ut fra forventet fremtidig risikofri rente og en individuelt fastsatt risikopremie. Ved fastsettelse av avkastningskrav hensyntas blant annet:

- Transaksjoner i markedet
- Oppfatninger i markedet
- Utleiestatus (ledighet, leietakers soliditet)
- Beliggenhet
- Standard
- Leienivå i forhold til markedsleie
- Verdi per kvm
- All annen kunnskap om eiendomsverdier, markedet og den enkelte eiendom

Eiendommenes markedsverdi er vurdert ut i fra et langsiktig inntjeningsperspektiv. Kontoreiendommer og kjøpesentre utgjør en vesentlig del av eiendommene. For kontoreiendommene er det estimert et fremtidig inntekts- og kostnadsbilde for de første 10 år, og beregnet en sluttverdi ved utløpet av det 10. året på basis av eksisterende leieavtaler og estimert markedsleie og estimerte normale driftskostnad for eiendommen. I netto inntektsstrøm er det tatt hensyn til eksisterende og fremtidig inntektstap som følge av ledighet, nødvendige investeringer og en vurdering av fremtidig utvikling i markedsleien. For kjøpesentrene beregnes eiendommenes verdi med utgangspunkt i en markedsmessig yield. I tilfeller hvor det er kjente betydelige endringer i forventet kontantstrøm senere år er dette hensyntatt i verdsettelsen.

Ekstern taksering

Det innhentes takster fra eksterne verddivurderere for et representativt utvalg eiendommer for å verifisere verdiene som er beregnet i den interne verdiberegningsmodellen. Per 31.12.2010 er det innhentet takster tilsvarende 37 prosent av Storebrand eiendomsportefølje og som representerer alle segmentene beskrevet nedenfor.

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

Segment NOK mill.	Avkastningskrav %		Volum	
	2010	2009	2010	2009
<i>Kontorbygg (inklusive parkering og lager):</i>				
Oslo-Vika/Filipstad Brygge	7,50 - 8,50	7,75 - 9,25	5 625	5 377
Stor Oslo for øvrig	8,25 - 10,00	7,75 - 10,00	7 559	7 611
Norge for øvrig	8,75 - 9,75	8,75 - 10,00	3 856	1 131
Kjøpesenter portefølje	8,00 - 9,25	8,25 - 9,25	10 656	11 180
Kultur og konferanse Sverige	7,00 - 9,00		742	311
Annet			289	268

Sensitiviteter

Verdivurderingen er særlig sensitiv for endring i avkastningskravet og forutsetning om fremtidig kontantstrøm. En endring på 0,25 prosent i avkastningskravet hvor alt annet holdes likt, vil medføre en endring av verdien på eiendomsporteføljen på 931 millioner kroner som tilsvarer 3,36 prosent. I størrelsesorden 25 prosent av eiendommenes kontantstrøm er knyttet til inngåtte leiekontrakter. Dette innebærer at endringene i de usikre delene av kontantstrømmen med 1 prosent medfører endring i verdi på 0,75 prosent.

38 Biologiske eiendeler

<i>NOK mill.</i>	2010	2009
Balanseført verdi 1.1	552	523
Tilgang som følge av kjøp/ nyplanting (skog)	36	46
Avgang	-1	
Omregningsdifferanse	-28	-70
Endring i virkelig verdi fratrukket omsetningsutgifter	29	53
Balanseført verdi 31.12	589	552

Biologiske eiendeler som er bokført i balansen består av skog i datterselskapene AS Værdalsbruket og Foran Real Estate SIA i Latvia.

Biologiske eiendeler eid av selskapet er vurdert til virkelig verdi, som er definert basert på alternativ virkelig verdi beregning eller nåverdien av forventet netto kontantstrøm (IFRS 41 «Landbruk» nr. 20 og 21). Oppskrivning av biologiske eiendeler føres i resultatregnskapet. Eierrettigheter på biologiske eiendeler regnskapsføres på det tidspunktet når kjøpsavtalen signeres. Det beregnes årlig inntekter og utgifter fra skogbruk og utmark.

39 Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer

<i>NOK mill.</i>	2010	2009
Kundefordringer	1 351	1 656
Forskuddsbetalte provisjoner	349	270
Opptjente renter/forskuddsbetalte kostnader	246	199
Opptjent honorar eksterne	140	232
Fordringer i forbindelse med gjenforsikring	79	9
Fordringer på forsikringsmeglere		389
Andre kortsiktige fordringer	1 698	1 188
Balanseført verdi 31.12	3 863	3 943

Fordeling på selskap og kunder:

Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer - selskap	1 900	2 041
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer - kunder	1 964	1 902
Sum	3 863	3 943

Aldersfordeling på kundefordringer med videre 31.12 (brutto)

<i>NOK mill.</i>	2010		2009	
	Kunde- fordringer	Fordringer ifm gjenforsikring	Kunde- fordringer	Fordringer ifm gjenforsikring
Ikke forfalte fordringer	1 154	79	1 544	
Forfalt 1 - 30 dager	147		57	11
Forfalt 31 - 60 dager	12		21	
Forfalt 61- 90 dager	17		7	
Forfalt over 90 dager	22		49	
Brutto kundefordringer/fordringer på gjenforsikring	1 353	79	1 678	11
Avsetninger for tap 31.12	-2		-22	-2
Netto kundefordringer/fordringer på gjenforsikring	1 351	79	1 656	9

40 Aksjer og andeler

NOK mill.	2010		2009
	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Virkelig verdi
Børsnoterte aksjer	26 157	29 425	21 713
Unoterte aksjer	27 298	29 567	3 055
Fondsandeler	32 928	33 850	48 060
Sum aksjer og andeler	86 383	92 843	72 828

41 Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning

NOK mill.	2010		2009
	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Virkelig verdi
Stat- og statsgaranterte obligasjoner	59 677	59 813	76 116
Finans- og foretaksobligasjoner	42 322	42 179	41 257
Verdipapiriserte obligasjoner	25 389	25 049	23 846
Overnasjonale organisasjoner	2 937	2 833	3 230
Obligasjonsfond	27 283	26 871	11 266
Sum obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	157 607	156 745	155 715

Storebrand Livsforsikring AS

Modifisert durasjon		1,8	
Gjennomsnittlig effektiv rente		3,9 %	
		SPP Liv-försäkring	Euroben
Modifisert durasjon		2,4	4,9
Gjennomsnittlig effektiv rente		2,8 %	3,0 %

Storebrand Bank ASA

Modifisert durasjon		0,2	
Gjennomsnittlig effektiv rente		2,8 %	

For det enkelte rentepapir er det beregnet effektiv rente basert på papirets markedsverdi. Sammenvektingen til gjennomsnittlig effekt for totalbeholdningen er gjort med det enkelte papirs andel av total rentefølsomhet som vekter.

42 Derivater**Nominelt volum**

Finansielle derivater er knyttet til underliggende størrelser som ikke bokføres i balansen. For å kvantifisere omfanget av derivater refereres det til slike underliggende størrelser betegnet som underliggende hovedstol, nominelt volum og lignende. Nominelt volum beregnes ulikt for ulike typer finansielle derivater, og det gir et visst uttrykk for omfang og risiko av posisjonene av finansielle derivater. Brutto nominelt volum gir først og fremst informasjon om omfanget, mens netto nominelt volum gir et visst uttrykk for risikoposisjoner. Nominelt volum for ulike instrumenter er imidlertid ikke nødvendigvis sammenlignbare med tanke på 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 verdiøkning ved økning i aksjekurser. For rentederivater medfører en eiendelsposisjon en positiv verdiøkning 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.

NOK mill.	Brutto nominelt volum ¹	Gj.sn.nominelt volum ²	Netto nominelt volum ²	Virkelig verdi ¹	
				Eiendel	Gjeld
Aksjederivater	6 414	4 630	1 318		
Rentederivater	88 884	250 869	33 905	2 510	649
Valutaderivater	116 255	89 742	-44 567	2 433	583
Kredittderivater	880	1 063	-764	21	20
Sum derivater 2010	212 432	346 303	-10 108	4 964	1 252
Sum derivater 2009	304 476	530 461	-17 461	4 002	2 126

I oppstillingen over er det medtatt nettoposisjoner i indirekte investeringer.

¹ Verdier 31.12.

² Gjennomsnitt for året.

43 Valutaeksponering

Finansielle eiendeler og forpliktelser i utenlandsk valuta	Balanse poster eksklusive valuta derivater	Valuta terminer	Nettoposisjon		
			Netto på balansen	Netto salg	Herav SPP Konsern i NOK
NOK mill.			i valuta	i NOK	
AUD	123	-141	-19	-112	94
CAD	197	-223	-27	-155	141
CHF	199	-120	79	491	679
DKK	1 745	-56	1 688	1 766	1 754
EUR	2 686	-2 888	-203	-1 577	599
GBP	300	-338	-38	-345	569
HKD	322	-218	103	77	147
ILS	14		14	23	
JPY	35 444	-42 758	-7 314	-524	262
NZD	142	-144	-3	-11	7
SEK	119 208	16 488	135 695	117 321	115 812
SGD	345	-22	322	356	400
USD	4 286	-4 942	-656	-3 816	1 900
NOK ¹	11 711	-62	11 649	11 649	552
LVL	1		1	6	
Sum utenlandsk valuta kortsiktig				125 149	122 917
EUR	8	-8			
LTL	3		3	7	
SEK	16 382	-14 730	1 652	1 441	
Utenlandsk valuta langsiktig				1 448	
Forsikringsforpliktelser SPP Konsern i SEK				-124 532	-124 532
Sum utenlandsk valuta langsiktig				-123 084	-124 532
Sum nettoposisjon valuta 2010				2 065	-1 615
Sum nettoposisjon valuta 2009				5 693	5 744

¹ Aksje- og rentefond denominert i NOK med utenlandsk valutaeksponering i blant annet EUR og USD utgjør 11 milliarder kroner.

Liv og pensjon Norge:

Selskapet foretar løpende sikring av det alt vesentlige av sin valutarisiko. Valutarisiko eksisterer i utgangspunktet som følge av investeringer i internasjonale verdipapirer, og i et visst omfang også som følge av ansvarlige lån i fremmed valuta. Sikring gjøres ved hjelp av valutaterminer på porteføljnivå, og valutaposisjonene følges løpende opp mot en totalramme. Negative valutaposisjoner lukkes senest påfølgende dag etter at de oppstod. I tillegg er det gitt separate rammer for å kunne ta aktive valutaposisjoner. Disse posisjonene er inkludert i noten under kortsiktige posisjoner. Storebrand bruker et prinsipp for valutasikringen som benevnes blokkisering, som effektiviserer gjennomføringen av valutasikringen. Valutaposisjonene per 31.12.2010 er representative for selskapets små rammer for valutaposisjoner.

Liv og pensjon Sverige:

SPP valutasikrer sine internasjonale investeringer til en viss grad. For aksjer vil valutasikringen være fra 50 prosent til 100 prosent, og for øvrige aktivklasser foretas løpende sikring av det alt vesentlige av valutarisiko.

Bankvirksomheten:

Storebrand Bank ASA sikrer nettoposter i balansen med terminkontrakter.

44 Reklassifisering av finansielle instrumenter

<i>NOK mill.</i>	2009
	Fra tilgjengelig for salg /til amortisert kost
Reklassifiseringstidspunktet	08.05.09
Bokført verdi	9 095
Virkelig verdi	9 095
31.12	
Bokført verdi	8 610
Virkelig verdi	8 632
Resultatmessig effekt dersom ikke reklassifisert	-484

Hovedstol og kupongrenter forventes tilbakebetalt for de reklassifiserte papirene.

Gjennomsnittlig effektiv rente på reklassifiserte papirer er 4,09 prosent per 31.12.2009.

Reklassifisering 2010

Det er ikke foretatt noen reklassifiseringer i 2010.

Reklassifisering 2009

Instrumenter som inngår i porteføljen utlån og fordringer er ikke derivatve finansielle eiendeler som ikke er notert i et aktivt marked eller gjenstand for regelmessig handel. Reklassifiseringen er utført for å oppnå en mer hensiktsmessig avkastningsprofil på investeringene sammenlignet med forventet utvikling i tilhørende forsikringsmessige forpliktelser i Storebrand Livsforsikring.

