
A young girl with long brown hair is captured in mid-air, jumping joyfully on a rocky hillside. She is wearing a light-colored, textured knit sweater, a white crop top, a blue denim skirt, white tights, and brown lace-up boots. Her arms are raised, and her hair is blowing in the wind. The background features a vast, open landscape with a body of water and distant mountains under a sky filled with soft, white clouds.

Årsrapport 2010

# Storebrand Livsforsikring AS

 storebrand

## Innhold

Årsberetning .....	3
Resultatregnskap .....	18
Balanse .....	20
Egenkapitalavstemming .....	23
Kontantstrømanalyse .....	24
Noter .....	26
Aktuarens erklæring .....	106
Erklæring fra styrets medlemmer og administrerende direktør ..	107
Revisjonsberetning .....	108
Kontrollkomitéens uttalelse .....	110
Representantskapets uttalelse .....	111
Ord og uttrykk .....	112

# Årsberetning

## HOVEDTREKK

Storebrand Livsforsikring har sin hovedvirksomhet i Norge med hovedkontor på Lysaker i Bærum kommune. Selskapets sentrale satsningsområder er pensjon og livsforsikring til privatpersoner, bedrifter og offentlige virksomheter.

Storebrands visjon er å være Nordens fremste og mest respekterte samarbeidspartner innen langsiktig sparing og forsikring. For Storebrand Livsforsikring innebærer det at selskapet skal være Norges mest respekterte og kundeorienterte livsforsikringsvirksomhet. En slik posisjon kan bare nås og opprettholdes gjennom markedets høyeste kvalitet på rådgivning, kundebetjening og produkttilbud. Storebrand Livsforsikring har et fortrinn i Norge ved at Storebrandkonsernet er den eneste store aktøren i markedet med langsiktig sparing og livsforsikring som hovedvirksomhetsområder.

Rammebetingelsene for Storebrand Livsforsikring forretningsområder er endret på en rekke områder de siste årene, blant annet gjennom innføring av nye virksomhetsregler for livsforsikring i 2008. Blant kommende endringer i rammebetingelsene som er av stor betydning for selskapet er pensjonsreformen, som innføres i 2011, og Solvency II, som skal gjennomføres i norsk lovgivning fra 2013.

Storebrands arbeid med å tilpasse seg disse endringene omfatter produktendringer porteføljendringer, kundedialog, endret risikostyring og tilpasning av systemer.

## Pensjonsreformen

I 2001 ble pensjonskommissjonen satt ned av regjeringen for 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. Dette prinsippet er også gjort gjeldende for de private tjenestepensjonsordningene. 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 tjenestepensjon og individuelle pensjonsordninger ble levert fra Finansdepartementet 22.10.10. 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.

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

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

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

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

Det har vært og vil være høyt fokus på god kommunikasjon om reformen til kunder. Gjennom 2010 har det vært viktig å forberede selskapet på kundenes forventninger om økt informasjon.

## Solvens II

Solvens II er et felles europeisk regelverk for regulering av forsikringsbransjen.

Rammedirektivet ble vedtatt av EU-parlamentet i 2009. Arbeidet med utfyllende bestemmelser og tilpasning til norsk lovverk er i gang, og det forventes at mye vil bli avklart i løpet av 2011. Både Storebrand og SPP 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.januar 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, motpartersisiko 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 og SPP 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.

Storebrand har nedsatt et prosjekt med ansvar for å sikre god gjennomføring av Solvens II i 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 ivarett.

#### DATTERSELSKAPER OG TILKNYTTETE SELSKAPER

Storebrand Livsforsikring AS eier 100 prosent av Storebrand Holding AB som igjen eier 100 prosent av SPP Konsern og SPP Fonder AB. SPP er en ledende svensk leverandør av livsforsikringer og tjenestepensjoner. SPP leverer både unit-linked produkter, tradisjonelle forsikringer og ytelsesbaserte pensjonsprodukter, så vel som konsulenttjenester som dekker tjenestepensjoner og forsikrings- og administrasjonsløsninger for kommuner og andre organisasjoner. Samlet vil Storebrand og SPP skape den ledende livsforsikrings- og pensjonstilbyderen i Norden. SPP har sitt hovedkontor i Stockholm.

Storebrand Livsforsikring AS eier 9 prosent direkte samt 81 prosent gjennom SPP i Benco Insurance Holding BV som igjen eier Nordben Life and Pension Insurance Company Ltd. på Guernsey og Euroben Life and Pension Ltd med hovedkontor i Dublin. Selskapene tilbyr pensjonsprodukter til multinasjonale bedrifter.

Gjennom datterselskapene Aktuar Systemer AS og Storebrand Pensjonstjenester AS, tilbyr Storebrand leveranser innen aktuar-tjenester, systemløsninger og alle typer tjenester knyttet til drift av pensjonskasser.

Storebrand Livsforsikring AS etablerte i 2005 filial i Sverige. Filialen forvalter pensjonsforsikringer og unit-linked avtaler i det svenske markedet etter norsk forsikringslov. Det foregår ikke lenger nysalg i filialen. Filialen ble i 2008 integrert med SPP.

Storebrand Finansiell Rådgivning AS ble etablert som et heleid datterselskap av Storebrand Livsforsikring AS for å tilfredsstille lovpålagte endringer innenfor finansiell rådgivning (MiFid regelverket) som trådte i kraft fra 1. november 2007.

Storebrand Eiendom Holding AS er holdingselskap for eiendomsvirksomheten. Selskapet er 100 prosent eid av Storebrand Livsforsikring AS.

Storebrand Eiendom AS forvalter eiendommer for Storebrand og SPP nasjonalt og internasjonalt. Selskapet er 100 prosent eid av Storebrand Livsforsikring AS. I 2010 er det opprettet et nytt datterselskap, som er 100 prosent eid av Storebrand Livsforsikring AS, Storebrand Realinvesteringer AS. Selskapet skal forvalte investeringer i realinvesteringer.

Storebrand Livsforsikring AS eier 58 prosent av Foran Real Estate i Latvia samt 31 prosent gjennom SPP Livförsäkring AB. Selskapet investerer i skog i Latvia.

Storebrand Livsforsikring AS eier 50 prosent av aksjene i Storebrand Baltic UAB i Litauen. Storebrand Bank AS eier de øvrige 50 prosentene av aksjene i selskapet. Selskapet fremstår som et kompetansesenter for support services for hele Storebrandkonsernet, og er et sentralt virkemiddel i arbeidet med kontinuerlig forbedring og effektivisering. Storebrand Livsforsikring AS eier sammen med Mirror Accounting AS selskapet Evoco UAB i Litauen, selskapet leverer tjenester som rekruttering, regnskap og språkoplæring til norske selskaper i Litauen.

#### SALG

Storebrand har lykket 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 i de senere årene har vært sterk pris konkurranse har de aller fleste av kundene valgt å videreføre sitt kundeforhold i Storebrand, men tre av våre eksisterende kommuner har valgt å flytte fra Storebrand. Storebrand

arbeider imidlertid med å styrke posisjonen innenfor offentlig sektor, og vi ser flere spennende vekstmuligheter fremover.

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 en viktig del av vår samlede strategi i privatmarkedet.

#### RESULTAT

Storebrand Livsforsikring AS er et heleiet datterselskap av det børsnoterte selskapet Storebrand ASA. For informasjon om Storebrandkonsernets resultat per 31.12.2010 vises det til Storebrand Konserns årsrapport per 31.12.2010.

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

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

#### Resultat Liv og Pensjon

Presentasjon av norsk og svensk virksomhet vises eksklusive interne transaksjoner.

Under omtales resultatutviklingen i henholdsvis Liv og Pensjon Norge og Sverige. Tall i parentes gjelder året før.

#### Liv og Pensjon Norge

- God avkastning ga tilfredsstillende finansresultat til eier og en økning i kundebufferkapital på 2,7 milliarder kroner
- Fortsatt kostnadsreduksjon og inntektsvekst ga positiv utvikling i administrasjonsresultatet
- Positiv netto flyttebalanse på 1,9 milliarder kroner
- Kundene fikk tildelt 7,1 milliarder kroner, hvorav 1,5 milliarder kroner i overskudd over rentegaranti
- Solid balanse med solvensmargin på 16,4 prosent og samlet soliditetskapital på 42,7 milliarder kroner i Storebrand Livsforsikring Konsern

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

## Resultatutvikling

### Hovedtrekk

Liv og Pensjon Norge oppnådde et resultat til eier på 877 millioner kroner (759 millioner) for året 2010. Det er en økning sammenlignet med året før som er drevet av god bokført avkastning, bedret administrasjonsresultater og volumvekst. Resultat til kunder ble på 1,5 milliarder kroner, hvorav 0,6 milliarder kroner i overskudd til forsikringskunder utover garantert avkastning og 0,9 milliarder kroner som avsettes som tilleggsavsetning.

Finansmarkedene har vist en positiv utvikling, spesielt mot slutten av året. Det er i 2010 bygget kursreserver, kursreguleringsfondet utgjorde 2,0 milliarder kroner ved utgangen av 2010.

Det er i individualporteføljen oppnådd tilstrekkelig bokført avkastningen til å dekke oppreserveringen for langt liv med 423 millioner kroner.

Flyttebalansen er positiv med 1,9 milliarder kroner for året 2010.

Administrasjonsresultatet ble forbedret som følge av reduksjon i kostnadsnivået. Den nye produktgenerasjonen med produkter uten garantier, innskuddspensjon og unit Linked, bidro med positive resultater på til sammen 139 millioner kroner (minus 37 millioner) for 2010.

## Administrasjonsresultat

Administrasjonsresultatet ble 19 millioner kroner (minus 169 millioner) for 2010. Det er det siste året gjennomført en rekke kostnadseffektiviserende tiltak knyttet til bemanningsreduksjoner, offshoring og lavere innkjøpskostnader. På inntektssiden er det god underliggende vekst innenfor innskuddspensjon og unit linked.

## Risikoresultat

Risikoresultatet utgjorde 212 millioner kroner (229 millioner) for 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.

For kollektiv pensjon er det avsatt 76 millioner kroner til risikoutjevningfond. Risikoutjevningfondet utgjorde 257 millioner kroner ved utgangen av 2010 for kollektiv pensjon, en økning på 76 millioner kroner fra året før.

Risikoutjevningfondet for fripoliser utgjorde 27 millioner kroner ved utgangen av 2010, en reduksjon på 15 millioner kroner fra året før.

Risikoresultatet knyttet til fondsbaserte produkter og øvrige risikoprodukter ble 120 millioner kroner (156 millioner) for 2010.

## Finansresultat

Finansresultatet ble 119 millioner kroner (201 millioner) for 2010.

Markedsavkastningen ble god som følge av

- Positiv utvikling i aksjemarkedene i 2. halvår etter svak utvikling første halvdel av året.
- Spreadinggang og fall i lange renter i 2010, men svingningene har vært betydelige gjennom året.
- Aktiviteten i eiendomsmarkedet har i løpet av 2010 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

### Resultat Liv og Pensjon\*

NOK mill.	2010	2009
Liv og Pensjon Norge	877	759
Liv og Pensjon Sverige	464	487
Resultat før amortisering og nedskrivning	1 341	1 246
Amortisering immaterielle eiendeler	-348	-340
<b>Resultat før skatt</b>	<b>993</b>	<b>906</b>
Skatt	411	30
<b>Resultat etter skatt</b>	<b>1 405</b>	<b>936</b>

\* Omfatter Storebrand Livsforsikring Konsem eksklusive Storebrand Eiendom AS og SPP Fonder AB.

### Resultat Liv og Pensjon Norge

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

\*\* Avkastningsresultat og overskuddsdeling.

### Kapitalavkastning kollektivporteføljen Liv og Pensjon Norge

Prosent	2010		2009	
	Markedsavkastning	Bokført avkastning	Markedsavkastning	Bokført avkastning
Totalt	6,1	4,9	4,6	4,6
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



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 for alle porteføljer tilstrekkelig til å dekke rentegarantien samt gi et overskudd til fordeling mellom tilleggsavsetninger og kundenes premiefond. Gjennomsnittlig årlig rentegaranti for de ulike kundeporteføljene ligger i intervallet 3,3 prosent til 3,7 prosent.

Finansresultatet for risikoprodukter utgjorde 93 millioner kroner for hele året.

#### Overskuddsdeling

Eiers bidrag fra overskuddsdelingen for 2010 ble netto 64 millioner kroner (90 millioner) fordelt med 60 millioner kroner (minus 21 millioner) fra individuell kapitalforsikring og individuell pensjon og fripoliser med 4 millioner kroner (123 millioner).

Det er for individuelle pensjonsforsikringer og fripoliser et oppreserveringsbehov knyttet til antagelser om lavere dødelighet i fremtiden. Det ble i 2010 avsatt 423 millioner kroner knyttet til oppreserveringen. Gjenværende 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. 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 (92 millioner) for 2010. Selskapsporteføljen hadde en brutto avkastning på 3,1 prosent for 2010. Pengemarkedsporteføljen utgjør 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 gjennomførte prisendringer.

#### Øvrig resultat

Øvrig resultat utgjorde minus 30 millioner kroner (20 millioner) og består i hovedsak av resultat fra datterselskaper og endring i administrasjons- og sikkerhetsavsetninger.