45 Forsikringsmessige avsetninger - livsforsikring**Spesifikasjon av balanseposter vedrørende livsforsikring**

<i>NOK mill.</i>	Kol- lektiv ytelse fee basert	Kol- lektiv inves- terings- valg og unit lin- ked fee basert	Risiko- produk- ter	Indivi- dual og fri- poliser over- skudds- deling	Liv og pensjon Norge 2010	Garan- terte produk- ter	Unit Linked	BenCo	Liv og Pensjon Sverige 2010	Store- brand Konsern 2010	Store- brand Konsern 2009
Premiereserve	77 557	20 044	1 178	79 589	178 369	68 870	32 026	12 040	112 937	291 306	268 616
- herav RBNS	312		236	76	623					623	697
- herav IBNR	122		291	141	554					554	303
- herav ikke opptjent premieinntekt	569	21	143	19	752					752	730
Tilleggsavsetning	3 308			2 131	5 439					5 439	4 646
Villkorad återbäring						8 504		3 000	11 503	11 503	8 689
Pensjonistenes overskuddsfond	24				24					24	21
Premiefond/Innskuddsfond	3 967	277		51	4 295					4 295	4 086
Erstatningsavsetning	95	24	400	199	718	90		2	92	810	688
- herav RBNS	94		355	105	554					554	468
- herav IBNR	1		462	94	557	90		2	92	649	219
Sum forsikringsforpliktelser livsforsikring	84 951	20 346	1 578	81 971	188 845	77 464	32 026	15 042	124 532	313 377	286 747
Avsetning etter bruk av tilstrekkelighetstest											
Gjeld vedrørende gjenforsikring						38			38	38	143
Sum gjeld vedrørende forsikring	84 951	20 346	1 578	81 971	188 845	77 502	32 026	15 042	124 570	313 415	286 890

Endring forsikringsforpliktelser livsforsikring

NOK mill.	Premie- reserve	Tilleggs- avsetning	Erstat- nings- avsetning	Premie-, innskudds- pensjo- nistenes	Norsk virksom- het	SPP Konsern	Totalt Store- brand Konsern
				over- skudds- fond			
Inngående balanse 1.1.10	166 139	4 646	639	4 107	175 532	111 215	286 747
Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser							
Netto resultatførte avsetninger	11 994	788	79	104	12 965	6 845	19 811
Overskudd på avkastningsresultatet	3			436	439		439
Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	2			76	77		77
Annen tilordning av overskudd	133				133		133
Valutadifferanser ved omregning av utlandsk enhet						7 799	7 799
Justering av forsikringsforpliktelser fra andre resultatkomponenter		1			1	-1 196	-1 195
<i>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</i>	<i>12 132</i>	<i>789</i>	<i>79</i>	<i>615</i>	<i>13 616</i>	<i>13 448</i>	<i>27 064</i>
Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser							
Overføringer mellom fond	69	-18		-52			
Overføringer til/fra selskapet	28	21		-351	-302	-131	-433
<i>Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</i>	<i>97</i>	<i>3</i>		<i>-403</i>	<i>-302</i>	<i>-131</i>	<i>-433</i>
Utgående balanse 31.12.10	178 369	5 439	718	4 320	188 845	124 532	313 377

46 Forsikringsmessige avsetninger - skadeforsikring

Privatbetonte forsikringer

NOK mill.	Kombi- nerte	Motor- vogn	Øvrig privat	Sum privat	Sum næring	Øvrige ¹	Run-off portef. ²	Avsetn. for Oslo Re	2010	2009
									Avsetning for ikke avløpt risiko	
Ikke opptjent brutto premie	57	130	18	206	20	65			291	232
<i>Finanstilsynets minstekrav</i>	<i>57</i>	<i>130</i>	<i>18</i>	<i>206</i>	<i>20</i>	<i>65</i>			<i>291</i>	<i>226</i>
Brutto erstatningsavsetning	47	92	55	194	357	20	8	21	601	1 555
<i>Finanstilsynets minstekrav</i>	<i>36</i>	<i>92</i>	<i>53</i>	<i>180</i>	<i>312</i>	<i>20</i>	<i>8</i>	<i>21</i>	<i>541</i>	<i>1 341</i>
Brutto erstatningsansvar	36	92	53	180	312	4	8	21	525	1 200
Administrasjonsavsetning	6	13	7	25	13	5		1	45	44
<i>Finanstilsynets minstekrav</i>	<i>6</i>	<i>13</i>	<i>7</i>	<i>25</i>	<i>13</i>	<i>5</i>		<i>1</i>	<i>45</i>	<i>44</i>

¹ Består av naturskadepool og trafikkforsikringsforeningen.

² Denne består av ansvar på forsikringer tegnet for overdragelsen av forsikringsvirksomheten til If i 1999 på avtaler som ikke ble fornyet i If. Dette ansvaret er i sin helhet gjenforsikret i If.

Forsikringsforpliktelser brutto

NOK mill.	2010	2009
Saldo 1.1	1 830	1 859
Endring i premie- og erstatningsavsetning	-811	-1
Endring i administrasjonsavsetning	1	6
Valutakursendringer	-4	-33
Andre endringer	-81	
Saldo 31.12	936	1 830

Eiendeler og forpliktelser skadeforsikring

NOK mill.	2010	2009
Gjenforsikringsandel av forsikringstekniske avsetninger	185	1 229
Fordringer vedrørende forsikringskontrakter	177	151
Sum eiendeler	361	1 380
Premiereserve	291	232
Erstatningsavsetning	601	1 555
- herav RBNS	161	397
- herav IBNR	439	1 158
Administrasjonsavsetning	45	44
Forpliktelser vedrørende forsikringskontrakter	6	20
Sum forpliktelser	942	1 851

47 Innskudd fra kunder i bankvirksomhet

NOK mill.	2010	2009
Bedriftsmarked	7 448	6 861
Privat	11 351	11 455
Sum	18 799	18 316

48 Annen kortsiktig gjeld

NOK mill.	2010	2009
Leverandørgjeld	84	123
Påløpte kostnader/avsetninger	577	819
Avsetning earmout	18	31
Offentlige avgifter og skattetrekk	511	541
Påløpte renter	16	5
Mottatt sikkerhetsstillelser derivater	1 782	1 547
Short posisjoner		525
Gjeld i forbindelse med direkte forsikring	1 306	1 669
Forpliktelse i forbindelse med gjenforsikring	48	161
Gjeld fondsmegling	89	379
Forpliktelse periodeskatt		450
Minoritet eiendomsfond ¹	1 108	
Annen kortsiktig gjeld	1 181	877
Balanseført verdi 31.12	6 718	7 127

¹ Etter 3 år kan deltagerne årlig fremsette krav om innløsning. Innløsning er betinget av et samlet krav på 100 millioner kroner. Innløsningssum er satt til 98,75 prosent av VEK.

Spesifikasjon av avsetninger

NOK mill.	2010			2009
	Omstrukt- urering	Earnout	Sum	Sum
Avsetning per 1.1	8	31	39	34
Økning i perioden	3	2	6	8
Beløp ført mot avsetninger i perioden	-5	-18	-23	-17
Endring som følge av diskontering		2	2	3
Avsetninger 31.12	6	18	24	29

49 Sikringsbokføring

Virkelig verdisikring av renterisiko

Storebrand benytter seg av virkelig verdi sikring på renterisiko. Sikringsobjektene er finansielle eiendeler og forpliktelser som måles til amortisert kost. Derivater regnskapsføres til virkelig verdi over resultatet. Verdiendringer på sikringsobjektet som er henførbare til den sikrede risikoen, justerer sikringsobjektets balanseførte verdi og innregnes i resultatet.

Sikringseffektiviteten følges opp på papirnivå med unntak av strukturerte obligasjonslån hvor sikringseffektiviteten følges opp på porteføljenivå. Hver portefølje består av swapper og sikringsobjekter med forfall innenfor samme halvår.

Sikringsinstrument/sikringsobjekt - virkelig verdisikring

NOK mill.	Kontrakt/ nominell verdi	2010			Kontrakt/ nominell verdi	2009		
		Balanseført verdi ¹		Resultat- ført		Balanseført verdi ¹		Resultat- ført
		Eiendeler	Gjeld			Eiendeler	Gjeld	
Renteswapper	8 936	661		37	11 613	698	91	-123
Ansvarlig lånekapital	3 339		3 653	-28	3 594		3 894	126
Gjeld til kredittinstitusjoner					500		503	
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	5 594		5 862	-13	7 636		7 761	166

¹ Balanseførte verdier 31.12.

Valuta sikring av nettoinvestering SPP

Storebrand har i 2010 benyttet kontantstrømssikring av valutarisiko knyttet til Storebrand sin nettoinvestering i SPP. Det er benyttet 3 måneders rullerende valutaderivater, hvor spotelementet i disse er benyttet som sikringsinstrument. Effektiv andel av sikringsinstrumentene er innregnet i totalresultatet. Netto beløp innregnet i totalresultatet i 2010, det vil si effektiv andel av sikringsinstrumentene samt valutaeffekten på sikringsobjektet, er 29 millioner kroner. Det foretas en delvis sikring av nettoinvesteringen i SPP og det forventes derfor at sikringseffektiviteten fremover vil være om lag 100 prosent.

Sikringsinstrument/sikringsobjekt - kontantstrømssikring

NOK mill.	Kontrakt/ nominell verdi	2010			Kontrakt/ nominell verdi	2009		
		Balanseført verdi ¹		Resultat- ført		Balanseført verdi ¹		Resultat- ført
		Eiendeler	Gjeld			Eiendeler	Gjeld	
Valutaderivater	12 573	222			12 318	117		33
Underliggende objekter		13 239				12 523		

¹ Balanseførte verdier 31.12.

50 Sikkerhetsstillelser

NOK mill.	2010	2009
Avgitte sikkerhetsstillelser for Futures handel	-1 840	-1 287
Mottatte sikkerhetsstillelser i forbindelse med Futures handel	978	
Mottatte sikkerhetsstillelser Security Lending Program J.P. Morgan	391	586
Sum mottatte og avgitte sikkerhetsstillelser	-471	-701

Avgitt sikkerhetsstillelse for futures og opsjoner reguleres daglig med bakgrunn i daglig marginavregning på de enkelte kontrakter. Sikkerhetsstillelse knyttet til Security Lending vil gjøres opp ved tilbakelevering av utlånt verdipapir.

<i>NOK mill.</i>	2010	2009
Bokført verdi av obligasjoner stillet som sikkerhet for bankens lån i Norges Bank	2 926	3 143
Bokført verdi av obligasjoner stillet som sikkerhet for bytteordning av statspapirer mot obligasjoner med fortrinnsrett (OMF)	5 856	6 841
Sum	8 782	9 985

Verdipapirer stillet som sikkerhet knytter seg til låneadgangen i Norges Bank, hvor lån i henhold til forskrift skal være fullt ut sikret med pantsettelse av rentebærende verdipapirer og/eller av bankens innskudd i Norges Bank. Storebrand Bank ASA har et F-lån på 1,5 milliarder kroner i Norges Bank per 31.12.2010.

51 Betingede forpliktelser

<i>NOK mill.</i>	2010	2009
Garantier	302	248
Ubenyttede kredittrammer utlån	5 844	2 984
Ikke innkalt restforpliktelse vedrørende Limited Partnership	5 635	4 483
Andre forpliktelser/lånetilsagn	817	468
Sum betingede forpliktelser	12 597	8 182

Garantier gjelder i hovedsak betalingsgarantier og kontraktsgarantier. Ubenyttede kredittrammer gjelder innvilget og ubenyttet kreditt på kontokreditter og kredittkort, samt ubenyttet ramme på boligkreditter.

52 Utlån av verdipapirer og gjenkjøpsavtaler

Utlån av verdipapirer

<i>NOK mill.</i>	2010	2009
Utlån av aksjer	372	558
Mottatte sikkerhetsstillelser for utlånte verdipapirer	391	586
Mottatte sikkerhetsstillelser Security lending Program Handelsbanken	296	523
Mottatte kontantsikkerhetsstillelser reinvestert i obligasjoner	296	523

Storebrand Livsforsikring har avtale med J.P.Morgan om securities lending. Avtalen gjelder kun for internasjonale aksjer. Avtalen gir J.P. Morgan rett til å låne ut aksjer fra denne porteføljen. J.P. Morgan har ansvaret for at utlånte aksjer skal leveres tilbake til Storebrand Livsforsikrings portefølje straks Storebrand Kapitalforvaltning selger en aksje. J.P. Morgan mottar sikkerhet fra de som låner aksjer, og sikkerheten kan plasseres i definerte rentepapir. Storebrand Kapitalforvaltning mottar daglig oversikter over hvilke papirer som er utlånt. Inntekter knyttet til utlån av aksjer avregnes månedlig, og deles i følge avtalen mellom Storebrand Livsforsikring og J.P. Morgan.

Obligasjoner med fortrinnsrett - Storebrand Bank konsern

<i>NOK mill.</i>	2010	2009
Balanseført verdi av obligasjoner med fortrinnsrett	7 224	7 239
Balanseført verdi tilknyttede finansielle forpliktelser	5 856	6 841

Overførte finansielle eiendeler består av bytteavtaler med staten ved Finansdepartementet om finansiell sikkerhetsstillelse (se note 50). Bytteavtalene blir inngått gjennom auksjoner som administreres av Norges Bank. I bytteordningen selger staten statskasseveksler til banken gjennom et tidsbegrenset bytte mot obligasjoner med fortrinnsrett (OMF). Banken kan enten beholde statskassevekselen og motta utbetaling fra staten når vekselen forfaller for tilbakebetaling, eller selge vekselen i markedet. Når vekselen forfaller innenfor bytteavtalens løpetid, må banken kjøpe nye vekslere av staten til den pris som blir bestemt ved kursen på statskassevekselen. Denne rulleringen pågår gjennom hele avtaleperioden. Ved utløpet av bytteavtalen er banken forpliktet til å kjøpe OMF tilbake fra staten til samme pris som staten kjøpte dem for. Storebrand Bank ASA mottar avkastningen på overført OMF. All risiko ved OMF ligger fortsatt i Storebrand Bank ASA og OMF er dermed ikke fraregnet.

53 Kapitalkrav og soliditetskrav

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

Ansvarlig kapital består av kjernekapital og tilleggs kapital. Kjernekapitalen er i henhold til forskrift for beregning av ansvarlig kapital vesentlig forskjellig fra egenkapitalen i regnskapet. I tabellen nedenfor vises en avstemming av kjernekapitalen i forhold til egenkapitalen. Utstedte fondsobligasjoner kan utgjøre 15 prosent av kjernekapitalen, mens overskytende beløp kan medregnes i tilleggs kapitalen. I kjernekapitalen medtas en andel av villkorad återbäring etter betingelser gitt av Finanstilsynet og gjelder den delen av forsikringskapitalen som ikke er garantert i SPP. Tilleggs kapitalen som består av ansvarlig lån kan ikke utgjøre mer enn 100 prosent av kjernekapitalen, mens tidsbegrenset ansvarlig lånekapital ikke kan overstige 50 prosent av kjernekapitalen.

Etter Basel II er kapitalkravet til ansvarlig kapital 8 prosent av beregningsgrunnlaget for kredittrisiko, markedsrisiko og operasjonell risiko. Forsikringselskapene i konsernet medtas i kapitaldekningen med et kapitalkrav etter regelverket i Basel I.