#### Balanse

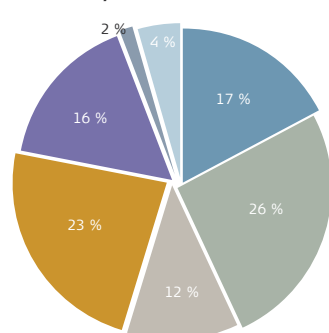
Diagrammene nedenfor viser risikojustert allokering (inklusive derivater). Aksjeandelen i porteføljene med garanti er i løpet av 2010 økt. Endring i allokering til aksjer motsvares av en endring i allokering til omløpsobligasjoner og pengemarked.

- Offensiv profil hadde 25 prosent aksjeandel ved utgangen av 2010, mot 20 prosent ved utgangen av 2009.
- Standard profil hadde 18 prosent aksjeandel ved utgangen av 2010, mot 12 prosent ved utgangen av 2009.
- Forsiktig profil hadde 9 prosent aksjeandel ved utgangen av 2010, mot 8 prosent ved utgangen av 2009.
- Fripolise profilene hadde i snitt 11 prosent aksjeandel ved utgangen av 2010, mot 9 prosent ved utgangen av 2009.
- Individual profilen hadde 12 prosent aksjeandel ved utgangen av 2010, uendret fra utgangen av 2009.

Det er kun små endringer i allokeringen til selskapsporteføljen.

## Aktivprofil

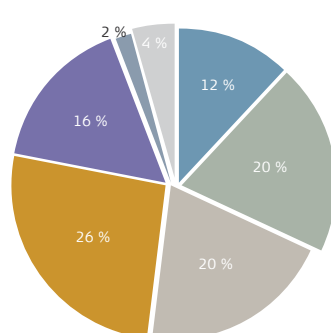
### Kollektiv ytelse totalt



Pr. 31.12.2010

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

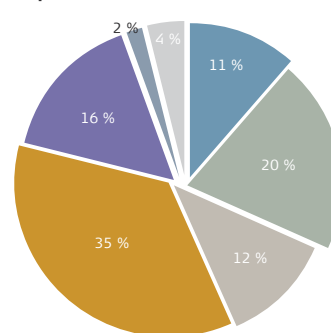
### Individual



Pr. 31.12.2010

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

### Fripoliser



Pr. 31.12.2010

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

Totale midler til forvaltning økte med om lag 15 milliarder kroner og utgjorde 200 milliarder kroner ved utgangen av 2010. Økningen skyldes god vekst blant annet som følge av netto tilflytting av kundemidler og positiv avkastning.

### Marked

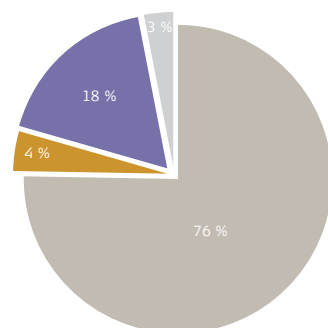
Samlede premieinntekter ble for 2010 redusert med 3 prosent sammenliknet med året før. Det er god premieutvikling i innskuddsbaserte ordninger for bedrifter, mens premieinntektene for kollektiv ytelsespensjon reduseres gradvis som følge av overgang til innskuddspensjon. Det er ikke lenger nyttegning for pensjonskonto og livkonto, som også har medført nedgang i premieinntektene for tradisjonell individuell pensjon sammenliknet med året før.

### Salg

Bokført netto flytting til Storebrand ble i 2010 på 1 857 millioner kroner sammenliknet med 82 millioner kroner for 2009.

I personmarkedet ble netto salg av Garantikonto på 1,5 milliard kroner totalt for 2010 sammenliknet med 1,7 milliarder kroner for 2009, mens det er et lavt nivå på salg av øvrige unit linked avtaler.

### Selskapsporteføljen



Pr. 31.12.2010

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

### Nytegning

For 2010 ble samlet nyttegnet premie (APE) på 1 476 millioner kroner sammenliknet med 1 209 millioner kroner for 2009. Økningen fra 2009 skyldes hovedsakelig 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) i perioden:

- Garanterte produkter: 778 millioner kroner for året 2010 mot 402 millioner kroner for 2009.
- Fondsforsikring: 500 millioner kroner for året 2010 mot 486 millioner kroner for 2009.
- Risikoprodukter: 199 millioner kroner for året 2010 mot 173 millioner kroner for 2009.

### Avkastning innskuddsprofiler

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.

- 6,7 prosent for 2010 mot 10,6 prosent for 2009 for Forsiktig pensjon
- 10,3 prosent for 2010 mot 20,6 prosent for 2009 for Balansert pensjon
- 13,4 prosent for 2010 mot 30,2 prosent for 2009 for Offensiv pensjon

### Liv og Pensjon Sverige

- Administrasjonsresultatet i henhold til plan
- Økende salgstakt
- Buffer på 11,5 milliarder i porteføljer med garanti

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

### Resultatutvikling

Liv og Pensjon Sverige oppnådde et resultat på 464 millioner kroner før amortisering av immaterielle eiendeler mot 487 millioner kroner i 2009.

### Administrasjonsresultat

Administrasjonsresultatet ble 84 millioner kroner mot minus 101 millioner kroner i

### Premieinntekter Liv og Pensjon Norge\*

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
<b>Sum</b>	<b>15 518</b>	<b>16 073</b>

\*Eksklusiv tilflytting av premiereserver.

### Resultat Liv og Pensjon Sverige\*\*

NOK mill.	2010	2009
Administrasjonsresultat	84	-101
Risikoresultat	311	253
Finansresultat	31	260
Øvrig	38	74
<b>Resultat før amortisering og nedskrivning</b>	<b>464</b>	<b>487</b>
Amortisering immaterielle eiendeler	-348	-340
<b>Resultat før skatt</b>	<b>116</b>	<b>146</b>

\*\* Nordben inngår i resultatet fra og med juni 2009.

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 uføresresultat 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.

### 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.

### 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 kroner.

SPP har i tillegg en sikringsportefølje for å sikre egenkapitalen mot kraftige markeds-svingninger. Sikringsporteføljen ble økt i

### Finansavkastning Liv og Pensjon Sverige

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

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

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.

### Øvrig resultat

Øvrig resultat ble 38 millioner kroner mot 74 millioner kroner i 2009. Resultatet skyldes 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.

Bufferkapitalen utgjorde 11,5 milliarder på overkapitaliserte pensjonskontrakter som følge av at avkastningen på aktivasiden økte mer enn endringen i forsikrings-tekniske avsetninger på passivasiden i pensjonsporteføljer med garanti. Dette innbærer 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 199 prosent.