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

I solvensmarginkravet som benyttes for forsikringselskapene beregnes dette kravet som 4 prosent av brutto forsikringsfond. Solvensmarginkapitalen i forsikring avviker noe fra ansvarlig kapital som benyttes i kapitaldekning. I ansvarlig kapital medtas andel av villkorad återbäring, men denne kapitalen kan ikke medtas i solvensmarginkapitalen. I tillegg medtas andel av tilleggsavsetninger og risikoutjevningfond i solvensmarginkapitalen.

Ansvarlig kapital i kapitaldekning

<i>NOK mill.</i>	2010	2009
Aksjekapital	2 250	2 250
Øvrig egenkapital	16 168	14 967
Egenkapital	18 417	17 217
Fondsobligasjoner	1 779	1 715
Villkorad återbäring	3 359	2 755
Goodwill og andre immaterielle eiendeler	-6 918	-6 773
Utsatt skattefordel	-111	-213
Risikoutjevningfond	-287	-225
Fradrag for investeringer i andre finansinstitusjoner	-44	
Sikkerhetsavsetninger	-132	-101
Minstekrav reassuranseavsetning	-7	-46
Kapitaldekningsreserve	-399	-254
Aksjeutbytte ikke avsatt i regnskapet	-491	
Annet	118	-137
Kjernekapital	15 285	13 938
Fondsobligasjoner		47
Evigvarende ansvarlig kapital	5 039	5 047
Ordinær ansvarlig kapital	500	675
Fradrag for investeringer i andre finansinstitusjoner	-44	
Kapitaldekningsreserve	-399	-254
Tilleggs kapital	5 097	5 515
Netto ansvarlig kapital	20 382	19 453

Minimumskrav ansvarlig kapital i kapitaldekning

NOK mill.	2010	2009
Kreditrisiko		
Herav fordelt på virksomheter:		
Kapitalkrav forsikring	10 672	9 406
Kapitalkrav bank	1 628	1 653
Kapitalkrav verdipapirforetak	14	17
Kapitalkrav øvrig	60	36
Sum minimumskrav kreditrisiko	12 373	11 113
Operasjonell risiko/oppgjørskrisiko	132	128
Fradrag	-78	-58
Minimumskrav ansvarlig kapital	12 427	11 182
Kapitaldekningsprosent	13,1 %	13,9 %
Kjernekapitaldekning	9,8 %	10,0 %

Soliditetskrav for tverrsektoriell finansiell gruppe

NOK mill.	2010	2009
Krav til ansvarlig kapital og solvenskapital		
Kapitalkrav Storebrand konsern fra kapitaldekningsoppgave	12 427	11 182
-kapitalkrav forsikringselskaper	-10 672	-9 406
Kapitalkrav etter kapitaldekningsregelverk	1 755	1 776
Krav til solvensmargin kapital forsikring	10 905	10 208
Samlet krav til ansvarlig kapital og solvenskapital	12 660	11 984
Ansvarlig kapital og solvenskapital		
Netto ansvarlig kapital	20 382	19 453
<i>Endring i solvenskapital for forsikring i forhold til ansvarlig kapital</i>		
Villkorad återbäring - ikke godkjent som solvenskapital	-3 359	-2 755
Annen solvenskapital	2 955	2 513
Sum ansvarlig kapital og solvenskapital	19 978	19 211
Overskudd soliditetskapital	7 318	7 227

54 Opplysninger om nærstående parter

Selskaper i Storebrand konsernet har transaksjoner med nærstående parter som er aksjonærer i Storebrand ASA og ledende ansatte. Dette er transaksjoner som er en del av de produkter og tjenester som tilbys av selskapene i konsernet til sine kunder. Transaksjonene inngås til markedsmessige betingelser og omfatter tjenestepensjon, privat pensjonssparing, skadeforsikring, leie av lokaler, bankinnskudd, utlån, kapitalforvaltning og fondssparing. Se nærmere opplysninger om ledende ansatte i note 22.

Storebrand ASAs største eier er Gjensidige Forsikring med en eierandel på 24,3 prosent. Storebrand Kapitalforvaltning AS selger enkelte forvaltningstjenester til Gjensidige Forsikring. Disse tjenestene utføres i henhold til markedsmessige betingelser.

Interne transaksjoner mellom konsernselskaper er eliminert i konsernregnskapet, med unntak av transaksjoner mellom kundeporteføljen i Storebrand Livsforsikring AS og andre enheter i konsernet. Se nærmere beskrivelse i note 1 Regnskapsprinsipper.

55 Antall ansatte/årsverk

	2010	2009
Antall ansatte 31.12	2 206	2 280
Gjennomsnittlig antall ansatte	2 242	2 330
Antall årsverk 31.12	2 163	2 185
Gjennomsnittlig antall årsverk	2 173	2 260

56 Solgt virksomhet eller virksomhet under avvikling

I 2010 har Storebrand Skadeforsikring AS solgt selskapet Oslo Reinsurance Company LTD. Søknad om de engelske myndighetenes godkjenning er levert og det forventes svar. Som følge av avhendelsen følges reglene i IFRS 5 og samlede netto resultater etter skatt frem til og med avhendelsestidspunktet er vist på en egen linje i konsernresultatet etter linjen skattekostnad. Samtidig er eiendeler og forpliktelser skilt ut på egne linjer i balansen frem til salget er gjennomført. I tabellen nedenfor fremgår resultat, balanse og kontantstrøm for den solgte virksomheten. Salget av aksjene har gitt et konserntap på 11 millioner kroner. I tillegg er akkumulerte beløp for omregningsdifferanser som tidligere er bokført over totalresultatet innregnet i resultatet med minus 32 millioner kroner, jmfør IAS 21.

Resultatposter*NOK mill.*

	2010	2009
Netto premieinntekter		
Netto inntekter fra finansielle eiendeler	-1	2
Sum inntekter	-1	2
Erstatninger for egen regning	13	33
Tap ved salg av virksomhet	-44	
Driftskostnader	-6	-4
Sum kostnader før amortisering og nedskrivning	-37	29
Konsernresultat før skatt	-37	31
Skattekostnad		
Periodens resultat	-37	31

Balanseoppstilling*NOK mill.*

	2010
Gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelser	23
Bankinnskudd	50
Sum eiendeler	73
Innskutt egenkapital	27
Opptjent egenkapital	9
Sum egenkapital	36
Forsikringsmessige avsetninger skadeforsikring	26
Annen kortsiktig gjeld	11
Sum egenkapital og gjeld	73

Kontantstrømanalyse*NOK mill.*

	2010
Netto inn-/utbetalinger vedrørende forsikring	-23
Utbetaling til drift	-6
Netto inn-/utbetalinger vedrørende andre operasjonelle aktiviteter	-1
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter	-30
Netto inn-/utbetalinger ved kjøp/salg av driftsmidler	
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter	0
Utbetaling ved tilbakebetaling av aksjekapital	-46
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter	-46
Netto kontantstrøm i perioden	-76
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens start	126
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodeslutt	50

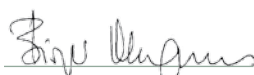
RESULTATREGNSKAP STOREBRAND ASA

1. januar – 31. desember

<i>NOK mill.</i>	Note	2010	2009
DRIFTSINNEKTER			
Inntekt på investering i datterselskap	2	1 158	835
<i>Netto inntekter og gevinster fra finansielle instrumenter:</i>			
-aksjer og andeler		11	-10
-obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning		41	292
-finansielle derivater/andre finansielle instrumenter		-8	-244
Andre finansinntekter		1	2
Driftsinntekter		1 204	874
Rentekostnader		-131	-129
Andre finanskostnader	7	-441	-14
DRIFTSKOSTNADER			
Personalkostnader	3,4,5	-23	-54
Avskrivninger	12	-2	
Andre driftskostnader		-106	-108
Sum driftskostnader		-131	-162
Sum kostnader		-703	-306
Resultat før skattekostnad		502	568
Skattekostnad	6		
Årsresultat		502	568
DISPONERINGER			
Annen egenkapital		11	568
Avsatt aksjeutbytte		491	
Sum disponeringer		502	568

1. januar – 31. desember

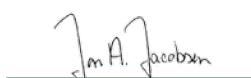
NOK mill.	Note	2010	2009
ANLEGGSMIDLER			
Pensjonseiendel	4	30	367
Varige driftsmidler	12	45	41
Aksjer i datterselskaper	7	16 609	16 947
Sum anleggsmidler		16 683	17 355
OMLØPSMIDLER			
Tilgode innen konsernet	17	1 158	953
Utlån til konsernselskaper	17	17	17
Andre kortsiktige fordringer		22	11
<i>Finansielle eiendeler til virkelig verdi:</i>			
-aksjer og andeler	8		59
-obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	9,11	1 313	1 152
-finansielle derivater/andre finansielle instrumenter	10,11,15	37	11
Bankinnskudd		74	48
Sum omløpsmidler		2 621	2 251
Sum eiendeler		19 304	19 606
EGENKAPITAL OG GJELD			
Aksjekapital	13	2 250	2 250
Egne aksjer	13	-19	-20
Overkursfond	13	9 485	9 485
Sum innskutt egenkapital		11 715	11 714
Annen egenkapital	13	3 919	4 313
Sum egenkapital	13	15 634	16 026
LANGSIKTIG GJELD OG FORPLIKTELSE			
Pensjonsforpliktelser	4	183	186
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	11,14,15	2 898	2 256
Sum langsiktig gjeld og forpliktelser		3 081	2 442
KORTSIKTIG GJELD			
Gjeld til kredittinstitusjoner	14		914
Gjeld innen konsernet	17	54	142
Annen finansiell gjeld	10,11		16
Avsatt aksjeutbytte	13	491	
Annen kortsiktig gjeld		44	65
Sum kortsiktig gjeld		589	1 137
Sum egenkapital og gjeld		19 304	19 606

Lysaker 15. februar 2011
Styret i Storebrand ASA


Birger Magnus
Styrets leder



Birgitte Nielsen




Jon Arnt Jacobsen



Halvor Stenstadvold



Heidi Skaaret



John S. Dueholm




Annika Lundius



Knut Dyrre Haug



Kirsti Valborgland



Ann-Mari Gjøstein



Idar Kreutzer
Administrerende
direktør

KONTANTSTRØMOPPSTILLING STOREBRAND ASA

1. januar – 31. desember

<i>NOK mill.</i>	2010	2009
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER		
Innbetalinger av renter, provisjoner og gebyrer fra kunder	37	65
Netto inn-/utbetalinger vedrørende verdipapirer til virkelig verdi	-51	-452
Utbetalinger til drift	-231	-196
Netto inn-/utbetalinger vedrørende andre operasjonelle aktiviteter	965	147
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	720	-436
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER		
Netto utbetalinger ved kjøp/kapitalisering av datterselskaper	-184	316
Netto innbetalinger/utbetalinger ved salg/kjøp av driftsmidler	-5	-6
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-189	310
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER		
Utbetalinger ved nedbetaling av lån	-966	-1 734
Innbetaling ved opptak av lån	601	1 488
Utbetaling av renter lån	-149	-142
Innbetaling ved utstedelse av aksjekapital	9	10
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter	-505	-379
Netto kontantstrøm i perioden	26	-506
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	26	-506
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens start	48	553
Beholdning av kontanter/kontantekvivalenter ved periodeslutt	74	48

01 Regnskapsprinsipper

Regnskapet for Storebrand ASA er avlagt i henhold til regnskapslov, god regnskapsskikk i Norge, samt forskrift om årsregnskap m.m. for forsikringselskaper. Storebrand ASA benytter ikke IFRS i selskapsregnskapet.

Bruk av estimat og skjønn

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet har det vært brukt estimater og forutsetninger som har påvirket eiendeler, gjeld, inntekter, kostnader og opplysning om potensielle forpliktelser. Fremtidige hendelser kan medføre at estimatene endrer seg. Endringene vil bli regnskapsført når det foreligger grunnlag for å fastsette nye estimater.

Klassifiserings- og vurderingsprinsipper

Eiendeler og gjeld blir vurdert etter regnskapslovens generelle vurderingsregler. Eiendeler bestemt til varig eie og bruk er klassifisert som anleggsmidler, og eiendeler og fordringer som tilbakebetales innen 1 år er klassifisert som omløpsmidler. Tilsvarende prinsipper er benyttet for gjeldsposter.

Oppstillingsplan for resultat og balanse

Storebrand ASA er et holdingselskap med datterselskaper innenfor forsikring, bank og kapitalforvaltning. Oppstillingsplanen i Forskrift om årsregnskap for forsikringselskaper er ikke benyttet, det er benyttet en oppstillingsplan i samsvar med regnskapsloven.

Utbytte og konsernbidrag

I selskapsregnskapet vurderes investeringer i datterselskaper og tilknyttede selskaper til anskaffelseskost redusert med eventuelle nedskrivninger. Primærinntekten for Storebrand ASA er avkastning på kapital investert i datterselskaper. Mottatt konsernbidrag og utbytte tilknyttet avkastning er derfor behandlet som ordinær driftsinntekt. Foreslåtte og vedtatte aksjeutbytter og konsernbidrag fra datterselskapene er i selskapsregnskapet til Storebrand ASA inntektsført i regnskapsåret.

En forutsetning for inntektsføring er at dette er opptjent inntekt i datterselskapene i Storebrands eierperiode. I motsatt fall blir dette ført som egenkapitaltransaksjon. Det betyr at eierandelen i datterselskapet reduseres med mottatt utbytte eller konsernbidrag.

Varige driftsmidler

Varige driftsmidler til eget bruk er vurdert til anskaffelseskost redusert for planmessige avskrivninger. Nedskrivning foretas dersom balanseført verdi overstiger gjenvinnbart beløp av eiendelen.