Forvaltningskapitalen var på 122 milliarder ved utgangen av 2010, hvilket tilsvarer en økning med 10 milliarder fra 2009. Økningen forklares med god premie-

utvikling 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

#### Premieinntekter Liv og Pensjon Sverige\*\*

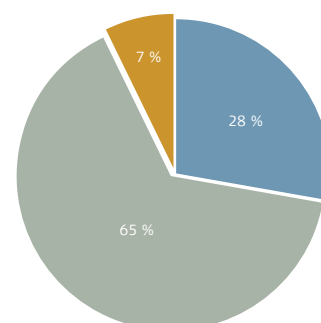
NOK mill.	2010	2009
Garanterte produkter	3 030	3 524
Unit Link	3 388	3 016
BenCo	759	857
<b>Sum</b>	<b>7 177</b>	<b>7 397</b>

\*\* 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. I høst ble det innført en ny utbetalingsløsning innen fonds-

### Aktivprofil kundeporteføljer med garanti

#### Defined benefit (DB)



- Aksjer
- Renter
- Alternative investeringer



forsikring 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 styrket med ytterligere salgskraft og effektivisert. Det forventes at dette vil gi en positiv effekt på salget.

Nytegnet premie (APE) i perioden:

- Garanterte produkter: 291 millioner kroner (348 millioner) i 2010.
- Fondsforsikring: 683 millioner kroner (504 millioner) i 2010.
- BenCo: 47 millioner kroner (66 millioner) i 2010.

### Avstemming tabeller mot resultatoppstilling

Tabellen til høyre viser avstemming mellom resultattabellene i rapporten ovenfor som viser virksomhetsområdet Liv og Pensjon etter internasjonale regnskapsstandarder (IFRS) og resultat etter årsregnskapsforskriften for forsikringselskaper. Det offisielle konsernregnskapet til Storebrand Livsforsikring er basert på årsregnskapsforskriften for forsikringselskaper.

### Avstemming tabeller i årsberetning mot resultatregnskap

NOK mill.	2010	2009
<b>Resultat før skatt Liv og Pensjon</b>	<b>993</b>	<b>905</b>
Endring administrasjonsavsetning skadeforsikring	-1	3
Endring sikkerhetsavsetning skadeforsikring	-11	-18
Resultat Storebrand Eiendom AS (eiendomsforvaltning)	53	45
Resultat SPP Fonder AB (fondsforsvaltning)	32	17
<b>Resultat Storebrand Livsforsikring Konsern før skatt</b>	<b>1 067</b>	<b>952</b>

### RISIKO OG KAPITALFORHOLD

Storebrands 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. Visse interne operasjonelle faktorer kan gi opphav til tap, ved for eksempel manglende kvalitet i forvaltningen av kunders midler.

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

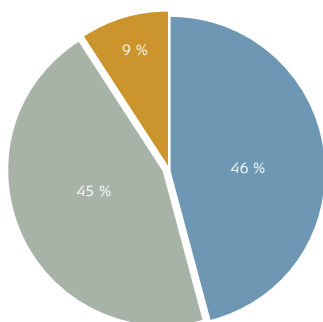
Storebrand Livsforsikring og SPP benytter seg av dynamisk risikostyring. Metode-

verket 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 markedsopp-ganger. Daglige beregninger i et eget modellverktøy danner, med grunnlag i siste døgn's markeds- og porteføljeutvikling, basis for beslutninger om mulige aktivtilpasninger 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

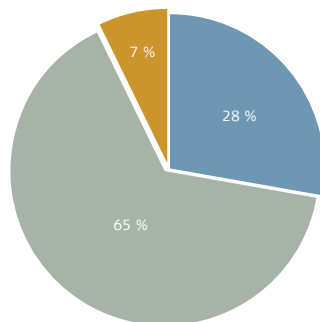
Det er knyttet avkastningsgaranti til en vesentlig del av spareproduktene i Storebrand Livsforsikring. I dag har disse spareproduktene en gjennomsnittlig årlig avkastningsgaranti på 3,5 prosent. Den gjennomsnittlige rentegarantien forventes å

Defined contribution (DC) P250



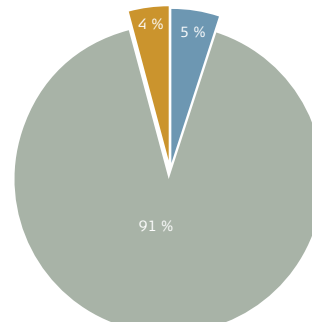
- Aksjer
- Renter
- Alternative investeringer

Defined contribution (DC) P300



- Aksjer
- Renter
- Alternative investeringer

Defined contribution (DC) P520



- Aksjer
- Renter
- Alternative investeringer

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 et høyt rentenivå 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 har gjennom 2010 videreført sin solvensbaserte risikostyring og har som følge av positiv markedsutvikling kunnet øke aksjeandelen i kundenes investeringsporteføljer. Samlet sett har markedsbevegelsene i 2010 bidratt til at selskapet har styrket sin risikobærende evne ytterligere.

De største risikofaktorene for Storebrand Livsforsikring er finansiell risiko, spesielt fra aksjer, eiendom, renter og kredittobligasjoner, og 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 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. I denne strategien, som årlig vedtas av styret med halvårlige 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 forsikringselskapene har tilstrekkelig kapital til å betjene sine forpliktelser, krever Finanstilsynet at forsikringsvirksomheten stresstestes 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 eller 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.

Soliditetskapitalen<sup>1</sup> økte med 7,4 milliarder kroner som følge av positiv resultatutvikling og økte kundebuffer og utgjorde 42,7 milliarder kroner ved utgangen av 2010. Tilleggsavsetningene utgjorde 5,4 milliarder kroner ved utgangen av 2010, en økning på 0,8 milliarder kroner i 2010 som følge av blant annet disponering av årets overskudd. Kursreguleringsfondet økte med 2,0 milliarder kroner som også er saldo ved utgangen av året. Oververdi på obligasjoner til amortisert kost økte med 592 millioner kroner og utgjorde 732 millioner kroner ved utgangen av 2010.

Kapitaldekningen for Storebrand Livsforsikring Konsern ble på 13,6 prosent ved utgangen av 2010. Kapitaldekningen er i 2010 redusert med om lag 1 prosentpoeng som følge av balansevekst og økt aksjeandel. Storebrand Livsforsikring konsern oppnådde en solvensmarginprosent på 164 prosent, en reduksjon på 5 prosentpoeng. Nedgangen skyldes vekst i kundemidler som øker solvenskravet samt avsatt konsernbidrag til Storebrand ASA på 850 millioner. Solvensmargin kapitalen er økt som følge av bygging av tilleggsavsetninger.

#### Soliditetskapital<sup>1</sup>

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 (VÅ)		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
<b>Sum</b>	<b>25 063</b>	<b>48 041</b>	<b>35 856</b>	<b>35 324</b>	<b>42 710</b>

## 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 fondsforsikring 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 aktivasisiden 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 porteføljeavkastning 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. Likviditetsrisikoen 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 passivasisiden i balansen og omtales som «Trafikklyssrapportering». Denne er utviklet i tråd med det kommende europeiske regelverket for livsforsikring, Solvens II.

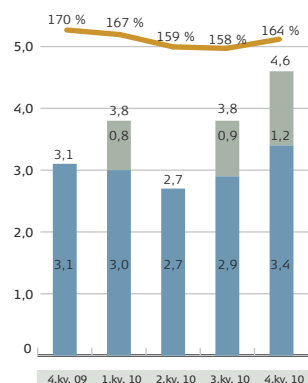
## Kapitalforhold

Storebrand legger vekt på å tilpasse nivået på egenkapital og lån i konsernet på 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 rating-selskapenes krav. Konsernet har en målsetting om over tid å ha en solvensmargindekning i livvirksomheten på over 150 prosent. Storebrand Livsforsikring AS har videre en målsetting om en rating på A-nivå. Storebrand Livsforsikring AS hadde ved årsskiftet en rating på A3 og A- fra henholdsvis Moody's og Standard & Poor's.

## Regulatoriske forhold

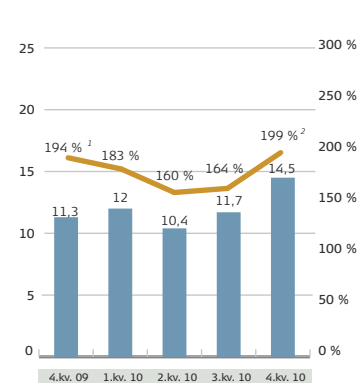
I Norge er livsforsikrings-selskapene underlagt to regulatoriske kapitalkrav – ett som følger aktivasisiden (Basel) og ett som følger passivasisiden (Solvens I). Livselskapene i Norge følger fra 2008 ny forskrift for kapitaldekningskravet som er tilpasset kapitaldekningsreglene for banker gjennom Basel II. Basel-regelverket i kombinasjon med Solvens I forventes å gjelde for livselskapene frem til innføring av et felles europeisk kapitaldekningsregelverk for forsikrings-selskaper, Solvens II.

## Soliditet Liv og Pensjon Norge



- Tilleggsavsetning i prosent av kundefond med garanti
- Kursreserver i prosent av kundefond med garanti
- Solvensmargin Storebrand Livsforsikring Konsern

## Soliditet Liv og Pensjon Sverige



- Villkorad återbäring i prosent av kundefond med garanti
- Solvensmargin

<sup>1</sup> Etter pro-forma konsernbidrag  
<sup>2</sup> For konsernbidrag

## SAMFUNNSANSVAR

Storebrands samfunnsansvar handler om å skape forretningsmuligheter som samtidig løser et samfunnsproblem. 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 [www.storebrand.no/samfunnsansvar](http://www.storebrand.no/samfunnsansvar). For å nå målene må vi lykkes med å integrere samfunnsansvaret i kjerneprosesser som produktutvikling, salg og medarbeideroppfølging.

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 [www.storebrand.no/samfunnsansvar](http://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 etikkarbeidet gir de effektene man ønsker, ble det utarbeidet en egen etikkindikator bestående av fire delindikatorer:

1. Andel ansatte som har gjennomført elæringskurset i etikk
2. Score på medarbeiderundersøkelsen som viser etisk bevissthet blant ansatte
3. Andel ledere som har rapportert status på etterlevelse av de etiske reglene
4. Andel ledere som har gjennomført dilemmatrening i sin avdeling

Resultatene på etikk-indikatoren inngikk i konsernsjefens, konserndirektørenes 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 lenger, tar lengre utdanning og jobber kortere. I tillegg viser statistikken at stadig flere unge i Norge av ulike årsaker faller utenfor yrkeslivet og blir uføre.

Som Nordens største livsforsikringselskap 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**

Storebrand 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 hovedkontoret, 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 kan benytte til jobbmøter eksternt. Disse tiltakene er lønnsomme for samfunnet. I tillegg viser analysene av miljøtiltakene en positiv nåverdi for selskapet.

Storebrand kan påvirke miljøet gjennom eiendommer vi forvalter selv eller som forvaltes av andre. Konsernet arbeider med energimerking av eiendommer, og 31. desember 2010 var 90 prosent av eiendommene vi 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 CO<sub>2</sub>-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**

Storebrand 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 er blant et fåtall norske selskaper som har klart dette hvert år siden opprettelsen av indeksen i 1999.

I arbeidet med samfunnsansvar har Storebrand 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 (UNPRI). Som investor har vi også signert Carbon Disclosure Project og Forest Footprint Disclosure Project.

## PERSONAL OG ORGANISASJON

Storebrand Livsforsikring AS er et heleid datterselskap av Storebrand ASA. Ved utgangen av året var det 1 656 ansatte i livkonsernet, mot 1 696 ved årets begynnelse. De ansatte er fordelt med 1 034 i Norge og 622 i utlandet. Gjennomsnittsalderen i Storebrandkonsernet eksklusive SPP med tilhørende selskaper er 42 år og gjennomsnittlig ansiennitet er 10 år.

### Likestilling/mangfold

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

Storebrand arbeider for å få flere kvinner inn i ledende posisjoner i selskapet. 43 prosent av styremedlemmene i Storebrand Livsforsikring er kvinner, og kvinneandelen i konsernledelsen er 20 prosent. Ved utgangen av året var det 38 prosent kvinner med lederansvar i konsernet.

Storebrand 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 ansattegodter 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 Storebrand de neste tre årene. Ansatte med innvandrerbakgrunn representerte 5 prosent av de ansatte i 2010. Storebrands har lagt til rette for at søkere med nedsatt funksjonsevne og innvandrerbakgrunn skal gis ansettelse og tilgang til arbeidsplassen på lik linje med øvrige søkere. De kan selv 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 9 nyansettelser av personer over 45 år.

### Sykefravær

Storebrand har satt helse og trivsel høyt på agendaen i 2010. Sykefraværet i Storebrand Livsforsikring var i 2010 på 4,9 prosent mot 5,3 prosent i 2009 og 3,8 prosent i 2008. SPP hadde et sykefravær på 2,4 prosent og Storebrand Baltic 2,3 prosent. Storebrand ble en inkluderende arbeidslivsbedrift (IA) i 2002 og fornyet avtalen i november 2010. Aktiviteter knyttet til oppfølging av sykefravær er definert i Storebrands personalhåndbok, som er på intranettet. Oppfølgingen skal skje fortløpende og både leder og medarbeider har ansvar for dette.

Storebrand har en aktivt brukt intern helseklinikk, med et helhetlig og tverrfaglig behandlingsskonsept. 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 har ikke vært utsatt for meldte personskader, materielle skader eller ulykker av betydning i 2010.