Pensjonsforpliktelser egne ansatte

Det er benyttet norsk pensjonsstandard for pensjoner NRS 6, som tillater anvendelse av IAS 19 Ytelser til ansatte. Storebrand ASA har fra 1.1.2010 bokført aktuarielle gevinster og tap direkte mot egenkapitalen. Hele overgangsvirkningen er tatt i 2010, sammenligningstall er ikke endret.

Periodens netto pensjonskostnad består av summen av periodens pensjonsopptjening, rentekostnad på den beregnede forpliktelsen og forventet avkastning på pensjonsmidlene. Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser for ytelsesplaner beregnes etter lineær opptjeningsprofil og forventet sluttlønn som opptjeningsgrunnlag, basert på forutsetninger om diskonteringsrente, fremtidig regulering av lønn, pensjoner og ytelser fra folketrygden, fremtidig avkastning på pensjonsmidler samt aktuariemessige forutsetninger om dødelighet, frivillig avgang med videre. Diskonteringsrenten fastsettes lik den risikofrie renten hensyntatt gjennomsnittlig gjenværende løpetid. For finansierte ordninger vurderes pensjonsmidlene til virkelig verdi og fratrekkes i netto forpliktelse i balansen.

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 som en del av estimatavvik som inngår i egenkapitalen.

Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt og utsatt skattefordel er beregnet på forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi på eiendeler og gjeld. Utsatt skattefordel balanseføres når det kan sannsynliggjøres at selskapet i fremtiden vil ha tilstrekkelige skattemessig overskudd til å nyttiggjøre seg skattefordelen. Utsatt skatt regnskapsføres direkte mot egenkapitalen dersom den vedrører forhold som er regnskapsført direkte mot egenkapitalen.

Valuta

Omløpsmidler og gjeld blir omregnet til balansedagens valutakurs. Anleggsaksjer blir bokført til anskaffelsesdagens kurs.

Finansielle instrumenter

Aksjer og andeler

Investeringer i datterselskaper og tilknyttede selskaper vurderes til kostpris redusert med eventuelle nedskrivninger. Det foretas vurdering av nedskrivningsbehov ved hver periodeavslutning.

Andre aksjer og andeler vurderes til virkelig verdi. For papirer notert på børs eller annen regulert markedsplass, settes virkelig verdi til kjøpskurs siste handelsdag frem til og med balansedagen.

Kjøp av egne aksjer blir behandlet som en egenkapitaltransaksjon, og beholdningen av egne aksjer blir presentert som en reduksjon av egenkapitalen.

Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning

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

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

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

Finansielle derivater

Finansielle derivater regnskapsføres til virkelig verdi. Virkelig verdi av derivatene klassifiseres henholdsvis som en eiendel eller som en forpliktelse, med endringer i virkelig verdi over resultatet.

Obligasjonslån

Obligasjonslån regnskapsføres til amortisert kost etter effektiv rente metode. I amortisert kost inngår transaksjonskostnadene på opptakstidspunktet.

Regnskapsføring av derivater som sikring

Virkelig verdi sikring

Storebrand benytter seg av virkelig verdi sikring, sikringsobjektene er fastrente innlån som måles til amortisert kost. Derivater som faller inn under denne kategorien regnskapsføres til virkelig verdi over resultatet. Verdiendringer på sikringsobjektet som er henførbart til den sikrede risikoen, justerer sikringsobjektets balanseførte verdi og innregnes i resultatet.

02 Inntekt på investering i datterselskap

NOK mill.	2010	2009
Storebrand Livsforsikring AS	850	610
Storebrand Fondene AS	80	35
Storebrand Bank ASA ¹	50	35
Storebrand Kapitalforvaltning AS	178	155
Sum	1 158	835
<i>1 Konsernbidrag bokført som egenkapitaltransaksjon.</i>		130

03 Personalkostnader

NOK mill.	2010	2009
Ordinære lønnskostnader	-16	-36
Folketrygdavgift	-9	-12
Pensjonskostnader ¹	9	6
Andre ytelser	-8	-11
Sum	-23	-54

1 Se nærmere spesifikkasjon i note 4.

04 Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelse

De ansatte er sikret gjennom en ytelsespensjon på 70 prosent av pensjonsgrunnlaget på fratredelsestidspunktet. Ordinære fratredelsesalder er 65 år. Pensjonen er sikret gjennom kollektiv pensjonsordning i Storebrand Livsforsikring AS. Forsikringen gjelder etter oppnådd pensjonsalder som er 67 år for funksjonærer og 65 år for assurandører. Pensjon til funksjonærer mellom 65 og 67 år og pensjon tilknyttet lønn over 12 ganger grunnbeløpet i folketrygden (G) blir utbetalt direkte fra selskapene. Det er gitt garanti for opptjent pensjon for lønn over 12 G ved fratreden før 65 år. 12 G utgjør per 31.12.2010 907 692 kroner.

Pensjonsbetingelsene følger av pensjonsvedtektene i Storebrand konsernet. Storebrand ASA har betydelige pensjonsforpliktelser knyttet til pensjonister som historisk har hatt sitt ansettelsesforhold i Storebrand ASA.

Selskapet er pliktig til å ha en tjenstepensjon etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. Selskapets pensjonsordning tilfredsstiller kravene i denne loven. Med virkning fra 1.1.2011 ble Storebrands ytelsesordning lukket. Nyansatte fra og med 2011 vil inngå i Storebrands innskuddspensjonsordning.

Avstemming av eiendeler og gjeld bokført i balansen

<i>NOK mill.</i>	2010	2009
Nåverdi av forsikret pensjonsforpliktelse	1 630	1 676
Virkelig verdi av pensjonsmidler	-1 660	-1 720
Netto pensjonsforpliktelse/midler forsikret ordning	-30	-44
Nåverdi av uforsikret pensjonsforpliktelse	183	218
Ikke innregnede estimatavvik		-356
Netto pensjonsforpliktelse i balansen	153	-182

Bokført i balansen

<i>NOK mill.</i>	2010	2009
Pensjonseiendel	30	367
Pensjonsforpliktelse	183	186

Endringer i den ytelsesbaserte pensjonsforpliktelsen i løpet av året

<i>NOK mill.</i>	2010	2009
Netto pensjonsforpliktelse 1.1	1 894	2 000
Periodens pensjonsopptjening	4	7
Rentekostnader på forpliktelsen	79	83
Estimatavvik	24	-9
Utbetalt pensjon	-188	-186
Netto pensjonsforpliktelse	1 813	1 894

Endringer i pensjonsmidlenes virkelige verdi

<i>NOK mill.</i>	2010	2009
Virkelig verdi av pensjonsmidler 1.1	1 720	1 749
Forventet avkastning	92	106
Estimatavvik	-34	
Innbetalt premie	48	34
Utbetalte pensjoner	-166	-169
Netto pensjonsmidler	1 660	1 720

Forventede innbetalinger premie (pensjonsmidler) i 2011:

28

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

<i>NOK mill.</i>	2010	2009
Bygninger og fast eiendom	16 %	15 %
Obligasjoner til amortisert kost	26 %	26 %
Pantelån og andre lån	2 %	2 %
Aksjer og andeler	21 %	15 %
Obligasjoner	30 %	38 %
Sertifikater	2 %	1 %
Andre kortsiktige finansielle eiendeler	3 %	2 %
Sum	100 %	100 %

Bokført (realisert) avkastning av eiendelene: 4,7 % 5,0 %

Netto pensjonskostnad resultatført i perioden

<i>NOK mill.</i>	2010	2009
Periodens pensjonsopptjening	4	7
Rentekostnader på forpliktelsen	79	83
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-92	-106
Estimatavvik		11
Netto pensjonskostnad resultatført i perioden	-9	-6

Netto pensjonskostnad inkluderer arbeidsgiveravgift og inngår i driftskostnader.

Hovedforutsetninger benyttet i beregningene av netto pensjonsforpliktelse 31.12

	2010	2009
Diskonteringsrente	4,0 %	4,4 %
Forventet avkastning på pensjonsmidler i regnskapsperioden	4,9 %	6,0 %
Forventet lønnsvekst	3,9 %	4,0 %
Forventet årlig regulering folkeytrygd	3,75 %	4,0 %
Forventet årlig regulering utbetaling av pensjoner	2,0 %	2,0 %
Uførhetstabell	KU	KU
Dødelighetstabell	K2005	K2005

Økonomiske forutsetninger:

Beregningsforutsetningene er fastsatt ut fra veiledning fra Norsk Regnskapsstiftelse justert for selskapsspesifikke forhold, herunder en forventet avkastning ut fra valgt investeringsprofil.

Aktuarielle forutsetninger:

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

Netto pensjonsforpliktelse per 31.12

<i>NOK mill.</i>	2010	2009
Nåverdien av den ytelsesbaserte pensjonsforpliktelse	1 813	1 894
Virkelig verdi av pensjonsmidlene	1 660	1 720
Underskudd	153	174

05 Godtgjørelse til administrerende direktør og tillitsvalgte

Tusen kroner	2010	2009
Administrerende direktør		
Lønn	4 102	4 529
Bonus (prestasjonsavhengig)	1 377	1 009
Sum godtgjørelse	5 479	5 538
Andre skattepliktige ytelser	266	282
Pensjonsopptjening ¹	986	893
Representantskap	512	530
Kontrollkomite ²	1 295	980
Styrets leder	566	538
Styret inklusive styrets leder	3 505	2 805
Godtgjørelse til revisor		
Lovpålagt revisjon	999	1 729
Andre attestasjonstjenester	986	5 317
Andre tjenester utenfor revisjonen	253	169

¹ Pensjonskostnad omfatter årets opptjening.

² Kontrollkomiteen dekker de norske selskapene i konsernet som har krav om Kontrollkomite.

For ytterligere spesifikasjoner for ledende ansatte i konsernet, styret, kontrollkomite og styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte, se note 22 under Storebrand konsern.

Idar Kreutzer er administrerende direktør i Storebrand ASA, og beløpet som er oppgitt i noten er den samlede godtgjørelsen fra konsernet. Han har en lønnsgaranti på 24 måneder etter ordinær oppsigelsestid. Alle arbeidsrelaterte inntekter inklusive konsulentoppdrag kommer til fradrag. Han har en prestasjonsavhengig bonus basert på konsernets ordinære bonusordning som er knyttet opp mot konsernets verdibaserte styringssystem. Verdiskapningen i konsernet finansierer bonusen, mens egen prestasjon bestemmer hvor stor andel av den finansierte bonusen som tildeles. Tildelt bonus tillegges bonusbank der 1/3 av saldo utbetales årlig. Tilført beløp i bonusbank eksponeres 50 prosent mot Storebrands aksjekurs og 50 prosent mot beste rente i Storebrand Bank. Inntøpsbeløp på bonusbank per 31.12.2010 er 4,9 millioner kroner.

Administrerende direktør er medlem av Storebrands pensjonsordning. Nåverdien av pensjonsavtalen utgjør 18 millioner kroner. Ordningen er beregnet lineært etter de økonomiske forutsetninger benyttet i regnskapet.

06 Skatt

<i>NOK mill.</i>	2010	2009
Resultat før skattekostnad	502	568
Aksjeutbytte	-8	-5
Realiserte aksjer	22	1
Permanente forskjeller	-502	-465
Endring i midlertidige forskjeller	-34	-111
Årets skattegrunnlag	-20	-13
Betalbar skatt		
Endring utsatt skatt		
Skattekostnad	0	0

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

<i>NOK mill.</i>	2010	2009
Skatteøkende midlertidige forskjeller		
Pensjoner	443	400
Verdipapirer		47
Sum skatteøkende midlertidige forskjeller	443	447
Skattreduserende midlertidige forskjeller		
Verdipapirer	-3	
Driftsmidler	-19	-23
Avsetninger	-1	-2
Påløpt pensjon	-183	-218
Sum skattereduserende midlertidige forskjeller	-206	-243
Netto midlertidige forskjeller før fremførbart underskudd	237	203
Fremførbare underskudd	-1 443	-1 423
Fremførbar godtgjørelse	-546	-546
Nedvurdering av utsatt skattefordel ¹	1 752	1 766
Netto skatteøkende/(reduserende) midlertidige forskjeller	0	0
Netto utsatt fordel/forpliktelse i balansen	0	0

¹ Det er foretatt en nedvurdering av utsatt skattefordel. Dette er basert på at avkastning fra datterselskaper i hovedsak vil komme form av aksjeutbytte og ikke som skattepliktig konsernbidrag. Fremførbare ubenyttet godtgjørelse er oppstått i årene 2002 og 2003, og må benyttes innen 10 år.

Avstemming av skattekostnad mot ordinært resultat

<i>NOK mill.</i>	2010	2009
Resultat før skatt	502	568
Forventet inntektsskatt etter nominell sats (28 %)	-140	-159
Skatteeffekten av:		
inntektsført aksjeutbytte	2	1
aksjegevinster	-6	
permanente forskjeller	141	130
nedvurdering av utsatt skattefordel	4	28
Skattekostnad	0	0
Effektiv skattesats	0 %	0 %

07 Morselskapets aksjer i datterselskaper og tilknyttede selskaper

NOK mill.	Forretnings- kontor	Eierandel/ stemmeandel	Bokført verdi	
			2010	2009
Datterselskaper				
Storebrand Livsforsikring AS	Oslo	100 %	13 153	13 153
Storebrand Bank ASA ¹	Oslo	100 %	2 630	3 055
Storebrand Kapitalforvaltning AS ²	Oslo	100 %	218	196
Storebrand Fondene AS ³	Oslo	100 %	161	131
Storebrand Skadeforsikring AS	Oslo	100 %	359	324
Storebrand Leieforvaltning AS	Oslo	100 %	10	10
Felleskontrollerte/-tilknyttede selskaper				
Storebrand Helseforsikring AS	Oslo	50 %	78	78
AS Værdalsbruket ⁴	Værdal	25 %	1	1
Sum			16 609	16 947

- 1 Aksjene i Storebrand Bank ASA er nedskrevet med 425 millioner kroner i 2010. Ved beregning av bruksverdi for bankvirksomheten er det foretatt en kontantstrømbasert verdiberegning basert på forventet resultat før skatt. I beregningen er det benyttet styrehandlede budsjetter og prognoser for den kommende treårsperioden. Det er lagt til grunn en stabil vekstrate på 2,5 prosent ved beregningen av terminalverdien, tilsvarende forventet inflasjon. Bruksverdien er beregnet ved å anvende avkastningskrav etter skatt på 9 prosent. Avkastningskravet er beregnet med utgangspunkt i risikofri rente og tillagt en premie som reflekterer risikoen i virksomheten.
- 2 Avgitt konsernbidrag i 2010 på 20 millioner kroner som kapitalinnskudd.
- 3 Avgitt konsernbidrag i 2010 på 30 millioner kroner som kapitalinnskudd.
- 4 74,9 prosent er eiet av Storebrand Livsforsikring AS.