### Kompetanse

2010 har vært et år med økt fokus 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 kompetanse tilbudet mer synlig og lettere tilgjengelig

enn tidligere. Det har medført at flere benytter seg av de ulike kompetanse tilbudene 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 Storebrand. Dette gir en mer effektiv opplæring på tvers i konsernet, både i Norge og Sverige. Positiv utvikling på spørsmålet om den ansattes utviklingsplan i tilfredshetsundersøkelsen (MTI) og antall kurs/e-lærings timer som er gjennomført i 2010, over 16 000 timer, understreker styrken i de tiltakene som er igangsatt.

Autorisasjonsordningen for finansielle rådgivere har krevet store ressurser fra HR Kompetanseutvikling. Dette har bidratt til et stort kompetanseløft, både på det teoretisk og 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 service medarbeiderne i Livselskapet. Tilsvarende kurs vil fremover bli tilbudt andre medarbeidere i lignende posisjoner.

Storebrand har i 2010 videreutviklet konsernets ledelsesprogram, herunder utarbeidet en håndbok til alle ledere i Storebrand som definerer felles lederplattform. Storebrand Ledelse tydeliggjør hvilke krav og forventninger som stilles til lederne i konsernet. Med en felles



ledelsesplattform i konsernet får vi 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 kompetanseutviklings-tiltak som direkte understøtter den langsiktige strategien for Storebrand.

## EIERSTYRING OG SELSKAPSLLEDELSE

Storebrand 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. oktober 2010. Storebrands prinsipper for eierstyring og selskapsledelse samsvarer med denne anbefalingen og nye krav til redegjørelse om foretaksstyring i årsberetningen som trådte i kraft 1. juli 2010 (regnskapsloven § 3-3b). For en nærmere redegjørelse for Storebrands eierstyring og selskapsledelse og redegjørelse om foretaksstyring etter regnskapsloven § 3-3b, vises det til egen artikkel i årsrapporten til Storebrand Konsern.

Styret gjennomførte en styreevaluering for 2010 der Storebrands administrasjon deltok. I 2010 ble det holdt 10 styremøter og en styrekonferanse. Styrets arbeidsform reguleres i egen styreinstruks. Styret i Storebrand ASA har opprettet to rådgivende underutvalg: kompensasjonsutvalget og revisjonsutvalget.

### Endring i styret

Tove Storrødvann er nytt styremedlem, ingen har gått ut av styret i løpet av 2010.

## FREMIDSUTSIKTER

### Liv og Pensjon Norge

#### Tjenestepensjonsmarkedet

Et stort flertall av arbeidstakerne i privat sektor er nå omfattet av innskuddsbaserte tjenestepensjonsordninger.

De siste årene har vært preget av overgang fra ytelsesbaserte til innskuddsbaserte pensjonsordninger. Hensynet til mer forutsigbare kostnader er det viktigste for

bedrifter som gjennomfører slik omdanning.

Når man ser på hvor mye kapital som ligger i ordningene, vil reservene knyttet til ytelsesordningene likevel være dominerende i overskuelig fremtid.

### Fripoliser

Fripolisemarkedet har de siste årene vært i sterk vekst. Overgang fra ytelsespensjon til innskuddspensjon, innføring av obligatorisk tjenestepensjon og dynamikken i arbeidsmarkedet er faktorer som vil styrke denne veksten ytterligere i årene som kommer.

Storebrand har derfor stor fokus på å levere god avkastning og redusere kostnadene for fripoliser. I tillegg er vi svært opptatt av å sørge for god kommunikasjon og oppfølging i forbindelse med utstedelse og forvaltning av fripoliser.

Forvaltning av fripoliser er et område med vesentlige stordriftsfordeler, og Storebrand har redusert kostnadene for fripoliser betydelig de siste årene. Vi har lengst erfaring med administrasjon og forvaltning av fripoliser, og har på denne måten opparbeidet betydelig kompetanse på området. I tillegg har vi de siste årene fokusert mye på effektivisering og forbedring av systemer og rutiner for forvaltning av fripoliser. Dette gjør oss svært godt posisjonert for å møte en kraftig vekst i dette markedet i årene som kommer. Veksten vil gi direkte utslag i reduserte kostnader per fripolise.

Konkurransen på dette er økende, og nye aktører har kommet til. Storebrand vil møte denne konkurransen offensivt, med utgangspunkt i et konkurransedyktig produkt og lang erfaring med forvaltning av pensjonsmidler som gir trygghet for kunden.

### Storebrand satser på HMS

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

Målrettet satsing på HMS gir de ansatte bedre helse og økt livskvalitet. Gjennom økt

nærvær på arbeidsplassen får virksomhetene større verdiskaping og lavere sykefraværskostnader. I tillegg reduseres forsikringspremien. Arbeidet med HMS er en del av Storebrands samfunnsansvar. Lavere sykefravær, færre nye uførepensjonister og økt pensjonsalder gir betydelige besparelser for samfunnet. Gjennom HMS-rådgivning bistår vi våre kunder med å skape et helsefremmende og inkluderende arbeidsmiljø. For Offentlig sektor har Storebrand opprettet et HMS- og seniorpolitisk fond. Fondet gir bidrag til ulike HMS-tiltak som hjelper virksomhetene med å nå sine mål relatert til HMS. Storebrand tilbyr også helseforsikring via selskapet Storebrand Helseforsikring slik at ansatte slipper å stå på venteliste for å få nødvendig behandling.

### Liv og Pensjon Sverige

Salget av ny forretning har økt betraktelig og det meste av økningen kommer fra meglet forretning som er femdoblet siden fusjonen med Storebrand i 2007. Fokuset på å styrke tilbudet av fondsforsikring har gitt klare resultater og premieinntektene fra fondsforsikring har økt jevnt og har passert premieinntekter fra tradisjonell pensjonsparing.

En ny strategisk retning er utviklet og avgrenset. Strategien innebærer et mye bredere tilbud for privatmarkedet hvor vi kompletterer vår eksisterende produktportefølje med attraktive løsninger for langsiktig sparing. Strategien vil bli implementert i 2011. Arbeidet med å styrke varemerket fortsetter. Større synlighet og et nytt kommunikasjonskonsept har allerede ført til betydelig høyere kunnskap. Med en sterkere merkevare som står for trygghet og langsiktighet, er vi godt posisjonert til å møte markedets krav til moderne spareprodukter.

SPP står for valgfrihet. Det er viktig at kunden står fritt til å velge hvem som skal administrere deres pensjoner og at kunden får en god forståelse av regelverket rundt flytterett og ikke minst hele pensjonsløsningen. SPP vil fortsette arbeidet for å øke valgfriheten rundt pensjonsløsningene ved aktivt å øke konkurransen mellom pensjonsforetak.