08 Aksjer og andeler

NOK mill.	2010		2009	
	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Anskaffelseskost	Virkelig verdi
Børsnoterte aksjer			86	59
Unoterte aksjer	1		1	
Sum aksjer	1	0	87	59

09 Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning

NOK mill.	2010		2009
	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Virkelig verdi
Stat- og statgarantert	397	400	309
Foretaks obligasjoner	646	652	552
Obligasjoner med fortrinnsrett	226	226	221
Overnasjonale organsisasjoner	36	36	
Kommune, Fylke			70
Sum obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	1 304	1 313	1 152
Modifisert durasjon		0,4	0,4
Gjennomsnittlig effektiv rente		2,8 %	2,4 %

10 Finansielle derivater

NOK mill.	Brutto nominelt volum	Gjennom- snittlig nominelt volum	Netto nominelt volum	Virkelig verdi	
				Eiendel	Gjeld
Renteswapper ¹	1 300	1 300	1 300	37	
Sum derivater 2010	1 300	1 300	1 300	37	0
Sum derivater 2009	3 640	1 854	1 560	11	16

¹ Benyttet til sikringsbokføring, se note 15.

11 Finansielle risikoer

**Kreditrisiko fordelt på rating.
Rentebærende verdipapirer som eies kortsiktig.
Debitorkategori etter garantist**

NOK mill.	AAA	AA	A	BBB	Totalt
	Virkelig verdi	Virkelig verdi	Virkelig verdi	Virkelig verdi	Virkelig verdi
Stat- og statsgarantert	269	127	4		400
Foretaks obligasjoner		94	507	50	652
Obligasjoner med fortrinnsrett	226				226
Overnasjonale organsisasjoner	4		32		36
Sum 2010	499	221	543	50	1 313
Sum 2009	500	119	477	55	1 152

Motparter NOK mill.	AA	A	Totalt
	Virkelig verdi	Virkelig verdi	Virkelig verdi
Derivater	9	28	37
Bankinnskudd	74		74

Renterisiko

Rentefølsomhet er et måletall for renterisiko som tar utgangspunkt i hvordan renteendringer påvirker markedsverdien til obligasjoner og andre verdipapirer. Ved en økning/reduksjon av renten på 1,5 prosentpoeng vil verdien på obligasjoner og andre verdipapirer bli endret med 5 millioner kroner.

Likviditetsrisiko**Udiskonterte kontantstrømmer finansielle forpliktelser**

NOK mill.	0-6 mnd	6-12 mnd	1-3 år	3-5 år	Total verdi	Balansført
						verdi
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer/banklån	66	798	1 168	1 140	3 172	2 898
Sum 2010	66	798	1 168	1 140	3 172	2 898
Sum 2009	56	970	1 278	1 493	3 797	3 171

Storebrand ASA har per 31.12.2010 likvide midler på 1,4 milliarder kroner.

Valutarisiko

Storebrand ASA har en begrenset valutarisiko, og valuta utgjør 0,3 millioner kroner.

12 Varige driftsmidler

NOK mill.	Faste eiendommer	Maskiner, biler, inventar	2010	2009
Anskaffelseskost 1.1	35	31	66	60
Akkumulert avskrivning	-24	-1	-25	-24
Bokført verdi 1.1	11	30	41	36
Tilgang		7	7	6
Avgang		-1	-1	
Årets avskrivning/nedskrivning ¹	-1	-2	-2	-1
Bokført verdi 31.12	10	35	45	42

¹ Avskrivninger på eiendommer føres under andre finansinntekter.

Følgende lineære avskrivningssatser brukes for driftsmidler:

Maskiner og inventar:	4-8 år
Biler:	6 år
EDB-systemer:	3 år

13 Egenkapital

NOK mill.	Aksje-kapital ²	Egne aksjer	Overkurs-fond	Annen egenkapital	Egenkapital	
					2010	2009
Egenkapital 1.1	2 250	-20	9 485	4 313	16 026	15 445
Årets resultat				502	502	568
Estimatavvik pensjoner ¹				-414	-414	
Tilbakekjøp egne aksjer ³		1		14	15	32
Avsatt aksjeutbytte				-491	-491	
Aksjer ansatte ³				-5	-5	-19
Egenkapital 31.12	2 250	-19	9 485	3 919	15 634	16 026

¹ Storebrand ASA har fra 1.1.2010 endret prinsipp ved at aktuarielle gevinster og tap inngregnes direkte mot egenkapitalen, som ved overgangen ga en effekt på minus 356 millioner kroner. Årets endring i estimatavvik utgjør minus 58 millioner kroner.

² 449 909 891 aksjer pålydende 5 kroner.

³ Det er i 2010 tilbakekjøpt 108 628 egne aksjer, mens det er solgt 329 539 aksjer til egne ansatte.

Beholdning egne aksjer 31.12.2010 er på 3 838 932.

14 Obligasjonslån

NOK mill.	Rente	Valuta	Netto nominell verdi	2010	2009
Obligasjonslån 2005/2011	Flytende	NOK	750	752	751
Obligasjonslån 2009/2012	Flytende	NOK	405	406	405
Obligasjonslån 2009/2014 ¹	Fast	NOK	550	570	555
Obligasjonslån 2009/2014 ¹	Fast	NOK	550	560	546
Obligasjonslån 2010/2013 ¹	Fast	NOK	200	210	
Obligasjonslån 2010/2013	Flytende	NOK	400	400	
Banklån 2008/2010	Flytende	EUR	110		914
Sum ²				2 898	3 171

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

² Lånene er bokført til amortisert kost og inkluderer opptjente ikke forfalte renter. Til inngåtte låneavtaler er det knyttet standard covenantskrav. For alle lån er betingelser og vilkår innfridd i henhold til inngåtte låneavtaler. Storebrand ASA har en ubenyttet trekkfasilitet på EUR 210 millioner.

15 Sikringsbokføring

Selskapet benytter virkelig verdi sikring. Det er renterisiko som sikres. Sikringseffektiviteten følges opp på papirnivå.

Sikringsinstrument/sikringsobjekt - virkelig verdisikring

NOK mill.	2010			2009		
	Kontrakt/ nominell verdi	Balanseført verdi ¹		Kontrakt/ nominell verdi	Balanseført verdi ¹	
Eiendeler		Gjeld	Eiendeler		Gjeld	
Renteswapper	1 300	37	27	1 100	6	-8
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	1 300		1 340	1 100	1 100	7

¹ Balanseførte verdier per 31.12.

16 Aksjeeiere**De 20 største aksjonærer¹**

	Eierandel i %
Gjensidige Forsikring	24,3
J.P.Morgan Chase Bank	4,4
Folketrygdfondet	4,3
State Street Bank	3,0
Fidelity Funds-Europe	2,1
Clearstream Banking	2,1
Varma Mutual Pension Company	1,8
State Street Bank	1,4
The Northern Trust	1,4
Citibank N.A.	1,4
Vital Forsikring ASA	1,3
J.P.Morgan Chase Bank	1,1
Citibank N.A.	1,1
HSBC Bank Plc	1,0
Bank Of New York	0,9
J.P.Morgan Chase Bank	0,9
Citibank N.A.	0,9
Storebrand ASA	0,9
Oslo Pensjonsforsikring	0,8
Morgan Stanley &Co	0,8

Utenlandsk eierskap av totale aksjer**49,7 %**

¹ Oversikten inkluderer Nominee (klientkonti).

17 Opplysninger om nærstående parter

	Eier antall aksjer ¹
Ledende ansatte	
Idar Kreutzer	96 232
Odd Arild Grefstad	30 018
Egil Thompson	19 632
Lars Aa. Løddesøl	32 149
Roar Thoresen	32 888
Hans Aasnæs	48 750
Elin M. Myrmel-Johansen	8 491
Klaus Anders Nysteen	49 807
Truls Neergård	10 967
Gunnar Rogstad	102 040
Sarah MCPhee	39 532
Styret	
Leiv L. Nergaard	
Halvor Stenstadvold	8 645
Sigurd Einarsson	
Annika Lundius	
Erik Haug Hansen	6 043
Barbara Rose Milian Thoralfsson	
Knut Dyre Haug	11 800
Camilla Marianne Grieg	
Ann-Mari Gjøstein	258
Birger Magnus	20 000
Jon Arnt Jacobsen	
John S. Dueholm	
Kirsti Valborgland	2 072
Heidi Skaaret	
Birgitte Nielsen	
Kontrollkomite	
Elisabeth Wille	747
Ole Klette	
Harald Moen	595
Ida Hjort Kraby	
Tone M. Reierselmoen	1 734
Finn Myhre	
Erling Naper	
Representantskap	
Arvid Grundekjø	11 300
Merete Egelund Valderhaug	
Terje R. Venold	2 031
Karen Helene Ulletveit -Moe	
Olaug Svarva	
Johan H. Andresen jr.	
Roar Engeland	
Vibeke Hammer Madsen	
Tor Haugom	
Unn Kristin Johnsen	
Rune Pedersen	
Marius Steen	
Marianne Lie	
Kristian Wibe	
Nina Hjellup	
Tore Eugen Kvalheim	
Pål Syversen	
Paul Eggen Jr	
Per-Erik Hauge	

¹ Oversikten viser antall aksjer eid av vedkommende person, samt nærmeste familie og selskaper der vedkommende har bestemmende innflytelse jmfør Regnskapsloven § 7-26.

Transaksjoner mellom konsernselskaper

NOK mill.

	2010	2009
Resultatposter:		
Konsernbidrag og aksjeutbytte fra datterselskaper	1 158	835
Kjøp og salg av tjenester (netto)	-76	53
Balanseposter:		
Ansvarlig lån til konsernselskaper	17	17
Tilgode fra konsernselskaper	1 158	953
Gjeld til konsernselskaper	54	142

18 Antall ansatte/årsverk

	2010	2009
Antall ansatte	11	38
Antall årsverk	11	37
Gjennomsnittlig antall ansatte	11	42

Styret og administrerende direktør har i dag behandlet og godkjent årsberetningen og årsregnskapet for Storebrand ASA og Storebrand Konsern for regnskapsåret 2010 og per 31.12.2010 (årsrapporten 2010).

Konsernregnskapet er avlagt i samsvar med de EU-godkjente IFRSer og tilhørende fortolkningsuttalelser, samt de ytterligere norske opplysningskrav som følger av regnskapsloven som skal anvendes per 31. desember 2010. Årsregnskapet for morselskapet er avlagt i samsvar med regnskapsloven, årsregnskapsforskriften for forsikringsselskaper, samt norske tilleggskrav i verdipapirhandelloven. Årsberetningen for konsern og mor er i samsvar med regnskapslovens krav og Norsk Regnskapsstandard nr. 16 per 31.12.2010.

Etter styrets og administrerende direktørs beste overbevisning er årsregnskapet for 2010 utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder, og opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av morselskapets og konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet per 31.12.2010. Etter styrets og administrerende direktørs beste overbevisning gir årsberetningen en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på årsregnskapet for Storebrand ASA og Storebrand Konsern. Etter styrets og administrerende direktørs beste overbevisning gir også beskrivelsen av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode, samt beskrivelsen av nærstående vesentlige transaksjoner, en rettviseende oversikt.

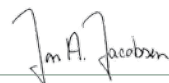
Lysaker, 15. februar 2011
Styret i Storebrand ASA



Birger Magnus
Styrets leder



Birgitte Nielsen



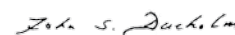
Jon Arnt Jacobsen



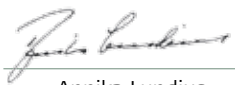
Halvor Stenstadvoll



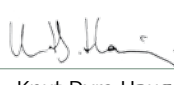
Heidi Skaaret



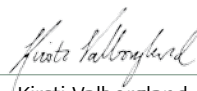
John S. Dueholm



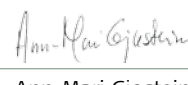
Annika Lundius



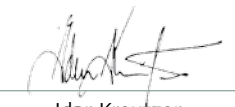
Knut Dyrre Haug



Kirsti Valborgland



Ann-Mari Gjøstein



Idar Kreutzer
Administrerende
direktør



Deloitte AS
Korsholyst 20
Postboks 347 Skøyen
N-0213 Oslo
Norway

Tlf: +47 23 27 90 00
Faks: +47 23 27 90 01
www.deloitte.no

Til generalforsamlingen i Storebrand ASA

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Storebrand ASA som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av balanse per 31. desember 2010, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling, for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger. Konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2010, resultatregnskap, konsolidert oppstilling av totalresultat, oppstilling over endringer i egenkapital, kontantstrømoppstilling, for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettvisende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge for selskapsregnskapet og i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU, for konsernregnskapet, og for slik intern kontroll som styret og daglig leder finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettvisende bilde. Formålet er å utføre revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon om selskapsregnskapet og vår konklusjon om konsernregnskapet.