## Storebrand Livsforsikrings filial i Sverige

Storebrand Livsforsikring åpnet filial i Sverige høsten 2005. Oppkjøpet og integreringen med SPP har endret forutsetningene for denne satsningen, og i 2009 ble det besluttet å samle alt nysalg i Sverige i SPP. Storebrand Livsforsikring Sverige vil ikke lenger tegne nye kontrakter, men eksisterende kundeforhold videreføres. Et viktig mål med endringen er at SPP og Storebrandkonsernet skal bli enklere å forholde seg til for våre svenske kunder.

## Effektivisering

Storebrand har gjennom de siste årene arbeidet aktivt for effektivisering av kundebetjening og servicefunksjoner. Lean er innført som arbeidsmetodikk i alle miljøer for å sikre kontinuerlig forbedring av arbeidsprosessene. Gjennom økt bruk av arbeidskraft i Litauen reduseres kostnadsnivået, samtidig som prosesser strømlinjeformes og effektiviseres. Investeringer i systemstøtte som legger til rette for

selvbetjening og automatisering av arbeidsprosesser vil være viktig framover for ytterligere effektivisering.

I 2009 ble rådgivningsapparatet for bedrifts- og privatmarkedet slått sammen. Effektiviseringsarbeidet i den nye organisasjonen har fortsatt gjennom 2010.

## VEKST

### Liv og Pensjon Norge

Storebrand Livsforsikring forventer en balansevekst på mellom 4 og 8 prosent per år i bedriftsmarkedet. Stadig flere bedrifter velger å lukke sine ytelsesordninger og veksten skjer innenfor innskuddsbaserte ordninger. Innføringen av pensjonsreformen i 2011 øker bevisstheten om pensjon og gir rom for å tilby gode løsninger for privat tilleggssparing.

### Liv og Pensjon Sverige

Året var generelt preget av forandring, og SPP har gjennomført store endringer i løpet av året. Integrasjonen med Storebrand er

nå gjennomført og mulighetene for synergi og kunnskapsutveksling mellom selskapene begynner nå å vises i virksomheten. Medarbeidernes kompetanse og engasjement kan nå med full kraft rettes mot å oppnå målet med å bli Sveriges fremste og mest respekterte pensjonsselskap.

SPP skal opprettholde sterk fokus på å forbedre tilbud av fond og produkttilbud slik at selskapet vil fortsette å leve opp til ambisjonen om å være en aktiv og innovativ markedsleder.

## ANVENDELSE AV ÅRETS RESULTAT

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

Resultatet på 1 077 millioner kroner foreslås disponert:

Konsernbidrag: 850 millioner kroner

Annen egenkapital: 227 millioner kroner

Selskapets frie egenkapital utgjør 3 075 millioner kroner.

Lysaker, 15. februar 2011  
Styret i Storebrand Livsforsikring AS

Idar Kreutzer  
Styrets leder

Andreas Enger

Tove Storrødvann

Else-Lill Grønli

Gorm Leiknes

Inger Johanne Bergstøl

Egil Thompson

Lars Aa. Løddesøl  
Administrerende direktør



## Regnskap og noter

1. januar – 31. desember

Storebrand Livsforsikring Konsern				Storebrand Livsforsikring AS	
2009	2010	NOK mill.	Note	2010	2009
<b>TEKNISK REGNSKAP FOR LIVSFORSIKRING</b>					
23 722	23 015	Forfalte premier, brutto		15 592	16 136
-253	-321	Avgitte gjenforsikringspremier		-74	-63
2 754	5 582	Overføring av premiereserve fra andre forsikringselskaper/pensjonskasser	14	5 358	2 683
<b>26 223</b>	<b>28 277</b>	<b>Premieinntekter for egen regning</b>	<b>11,12</b>	<b>20 876</b>	<b>18 757</b>
	58	Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	26	1 366	16
		herav inntekter fra eiendomsselskaper		1 334	67
7 225	7 453	Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	15	4 893	4 421
1 125	1 144	Netto driftsinntekt fra eiendom	16		
-953	2 949	Verdiendringer på investeringer	15	1 835	1 012
2 910	2 312	Realisert gevinst og tap på investeringer	16	1 596	1 378
<b>10 308</b>	<b>13 916</b>	<b>Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>	<b>11</b>	<b>9 690</b>	<b>6 828</b>
		Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	26	98	1
		herav inntekter fra eiendomsselskaper		95	5
1 561	990	Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	15	340	508
86	82	Netto driftsinntekt fra eiendom	16		
5 758	2 943	Verdiendringer på investeringer	15	1 072	1 968
-225	466	Realisert gevinst og tap på investeringer	16	526	-101
<b>7 181</b>	<b>4 481</b>	<b>Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>	<b>11</b>	<b>2 035</b>	<b>2 375</b>
<b>790</b>	<b>935</b>	<b>Andre forsikringsrelaterte inntekter</b>	<b>11</b>	<b>162</b>	<b>98</b>
-14 917	-16 877	Utbetalte erstatninger brutto		-11 145	-9 161
30	47	Gjenforsikringsandel av utbetalte erstatninger		6	6
-136	-118	Endring i erstatningsavsetninger brutto		-79	-144
-3 343	-4 575	Overført premiereserve m.v. til andre selskaper	14	-3 522	-2 628
<b>-18 366</b>	<b>-21 524</b>	<b>Erstatninger for egen regning</b>	<b>11</b>	<b>-14 742</b>	<b>-11 928</b>
-5 051	-6 852	Til/fra premiereserve, brutto		-6 934	-5 334
-1 232	-759	Endring i tilleggsavsetninger		-759	-1 232
-31	-1 940	Endring i kursreguleringsfond		-1 940	-31
-111	-97	Endring i premiefond, innskuddsfond og pensjonistenes overskuddsfond		-97	-111
-56	-45	Til/fra tekniske avsetninger for skadeforsikringsvirksomheten		-45	-56
-2 161	-2 427	Endring villkorad återbäring			
27	22	Overføring av tilleggsavsetninger og kursreguleringsfond fra andre selskaper	14	22	27
<b>-8 615</b>	<b>-12 097</b>	<b>Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>	<b>11,38</b>	<b>-9 753</b>	<b>-6 737</b>
-13 636	-9 618	Endring i premiereserven		-5 060	-6 927
-81	-178	Endring i andre avsetninger		-178	-81
<b>-13 718</b>	<b>-9 796</b>	<b>Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser - særskilt investeringsportefølje</b>	<b>11,38</b>	<b>-5 238</b>	<b>-7 008</b>
-5	-304	Overskudd på avkastningsresultatet		-304	-5
-79	-70	Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene		-70	-79
-2	-133	Annen tilordning av overskudd		-133	-2
<b>-87</b>	<b>-507</b>	<b>Midler tilordnet forsikringskontraktene - kontraktsfastsatte forpliktelser</b>	<b>11</b>	<b>-507</b>	<b>-87</b>