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu, a Swiss Verein, and its network of member firms, each of which is a legally separate and independent entity. Please see www.deloitte.com/who/whois for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu and its member firms.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

Medlemmer av Den Norske Revisorforening
(org.nr: 990 211 282)

*Konklusjon om selskapsregnskapet*

Etter vår mening er morselskapets årsregnskap avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Storebrand ASA per 31. desember 2010 og av selskapets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Konklusjon om konsernregnskapet

Etter vår mening er konsernregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til konsernet Storebrand ASA per 31. desember 2010 og av konsernets resultater og kontantstrømmer for det avsluttede regnskapsåret i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

Uttalelse om øvrige forhold*Konklusjon om årsberetningen og anvendelse av overskuddet*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet og forutsetningen om fortsatt drift, samt forslaget til anvendelse av overskuddet, er i samsvar med lov og forskrifter og at opplysningene er konsistent med årsregnskapet.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller begrenset revisjon av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 15. februar 2011
Deloitte AS

Ingebret G. Hisdal
statsautorisert revisor

Storebrand ASA – kontrollkomitéens uttalelse for 2010

Kontrollkomitéen i Storebrand ASA har i møtet 1. mars 2011 gjennomgått styrets forslag til selskapsregnskap, konsernregnskap og årsberetning for 2010 for Storebrand ASA.

Med henvisning til revisors beretning av 15. februar 2011 anser kontrollkomitéen at fremlagte selskapsregnskap, konsernregnskap og årsberetning kan fastsettes som Storebrand ASAs årsregnskap og årsberetning for 2010.

Lysaker, 1. mars 2011



Elisabeth Wille
Kontrollkomitéens leder

Storebrand ASA – representantskapets uttalelse for 2010

Styrets forslag til årsregnskap, årsberetning, revisors beretning og kontrollkomitéens uttalelse har på lovbestemt måte vært forelagt representantskapet.

Representantskapet anbefaler generalforsamlingen å godkjenne styrets forslag til årsregnskap og årsberetning for Storebrand ASA og for Storebrand Konsern.

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

Lysaker, 2. mars 2011



Terje Venold
Representantskapets ordfører



Deloitte AS
Karenslyst allé 20
P.O.Box 347 Skøyen
NO-0213 Oslo
Norway

Tel: +47 23 27 90 00
Fax: +47 23 27 90 01
www.deloitte.no

Til ledelsen i Storebrand ASA

REVISORS UTTALELSE

Vi har utført visse kontroller knyttet til Storebrands rapportering av indikatorer for samfunnsansvar for 2010, presentert under "Vårt arbeid med samfunnsansvar – resultat 2010" og under "Vårt arbeid med samfunnsansvar – mål 2011-2012", sidene 144 – 146 i Årsrapport 2010 Storebrand ASA.

Informasjonen som omfattes av vår kontroll er avgitt av selskapets ledelse, som også har valgt de indikatorer som det er rapportert på. Vår oppgave er å uttrykke våre konklusjoner basert på vårt arbeid.

Vi har basert vårt arbeid på revisjonsstandard ISAE 3000, "Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller begrenset revisjon av historisk finansiell informasjon". Innholdet i og omfanget av oppdraget er avtalt med selskapets ledelse og omfatter de forhold som vi har konkludert på nedenfor.

Basert på vurdering av vesentlighet og risiko, har vårt arbeid omfattet analyser og intervjuer, samt en stikkprøvemessig gjennomgang av underliggende dokumentasjon. Vi har utført intervjuer med ansvarlige for rapportering og oppfølging av informasjon om samfunnsansvar på konsernnivå i selskapet.

Vi har utført det arbeid vi mener har vært nødvendig for å avgi vår uttalelse med moderat grad av sikkerhet. Ved slik kontroll oppnås lavere sikkerhet enn om vi hadde utført arbeid av samme omfang som ved en revisjon.

Konklusjon

Vi har gjennom vårt arbeid ikke fått kjennskap til forhold som gir oss grunn til ikke å anta, i all vesentlighet, at:

- Storebrand har anvendt detaljerte rutiner for innsamling, sammenstilling og kvalitetskontroll av de indikatorer for samfunnsansvar som selskapet har valgt å rapportere på for 2010, for bruk til presentasjonen på sidene 144 – 146 i Årsrapport 2010 Storebrand ASA og som beskrevet under kapitlet "Om rapportering på samfunnsansvarsområdet" på side 145.
- Informasjonen fremkommet som et resultat av rutinene nevnt ovenfor er konsistent med underliggende dokumentasjon som er forelagt oss og er presentert på en tilfredsstillende måte på sidene som det er referert til ovenfor.
- Storebrands praksis for rapportering om samfunnsansvar samsvarer i all hovedsak med Global Reporting Initiative (GRI) Sustainability Reporting Guidelines sine rapporteringsprinsipper og rapporteringen tilfredsstillende nivå B+ i henhold til GRIs retningslinjer. Den GRI tabell som det er henvist til på side 145, reflekterer på en hensiktsmessig måte hvor informasjon om de ulike elementer og indikatorer i GRI er presentert.

Oslo, 15. februar 2011

Deloitte AS

Preben J. Sørensen
Statsautoriseret revisor
(Corporate Responsibility)

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK Limited company, and its network of member firms, each of which is a legally separate and independent entity. Please see www.deloitte.com/no/omoss for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu and its member firms.

Medlemmer av Den Norske Revisorforening
org.nr: 980 211 282

		Resultat 2009	Mål 2010	Resultat 2010
ØKONOMISK VERDISKAPING				
Eiere	Egenkapitalavkastning	8,2 %	15 %	10,8 %
	Utbyttegrad av konsernresultat etter skatt	0 %	> 35 %	34 %
	Kjernekapitaldekning Bank	10,4 %	> 10 %	10,6 %
	Solvensmargin i Storebrand Livsforsikring	170 %	> 150 %	164 %
	Dow Jones Sustainability Index	Kvalifisert	Kvalifisert	Kvalifisert
	FTSE4Good	Kvalifisert	Kvalifisert	Kvalifisert
SOSIALT ANSVAR				
Kunder	Blant bransjens ledende globalt innen bærekraftige investeringer ¹	Blant ledende globalt	Blant ledende globalt	Blant ledende globalt
	Investeringer i mikrofinans ²	149 NOK mill.	Utforske nye muligheter innen mikrofinans og øke investering hvis forsvarlig	Utforsket nye muligheter
	Kundetilfredshet i bedriftsmarkedet ³	Nr. 1 i bransjen	Nr. 1 i bransjen	Samme nivå som andre i bransjen
	Kundetilfredshet for personkunder med egen rådgiver	66	66	65
	Kundetilfredshet for øvrige personmarkeds kunder	64	64	63
	Klagebehandlingstid ⁴	41 % innen 3 uker	70 % innen 3 uker	43 % innen 3 uker
	Andel feilfrie spørringer i nettsjeneren	99 %	98 %	98 %
	Andel besvarte telefoner (kundesenteret)	86 %	90 %	93 %
	Andel besvarte telefoner innen 30 sekunder (sentralbordet) ⁵	91 %	90 %	91 %
	Ansatte	Sykefravær	4,2 %	4,0 %
Andel fornøyd med sine utviklingsplaner i Storebrand ⁶		63 %	70 %	Ikke målt ⁷
Andel som synes Storebrand er et flott sted å arbeide ⁶		76 %	85 %	77 %
Andel kvinnelige ledere ⁸		37 %	40 %	38 %
Fordeling kvinner/menn på interne opplæringsprogrammer		Innenfor 40-60 %	Innenfor 40-60 %	Innenfor 40-60 %
Tiltak for å bedre mangfoldet i Storebrand		Noe kartlegging igangsatt	Kartlegge	Kartlegging videreført
Bekjempelse av korrupsjon		Informasjon og opplæring gitt de ansatte	Sørge for at alle deler av konsernet får nødvendig informasjon og opplæring	Informasjon og opplæring gitt alle deler av konsernet
Andel bevisste de etiske retningslinjene i det daglige arbeidet ⁶		78 %	90 %	85 %
Andel kjennskap til Storebrands arbeid med samfunnsansvar ⁶		76 %	80 %	75 %
Andel finansielle rådgivere som er autorisert		Igangsatt	75 %	71 %
Leverandører	Retningslinjer for innkjøp	Implementert	Implementere	Implementert

		Resultat 2009	Mål 2010	Resultat 2010
MILJØHENSYN				
Samfunnet	CO ₂ -utslipp ⁹	2 073 tonn	Redusere 20 % fra 2 828 tonn	Redusert 35 % til 1 836 tonn
	Flyreiser (enkeltreiser)	7 550	Redusere 10 % fra 11 700	Redusert 38 % til 7 300
	Energiforbruk (hovedkontoret) ¹⁰	Økt 2,9 %	160 kWh/m ² i 2010	220 kWh/m ²
	Energiforbruk (egenforvaltede eiendommer) ¹¹	Økt 0,8 %	Redusere 3 %	Økt 0,3 %
	Kildesortingsgrad (hovedkontoret) ¹⁰	74 %	60 %	49 %
	Kildesortingsgrad (egenforvaltede eiendommer)	54 %	50 %	48 %
	Vannforbruk (hovedkontoret) ¹⁰	22 588 m ³	25 000 m ³	13 413 m ³
	Vannforbruk (egenforvaltede eiendommer) ¹²	78 041 m ³	Stabilt nivå	71 774 m ³
	Papirforbruk ¹³	84 tonn	Redusere med 10 % til 80 tonn	76 tonn
	Andel kunder i Storebrand Skadeforsikring med avtalegiro / elektroniske forsikringsdokumenter	36 % / 54 %	50 % / 60 %	37 % / 53 %
	Klargjøre alle egenforvaltede bygg for energimerking	Kartlagt	Kartlegge	Kartlagt
	Andel elektronisk utstyr levert til gjenbruk eller gjenvinning	100 %	100 %	100 %
	Levende Skog-sertifisering av skogeiendommen Værdalsbruket	Sertifisert	Sertifisert	Sertifisert

1 Vurdert i undersøkelse utført av Storebrand 2010.

2 Storebrand har per 31.12.10 kommittert 198 millioner kroner til mikrofinansinvesteringer, hvorav 149 millioner kroner er investert.

3 Gjelder pensjons- og livsforsikringsmarkedet i Norge, basert på undersøkelse utført av Norsk Kundebarometer ved Handelshøyskolen BI.

4 Resultat 2010 inkluderer ordinære klager (30 % innen 3 uker) og helsevurderinger (75 % innen 3 uker).

5 Endret fra 20 til 30 sekunder i 2010 grunnet nytt sentralbordssystem.

6 MTI-undersøkelse utført av Confirmit.

7 Spørsmål tatt ut av MTI i 2010.

8 Definert som lederstilling med personalansvar.

9 Beregnet av CO₂Focus basert på deres metodikk. Beregnet CO₂-utslipp ved bruk av oppgitt faktor for garantert fornybar kraft (el) er 1 367 tonn.

Reduksjonsmålet er to-årig med basis i 2008-nivå.

10 Resultat 2009 og 2010 er ikke direkte sammenliknbare på grunn av flytting til nytt hovedkontor. Energiforbruket gjelder oppvarmet areal, totalt forbruk var 282 kWh/m².

11 Basert på samme utvalg som i 2008. For alle egenforvaltede eiendommer var energiforbruket 209 kWh/m².

12 Basert på samme utvalg som i 2008. For alle egenforvaltede eiendommer var vannforbruket 88 384 m³.

13 Reduksjonsmålet inkluderer ikke SPP. Forbruk uten SPP var 67 tonn i 2009 og 64 tonn i 2010.

OM RAPPORTERING PÅ SAMFUNNSANSVARsområdet

Storebrand har siden 1995 utgitt egne miljørapporter og siden 1999 rapportert på det mer utvidede samfunnsansvarsområdet. Konsernet rapporterer langs den tredelte bunnlinje hvor økonomi, miljø og sosialt ansvar blir beskrevet. Handlingsplanen for samfunnsansvar (se ovenfor) er bygget opp rundt forholdet til konsernets viktigste interessenter: Eiere, kunder, ansatte, leverandører og det nasjonale og internasjonale samfunnet. I vårt arbeid med rapportering om samfunnsansvar har vi benyttet Global Reporting Initiative (GRI) sine retningslinjer for rapportering om bærekraft som et verktøy. Vi mener vår rapporteringspraksis i all hovedsak er i samsvar med GRIs rapporteringsprinsipper og at vår rapportering tilfredsstiller nivå B i henhold til retningslinjene. På vår hjemmeside (www.storebrand.no/samfunnsansvar) er det gitt henvisninger til hvor informasjon om de enkelte indikatorene finnes, enten disse er helt eller delvis besvart. I tillegg er definisjon og avgrensning av de enkelte indikatorene mer utførlig beskrevet.

I handlingsplanen er målene satt for en toårsperiode, mens resultat rapporteres årlig. Tiltakene for å nå målene er forankret og følges opp i selskapets ulike fagmiljøer. Resultatene er innsamlet fra alle enheter i konsernet gjennom etablerte rapporteringsrutiner. I tillegg gjennomfører enheten for samfunnsansvar separate møter og fellessamlinger med indikatoreiere i selskapet. Det legges stor vekt på å sikre at opplysningene er fullstendige og korrekte, men noe usikkerhet kan likevel knyttes til enkelte deler av tallmaterialet.

Storebrand ønsker åpenhet rundt sitt samfunnsansvarsarbeid og stiller krav til etterrettelighet og kvalitet i dette arbeidet. Resultatene som er innsamlet på samfunnsansvarsområdet har derfor blitt gjennomgått av Deloitte. En slik gjennomgang øker troverdigheten til rapporteringen og dataene som er presentert. I tillegg oppnås det bedre sikkerhet internt for at informasjon er innsamlet, sammenstilt og kvalitetssikret på en hensiktsmessig måte.

		Resultat 2010	Mål 2011 - 2012
ØKONOMISK VERDISKAPING			
Eiere	Solvensmargin i Storebrand Livsforsikring	164 %	150 %
	Dow Jones Sustainability Index	74 poeng	≥ 75 poeng
	Lønnsomhet i samfunnsansvar ¹	--	Kartlegge
SOSIALT ANSVAR			
Kunder	FNs prinsipper for bærekraftige investeringer (UN PRI)	I øverste kvartil på 1 av 7 områder	I øverste kvartil på 3 av 7 områder
	Andel av investeringer som er bærekraftige ²	--	Utvikle indikator + nullpunktmåling
	Investeringer i mikrofinans og alternative aktivaklasser ³	Utforsket nye muligheter	Utforske nye muligheter og øke investering hvis forsvarlig
	Kundetilfredshet for personkunder	63	67
	Kundetilfredshet for bedriftkunder	Samme nivå som andre i bransjen	Nr. 1 i bransjen
	Kunders kjennskap og støtte til Storebrands arbeid med samfunnsansvar	--	Utvikle indikator + nullpunktmåling
	Forebygging og avdekking av økonomisk kriminalitet	--	Sørge for at interne retningslinjer etterleves og delta i eksterne fagfora
Ansatte	Klagebehandlingstid	43 % innen 3 uker	70 % innen 3 uker
	Etikk-arbeid i konsernet ⁴	--	85 %
	Sykefravær ⁵	3,8 %	3,5 %
	Ansattes helse og trivsel	--	Utvikle indikator + nullpunktmåling
	Andel kvinnelige ledere	38 %	Innenfor 40-60 %
	Mangfold	Kartlagt tiltak	Utvikle indikator + nullpunktmåling
	Produktivitetmåling LEAN	--	Utvikle indikator + nullpunktmåling
	Ansattes kjennskap og støtte til Storebrands arbeid med samfunnsansvar	79 %	85 %
Leverandører	Miljøkrav til leverandører	Implementert retningslinjer	50 % av nye avtaler har miljøkrav
MILJØHENSYN			
Samfunnet	CO ₂ -utslipp	Redusert 35 % til 1 836 tonn	Redusere 14 % til 1 584 tonn
	Flyreiser	7 300 enkeltreiser	Stabilt nivå
	Energiforbruk (eksternt forvaltede eiendommer)	--	Kartlegge
	Energiforbruk (egenforvaltede eiendommer)	209 kWh/m ²	Redusere 3 % til 203 kWh/m ²
	Energiforbruk (hovedkontoret)	220 kWh/m ²	160 kWh/m ²
	Miljøfyrtårnsertifisering av egenforvaltede eiendommer ⁶	--	50 % sertifisert

1 Prosjekt for å beregne nåverdien av Storebrands arbeid med samfunnsansvar.

2 Prosjekt for å identifisere andel av investeringer som gir et betydelig bidrag til en bærekraftig utvikling.

3 Storebrand har per 31.12.10 kommittert 198 millioner kroner til mikrofinansinvesteringer, hvorav 149 millioner kroner er investert.

4 Indikatoren måler ansattebevissthet, andel ansatte som tar elæringskurset (hvert 3. år), andel som gjennomfører dilemmatrening og andel ledere som rapporterer status på etterlevelse av reglene.

5 Målet er ett-årig og gjelder 2011.

6 Miljøfyrtårnsertifisering gjelder kun Norge, i Sverige gjelder egne merkeordninger.

OM HANDLINGSPLANEN FOR SAMFUNNSANSVAR

Handlingsplanen skal hjelpe oss å nå vår ambisjon om å være ledende i Norden på samfunnsansvar og blant verdens ledende innenfor bærekraftige investeringer. Gjennom å sette konkrete mål for neste toårsperiode viser vi omverden hva som er de viktigste områdene for Storebrand, og vi får noe å strekke oss etter i det daglige arbeidet.

I prosessen for å utvikle handlingsplanen er det innhentet innspill fra nøkkelpersoner i ulike deler av konsernet. Indikatorene og målene er nøye utvalgt i samråd med ulike fagmiljøer i konsernet, tiltakene for å nå målene finner man igjen i målkort og handlingsplaner til stabs- og forretningsenheter. Handlingsplanen er behandlet og vedtatt i Storebrands styre, og målene vil følges opp i selskapets ulike fagmiljøer.

	Organisasjonsnummer	Eierandel
Storebrand ASA	916 300 484	
Storebrand Livsforsikring AS	958 995 369	100,0 %
Storebrand Holding AB		100,0 %
SPP Fonder AB		100,0 %
SPP Livförsäkring AB		100,0 %
SPP Liv Pensionstjänst AB		100,0 %
SPP Fastigheter AB		100,0 %
SPP Liv Fondförsäkring AB		100,0 %
Benco Insurance Holding BV ¹		90,0 %
SPP Varumärkes AB		100,0 %
SPP Kundcenter AB		100,0 %
Storebrand Eiendom AS	972 415 731	100,0 %
Storebrand Pensjonstjenester AS	931 936 492	100,0 %
Aktuar Systemer AS	968 345 540	100,0 %
Storebrand Eiendom Holding AS	989 976 265	100,0 %
Storebrand Kontor Oslo Sentrum AS	990 653 267	100,0 %
Storebrand Kjøpesenter Holding AS	876 734 702	100,0 %
Storebrand Eiendom Norge AS	990 653 402	100,0 %
Storebrand Hjemmel AS	990 653 194	100,0 %
Storebrand Eiendom Indirekte AS	992 183 489	100,0 %
Storebrand Eiendom Invest AS	995 250 543	100,0 %
Storebrand Eiendomsfond Invest AS	995 871 424	100,0 %
Storebrand Finansiell Rådgivning AS	989 150 200	100,0 %
AS Værdalsbruket ²	920 082 165	74,9 %
Norsk Pensjon AS	890 050 212	25,0 %
SIA Foran Real Estate ³		90,1 %
Storebrand Baltic UAB		50,0 %
Evoco UAB		50,0 %
Storebrand Realinvesteringer AS	995 237 954	100,0 %
Storebrand Livsforsikring Direct Investment Ltd. 2006-2008	994 193 066	100,0 %
Storebrand Livsforsikring Vintage 1999 Ltd.	990 587 086	100,0 %
Storebrand Livsforsikring Vintage 2001 Ltd.	995 574 683	100,0 %
Storebrand Bank ASA	953 299 216	100,0 %
Storebrand Boligkreditt AS	990 645 515	100,0 %
Storebrand Eiendomskreditt AS	991 853 634	100,0 %
Filipstad Tomteselskap AS	984 133 561	100,0 %
Ring Eiendomsmegling AS	987 227 575	100,0 %
Seildukgaten 25-31 AS	976 698 983	50,0 %
Storebrand Baltic UAB		50,0 %
Hadrian Eiendom AS	976 145 364	90,9 %
Hadrian Utvikling AS	975 794 784	96,1 %
Bjørndalen Panorama AS	991 742 565	100,0 %
Storebrand Fondene AS	930 208 868	100,0 %
Storebrand Luxembourg S.A.		99,8 %
Storebrand Kapitalforvaltning AS	984 331 339	100,0 %
Storebrand Alternative Investments AB		100,0 %
Storebrand Skadeforsikring AS	930 553 506	100,0 %
Oslo Reinsurance Company (UK) Ltd. ⁴		100,0 %
Storebrand Helseforsikring AS	980 126 196	50,0 %
Storebrand Leieforvaltning AS	911 236 184	100,0 %

¹ SPP Livförsäkring AB eier 81,1 prosent og Storebrand Livsforsikring AS eier 8,9 prosent av Benco Insurance Holding BV.

² Storebrand ASA eier 25,1 prosent og total eierandel for Storebrand er 100 prosent av AS Værdalsbruket.

³ SPP Livförsäkring AB eier 27,9 prosent og Storebrand Livsforsikring AS eier 62,2 prosent av SIA Foran Real Estate.

⁴ Storebrand har inngått en avtale om salg av selskapet. Engelske myndigheters godkjenning avventes i 2011.

Ord og uttrykk

GENERELT

Ansvarlig lånekapital

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

Durasjon

Gjennomsnittlig gjenværende løpetid på kontantstrømmen til rentebærende papirer. Modifisert durasjon er beregnet på grunnlag av durasjon og uttrykker verdifølsomhet i forhold til underliggende renteendringer.

Egenkapital

Egenkapitalen består av innskutt egenkapital, opptjent egenkapital og minoritetsinteresser. Innskutt egenkapital omfatter aksjekapital, overkursfond og annen innskutt egenkapital. Opptjent egenkapital omfatter annen egenkapital og andre fond.

Resultat per ordinær aksje

Resultat per aksje beregnes som majoritetens andel av resultat etter skattekostnad fordelt på antall aksjer. Antall aksjer som medtas i beregningen er gjennomsnittlig antall utestående ordinære aksjer i året. Ved aksjeemisjoner vil nyutstedte aksjer medtas fra innbetalingstidspunktet.

KAPITALDEKNING

Ansvarlig kapital

Ansvarlig kapital er den kapital som kan medregnes ved dekning av kapitalkravene etter myndighetenes forskrifter. Ansvarlig kapital kan bestå av kjernekapital og tilleggskapital.

Kapitalkrav

Det beregnes et kapitalkrav for kredittrisiko, markedsrisiko og operasjonell risiko. De enkelte eiendelsposter og poster utenom balansen gis en risikovekt etter den antatte risiko de representerer. Kapitalkravet er 8 prosent av beregningsgrunnlaget for kredittrisiko, markedsrisiko og operasjonell risiko.

Kapitaldekningsprosent

Ansvarlig kapital må minst tilsvare det beregnede kapitalkravet. Kapitaldekningsprosenten beregnes ved å måle den totale ansvarlige kapitalen i forhold til kapitalkravet på 8 prosent.

Kjernekapital

Kjernekapital er en del av den ansvarlige kapitalen og består av egenkapital fratrukket minstekrav til reassuranseavsetninger i skadeforsikring, goodwill, andre immaterielle eiendeler, netto forskuddsbetalt pensjon, 50 prosent av eventuell kapitaldekningsreserve og kryssiefradrag i andre finansinstitusjoner. Utstedte fondsobligasjoner kan utgjøre 15 prosent av kjernekapitalen, mens overskytende beløp kan

medregnes i tilleggskapitalen. I kjernekapitalen medtas en andel av vilkorad återbäring etter betingelser gitt av Finanstilsynet.

Tilleggskapital

Tilleggskapitalen er en del av den ansvarlige kapitalen og består av ansvarlig lånekapital og den andelen av fondsobligasjoner som eventuelt ikke teller som kjernekapital. Til fradrag kommer 50 prosent av eventuell kapitaldekningsreserve og kryssiefradrag i andre finansinstitusjoner. For å telle som ansvarlig kapital kan tilleggskapitalen ikke være større enn kjernekapitalen. Evigvarende ansvarlig lånekapital kan sammen med annen tilleggskapital ikke utgjøre mer enn 100 prosent av kjernekapital, mens tidsbegrenset ansvarlig lånekapital ikke kan utgjøre mer enn 50 prosent av kjernekapitalen. For å telle med fullt ut som ansvarlig kapital må gjenværende løpetid være minst fem år. Ved kortere gjenværende løpetid reduseres den tellende delen med 20 prosent per år.

Solvens II

Solvens II er et felles europeisk regelverk for regulering av forsikringsbransjen. Under Solvens II vil størrelsen på kapitalkravet bli bestemt av hvor mye risiko selskapet er utsatt for.

FORSIKRING

Gjenforsikring (Reassurance)

Overføring av en del av risikoen til et annet forsikringselskap.

IBNR-avsetninger (incurred but not reported)

Avsetninger for erstatninger for forsikringstilfeller som er inntruffet, men ennå ikke meldt til forsikringselskapet.

RBNS-avsetninger (reported but not settled)

Avsetninger for erstatninger for meldte, men ikke oppgjorte erstatninger.

LIVSFORSIKRING

Kapitalavkastning

Bokført kapitalavkastning viser netto realiserede inntekter av finansielle eiendeler inklusiv verdiregulering på fast eiendom uttrykt i prosent av selskapets gjennomsnittlige kapital i henholdsvis kundefond med garanti og i selskapsporteføljen i året. Markedsavkastning viser realiserede inntekter av finansielle eiendeler, verdiregulering av fast eiendom og årets endring i kursreserver, uttrykt i prosent av selskapets gjennomsnittlige kapital i henholdsvis kundefond med garanti og i selskapsporteføljen i året målt etter markedsverdi.

Kollektive kontrakter

Kollektiv ytelsespensjon (defined benefit - DB)

Garanterte utbetalinger av pensjoner fra avtalt alder og så lenge den forsikrede lever. Alternativt kan det avtales at pen-

sjonen opphører ved en bestemt alder. Produktet tilbys både innenfor privat og offentlig sektor. Dekninger er alders-, uføre- og etterlattepensjon.

Kollektiv innskuddspensjon (defined contribution – DC)

I kollektiv innskuddspensjon er premien gitt som prosent av lønn, mens utbetalingene er ukjente. Kunden bærer all finansiell risiko i oppsparingsperioden.

Kollektive ettårige risikodekninger

Disse produktene har garanterte utbetalinger ved død og uførhet, samt premiefritak ved uførhet.

Fripoliser (ytelse) og pensjonskapitalbevis (innskudd)

Dette er kontrakter med opptjente rettigheter som utstedes ved utmeldelse fra eller opphør av pensjonsavtaler.

Grupplivsforsikring

Kollektiv livsforsikring der forsikringssummen utbetales som engangsbeløp ved død dersom avdøde var medlem av gruppen. Slik forsikring kan ha uførekapitalforsikring knyttet til seg.

Unit Linked

Livsforsikring med investeringsvalg hvor kunden selv kan påvirke risiko og avkastning gjennom valg av plassering i ulike fond. Gjelder både individuelle forsikringer og kollektiv innskuddspensjon.

Individuelle kontrakter

Individuell rente- eller pensjonsforsikring

Kontrakter med garanterte utbetalinger så lenge den forsikrede lever. Alternativt kan det avtales at pensjonen opphører ved en bestemt alder.

Individuell kapitalforsikring

Kontrakter med engangsutbetaling ved oppnådd alder, død og uførhet.

Individuell fondsforsikring

Kapitalforsikring eller renteforsikring hvor kunden bærer den finansielle risikoen.

Kontraktsfastsatte forpliktelser

Avsetninger til premiereserve for kontraktsfastsatte forpliktelser skal minst utgjøre forskjellen mellom kapitalverdien av selskapets fremtidige forpliktelser og kapitalverdien av de fremtidige nettopremier (prospektiv beregningsmetode). Tilleggsytelser som følge av tilført overskudd medregnes.

Resultat

Administrasjonsresultat

Administrasjonsresultatet er forskjellen mellom de premier som betales av kunder i henhold til tariff og selskapets faktiske driftskostnader. Inntektene består av gebyrer som er basert på størrelsen av kundemidler, premievolum eller antall i form av stykkpris. Driftskostnadene består av blant annet personalkostnader, markedsføring, provisjoner og IT-kostnader.

Finansresultat

Finansresultatet består av netto finansinntekter fra finansielle eiendeler for kollektivporteføljen (kollektive og individuelle produkter uten investeringsvalg) fratrukket garantert avkastning.

Risikoresultat

Risikoresultatet består av premier selskapet tar for å dekke forsikringsrisikoer med fradrag for faktiske kostnader i form av forsikringsavsetninger og utbetalinger for forsikringshendelser som død, pensjon, uførhet og ulykke.

Overskuddsdeling og resultat til eier

Se note 2 side 67-69.

Øvrige begreper

Forsikringsmessige avsetninger livsforsikring

For nærmere beskrivelse av forsikringsmessige avsetninger og periodisering av premier og erstatninger se note 1 - regnskapsprinsipper side 64-66.

Soliditetskapital

I begrepet soliditetskapital inngår egenkapital, ansvarlig lånekapital, kursreguleringsfond, tilleggsavsetning, villkorad återbäring, over-/ underverdi på obligasjoner til amortisert kost og opptjent resultat. Soliditetskapitalen regnes også ut i prosent av samlede kundefond eksklusive tilleggsavsetninger og villkorad återbäring.

Solvensmarginkrav

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

Solvensmargin kapital

Ansvarlig kapital som i kapitaldekningen og tillagt 50 prosent av tilleggsavsetninger og risikoutjevningssum samt 55 prosent av nedre grenser for sikkerhetsavsetninger i skadebransjer.

SKADEFORSIKRING

F.e.r

Forkortelse for begrepet for egen regning, det vil si før tillegg/ fradrag for reassurans.

Forsikringsmessige avsetninger skadeforsikring

For nærmere beskrivelse av forsikringsmessige avsetninger og periodisering av premier og erstatninger se note 1 - regnskapsprinsipper side 66.

Forsikringsteknisk resultat

Premieinntekt fratrukket skade- og driftskostnader.

Kostnadsandel

Driftskostnader i prosent av opptjent premie.

Kostnadsprosent

Driftskostnader i prosent av opptjent premie.

Skadeprosent

Inntrufne skader i prosent av opptjent premie.

Combined ratio

Summen av kostnadsprosent og skadeprosent.

BANK

Annuitetslån

Ved annuitetslån er summen av renter og avdrag (terminbeløp) konstant gjennom hele tilbakebetalingsperioden.

Effektiv rente

Den rente man får når de samlede lånekostnader omregnes til etterskuddsrente per år. For å komme frem til den effektive renten må man ta hensyn til om renten betales forskuddsvis eller etterskuddsvis, antall terminer per år samt provisjoner og gebyrer.

Realrente

Forrentning etter å ha tatt hensyn til faktisk eller forventet inflasjon. Uttrykkes gjerne som den nominelle renten fratrukket prisstigningstakten.

Rentenetto

Totale renteinntekter minus totale rentekostnader. Oppgis ofte i prosent av gjennomsnittlig forvaltningskapital.

Serielån

Et serielån er et lån hvor avdragene er like store i hele tilbakebetalingsperioden. Låntaker betaler faste avdrag og synkende rentebeløp for hver termin, det vil si at det periodiske nedbetalingsbeløpet synker gjennom hele låneperioden hvis renten er fast.

FINANSIELLE DERIVATER

Finansielle derivater omfatter et vidt spekter av instrumenter hvor verdier og verdiutvikling er avledet av aksjer, obligasjoner,

valuta eller andre tradisjonelle finansielle instrumenter. I forhold til tradisjonelle instrumenter som aksjer og obligasjoner innebærer derivater mindre kapitalbinding og brukes som et fleksibelt og kostnadseffektivt supplement til tradisjonelle finansielle instrumenter i kapitalforvaltningen. Finansielle derivater kan brukes både til sikring av uønsket finansiell risiko og som et alternativ til tradisjonelle instrumenter for å ta ønsket risiko.

Aksjeopsjoner

Kjøp av aksjeopsjoner innebærer ensidige rettigheter til kjøp eller salg av aksjer til en fast kurs. Aksjeopsjoner kan også være knyttet til aksjeindekser i stedet for enkeltaksjer. Salg av aksjeopsjoner innebærer tilsvarende ensidige forpliktelser. I hovedsak benyttes børsomsatte og clearede opsjoner.

Aksjefutures (aksjeindeks futures)

Aksjefutures kan være knyttet til enkeltaksjer, men er normalt knyttet til aksjeindekser. Aksjefutures er standardiserte terminavtaler som er børsnotert og gjenstand for clearing. Gevinster og tap beregnes daglig, og gjøres opp påfølgende dag.

Basisswapper

Basisswapper innebærer avtaler om bytte av hovedstol og rente-betingelser mellom ulike valuta. Ved avtalenes utløp byttes hovedstol tilbake til opprinnelig valuta. Basisswapper brukes blant annet for sikring av valutaeksponering.

Fremtidige renteavtaler (FRA)

Fremtidige renteavtaler (FRA) innebærer avtaler om å betale eller motta forskjellen mellom en fast avtalt rente og en fremtidig rente på et fastsatt beløp for en bestemt periode frem i tid. Denne differansen gjøres opp i begynnelsen av den fremtidige perioden. FRA er spesielt velegnet til styring av kortsiktig renterisiko.

Kredittderivat

Med kredittderivat menes en finansiell kontrakt som overfører hele eller deler av kredittrisikoen knyttet til lån, obligasjoner eller lignende fra kjøperen av beskyttelsen (selgeren av risiko) til selgeren av beskyttelsen (kjøperen av risiko). Kredittderivater er omsettelige instrumenter som gjør det mulig å overføre kreditt-risiko knyttet til bestemte aktiva til en tredje part uten å selge aktivaene.

Rentefutures

Rentefutures er knyttet til statsobligasjoner eller kortsiktige referanserenter. Rentefutures er standardiserte terminavtaler og er gjenstand for børsnotering og clearing. Gevinster og tap beregnes daglig og gjøres opp påfølgende dag.

Renteswapper/assetsswapper

Renteswapper/assetsswapper innebærer en tidsbegrenset avtale om bytte av rentebetingelser mellom to parter. Normalt er det tale

om bytte av fast rente mot flytende rente, og instrumentet brukes for å styre den langsiktige renterisikoen.

Renteopsjoner

Renteopsjoner kan være knyttet til pengemarkedsrenter eller obligasjoner. Kjøp av renteopsjoner knyttet til obligasjoner (også kalt for obligasjonsopsjoner) innebærer ensidige rettigheter til kjøp eller salg av obligasjoner til avtalte kurser. Renteopsjoner kan brukes som et fleksibelt instrument for styring av både kortsiktig og langsiktig renterisiko.

Valutaterminer/valutaswapper

Valutaterminer/valutaswapper innebærer avtaler om fremtidig kjøp og salg av valuta til forhåndsbestemte kurser. Instrumentene brukes i hovedsak til å valutasikre verdipapirbeholdninger, bankbeholdninger, ansvarlig lån og forsikringsmessige avsetninger i valuta. Spotforretninger inkluderes også i disse instrumentene.

Valutaopsjoner

Valutaopsjoner gir innehaver en rett, men ingen plikt til fremtidige kjøp og salg av valuta til forhåndsbestemte kurser. Valutaopsjoner brukes til å valutasikre ansvarlig lån i valuta.

Storebrands historie

1767–1919: RØTTER

1767
«Den almindelige Brand-Forsikrings-Anstalt» blir opprettet i København.

1814
Etter løsrivelsen fra Danmark blir ordningen videreført og administrasjonen overført til Christiania. Fra 1913 blir ordningen omgjort til et offentlig selskap og får navnet Norges Brannkasse.

1847
4. mai 1847 stifter private interesser «Christiania almindelige Brændforsikrings-Selskab for Varer og Effecter». Selskapet blir omtalt som Storebrand.

1861
Storebrands eiere oppretter Norges første privateide livsforsikringsselskap «Idun».

1867
Skadeforsikringsselskapet Norden etableres som konkurrent til Storebrand.

1917
Livsforsikringsselskapet Norske Folk blir stiftet.

1920–1969: VEKST OG KONSOLIDERING

1923
Storebrand kjøper nesten alle aksjene i Idun. Resten blir med et par unntak overtatt i løpet av 1970-årene.

1925
Storebrand endrer sitt vedtektsfestede navn fra Christiania almindelige Forsikrings-Aksjeselskap (omdøpt 1915) til Christiania almindelige Forsikrings-Aksjeselskap Storebrand. Navnet beholdes til 1971.

1936
Storebrand kjøper Europeiske – det ledende reiseforsikringsselskapet i Norge.

1962
Storebrand innleder en ny oppkjøps- og fusjonsbølge ved å overta Norrøna, som hadde fått økonomiske problemer.

1963
Storebrand overtar Norske Fortuna. Brage og Fram fusjonerer og blir landets største livselskap.

Storebrand og Idun flytter inn i eget nybygg i det sanerte Vest-Vika. Brage-Fram og Norske Folk følger etter.

1970–1989: GRUPPEDANNELSER

1978
Storebrand endrer logo – fra den stiliserte St. Hallvard – og innfører «lenken» som et lett gjenkjennelig varemerke. Det formelle navnet på holdingselskapet endres til A/S Storebrand-gruppen.



1983
Nordengruppen og Storebrand-gruppen fusjonerer.

1984
Norske folk og Norges Brannkasse markedsfører seg som én enhet under betegnelsen UNI Forsikring.

1990–1999: KRISE OG FORVANDLING

1990
Storebrand og UNI Forsikring beslutter å fusjonere og får formelt konsesjon i januar 1991.

1992
UNI Storebrand mislykkes i forhandlingene med Skandia om etablering av et norskledet nordisk storselskap.

1996
Selskapet endrer navn til Storebrand ASA og etablerer Storebrand Bank AS.

1998
Selskapet flytter inn i nye lokaler på Filipstad Brygge.

1999
Storebrand, Skandia og Pohjola samler sin skadeforsikringsvirksomhet i det nye nordiske svenskregistrerte selskapet «If Skadeförsäkring AB». Storebrand selger seg ut fem år senere.



2000–2010: NYE UTFORDRINGER

2001
Fra september 2000 til februar 2003 er det et kraftig fall i norske og internasjonale aksjemarkeder.

2005
Stortinget vedtar at alle bedrifter skal ha innført tjenestepensjon (OTP) innen 2007. Storebrand møter utfordringen med sitt produkt «Storebrand Folkepensjon».

2006
Storebrand beslutter å gå inn i skadeforsikring igjen.

2007
Storebrand kjøper det svenske pensjonsselskapet SPP av Handelsbanken og danner Nordens ledende livs- og pensjonsforsikringskonsern.

2008
Finanskrisen i USA sprer seg til de globale finansmarkedene og i løpet av 2008 faller New York-børsen (Dow Jones DJIA) med 34 prosent og Oslo Børs med 54 prosent.

2009
Verdens aksjemarkeder bunner ut i mars etter den kraftigste nedturen siden 1930-tallet. I annet halvår snur realøkonomien i de største landene.

Storebrand bekrefter at det har vært ført samtaler om en mulig sammenslåing med Gjensidige. Samtalene ble avsluttet uten resultat.

I desember flytter Storebrand inn i sitt nye hovedkontor på Lysaker.

2010
Storebrand kommer godt ut av finanskrisen. Det jobbes hardt med å forberede både ansatte og kunder på den nye pensjonsreformen, som trer i kraft 1.1.2011.

Storebrand får stor oppmerksomhet for sitt nye energieffektive hovedkontor. Bygget vant blant annet City-prisen i 2010, som er en prestisjetung anerkjennelse i eiendomsbransjen. Hovedkontoret blir sertifisert som Miljøfyrtårn.



Hovedkontor:

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

Kundesenter: 08880

Selskaper i konsernet med annen adresse:

SPP Livförsäkring AB
Torsgatan 14
S-10539 Stockholm, Sverige
Tlf.: +46 8 451 70 00
www.spp.se

Storebrand Kapitalforvaltning AS
Filial Sverige
Torsgatan 14
Box 5541
S-114 85 Stockholm, Sverige
Tlf.: +46 8 614 24 00
www.storebrand.se

Storebrand Helseforsikring AS
Filial Sverige
Torsgatan 14
Box 1057
S-101 39 Stockholm, Sverige
Tlf.: +46 8 619 62 00
www.dkvhalsa.se



Konsept, design og produksjon: signatur.no (K&E) • 101088
Foto: Olav Heggen (Fotovisjon AS), Getty Images, Stampix, VM micro og
Storebrand

Storebrand ASA

Hovedkontor: Professor Kohts vei 9, Postboks 500, 1327 Lysaker. Tlf. 08880. www.storebrand.no