1. januar – 31. desember

Storebrand Livsforsikring Konsern				Storebrand Livsforsikring AS	
2009	2010	NOK mill.	Note	2010	2009
-306	-501	Forvaltningskostnader		-365	-122
-526	-475	Salgskostnader	17	-299	-336
74	59	Endring i forskuddsbetalte direkte salgskostnader	17		
-1 748	-1 391	Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader (inkl. provisjoner for mottatt gjenforsikring)		-719	-1 026
87	198	Gjenforsikringsprovisjoner og gevinstandeler			
<b>-2 419</b>	<b>-2 109</b>	<b>Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>	<b>11</b>	<b>-1 384</b>	<b>-1 484</b>
<b>-256</b>	<b>-272</b>	<b>Andre forsikringsrelaterte kostnader</b>	<b>11</b>	<b>-217</b>	<b>-178</b>
<b>1 043</b>	<b>1 302</b>	<b>Resultat av teknisk regnskap</b>		<b>922</b>	<b>636</b>
		<b>IKKE-TEKNISK REGNSKAP</b>			
-1	4	Inntekter fra investeringer i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	26	138	37
		herav inntekter fra eiendomsselskaper		69	3
426	333	Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	15	605	686
46	60	Netto driftsinntekt fra eiendom	16		
62	-45	Verdiendringer på investeringer	15	-68	73
278	240	Realisert gevinst og tap på investeringer	15	218	259
<b>811</b>	<b>591</b>	<b>Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>		<b>892</b>	<b>1 055</b>
<b>467</b>	<b>474</b>	<b>Andre inntekter</b>			
-39	-36	Forvaltningskostnader		-18	-19
-1 330	-1 264	Andre kostnader		-517	-534
<b>-1 369</b>	<b>-1 301</b>	<b>Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b>		<b>-536</b>	<b>-553</b>
<b>-91</b>	<b>-236</b>	<b>Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>		<b>357</b>	<b>502</b>
<b>952</b>	<b>1 067</b>	<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>1 279</b>	<b>1 138</b>
<b>13</b>	<b>388</b>	<b>Skattekostnad</b>	<b>21</b>		
<b>965</b>	<b>1 455</b>	<b>RESULTAT FØR ANDRE RESULTATKOMPONENTER</b>		<b>1 279</b>	<b>1 138</b>
104	-233	Aktuarielle gevinster og tap på ytelsesbaserte pensjonsordninger - ytelser til ansatte		-202	75
-4	-57	Endring verdireguleringsreserve egne bygg			
-21	29	Valutakursdifferanser fra utenlandsk virksomhet			-14
	57	Justering av forsikringsforpliktelser			
<b>79</b>	<b>-204</b>	<b>Andre resultatkomponenter</b>		<b>-202</b>	<b>61</b>
<b>1 044</b>	<b>1 251</b>	<b>TOTALRESULTAT</b>		<b>1 077</b>	<b>1 199</b>

31. desember

Storebrand Livsforsikring Konsern				Storebrand Livsforsikring AS	
2009	2010	NOK mill.	Note	2010	2009
<b>EIENDELER</b>					
<b>EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>					
694	740	Goodwill	22		
5 456	5 499	Andre immaterielle eiendeler	22	82	48
<b>6 150</b>	<b>6 239</b>	<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>82</b>	<b>48</b>
1 123	1 188	Investerings eiendommer	25		
336	352	Eierbenyttet eiendom	25,34		
114	123	Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak herav investeringer inklusive fordringer på eiendomsselskaper	26	7 722	7 401
	39	Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	23,26	1 338	1 335
9	7	Utlån	8,23,24	8 141	7 605
325	299	Obligasjoner til amortisert kost	8,23,24,27	7	9
283	341	Aksjer og andeler til virkelig verdi	9,23,28	299	325
14 793	13 839	Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning til virkelig verdi	9,23,29	168	167
431	538	Finansielle derivater til virkelig verdi	8,9,23,30	5 565	6 983
248	317	Andre finansielle eiendeler	8,23,33	536	429
<b>17 661</b>	<b>17 042</b>	<b>Sum investeringer</b>		<b>22 692</b>	<b>23 113</b>
<b>140</b>	<b>176</b>	<b>Gjenforsikringsandel av forsikringsforpliktelser</b>		<b>176</b>	<b>140</b>
1 197	1 119	Fordringer i forbindelse med direkte forretninger		996	1 181
42	78	Fordringer i forbindelse med gjenforsikringsforretninger			
29	21	Fordringer med konsernselskaper		82	127
1 366	1 615	Andre fordringer		493	657
<b>2 633</b>	<b>2 834</b>	<b>Sum fordringer</b>		<b>1 571</b>	<b>1 965</b>
129	109	Anlegg og utstyr	34	95	118
2 036	1 605	Kasse, bank		488	837
552	589	Andre eiendeler betegnet etter sin art	36		
<b>2 717</b>	<b>2 303</b>	<b>Sum andre eiendeler</b>		<b>582</b>	<b>954</b>
270	349	Forskuddsbetalte direkte salgskostnader			
82	84	Andre forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		35	31
<b>352</b>	<b>433</b>	<b>Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter</b>		<b>35</b>	<b>31</b>
<b>29 653</b>	<b>29 027</b>	<b>Sum eiendeler i selskapsporteføljen</b>		<b>25 138</b>	<b>26 252</b>
<b>EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</b>					
21 655	24 239	Investerings eiendommer	25		
1 298	1 229	Eierbenyttet eiendom	25,34		
3	60	Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak herav investeringer inklusive fordringer på eiendomsselskaper	26	26 860	25 763
156	227	Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	23,26	26 433	25 368
44 393	47 895	Obligasjoner til amortisert kost	8,23,24	47 895	44 393
3 541	3 109	Utlån	8,23,24,27	3 109	3 541
41 253	52 921	Aksjer og andeler til virkelig verdi	9,23,28	26 003	19 431
120 361	121 282	Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning til virkelig verdi	9,23,29	59 839	60 731
2 260	3 338	Finansielle derivater til virkelig verdi	8,9,23,30	1 531	845
4 681	4 898	Andre finansielle eiendeler	8,23,33	2 538	2 231
<b>239 602</b>	<b>259 199</b>	<b>Sum investeringer i kollektivporteføljen</b>		<b>167 776</b>	<b>156 936</b>

31. desember

Storebrand Livsforsikring Konsern				Storebrand Livsforsikring AS	
2009	2010	NOK mill.	Note	2010	2009
1 383	1 632	Investeringseiendommer	25		
84	88	Eierbenyttet eiendom	25,34		
		Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak	26	1 853	1 657
		herav investeringer inklusive fordringer på eiendomsselskaper		1 838	1 643
117	110	Utlån	8,23,24,27	110	117
31 551	39 571	Aksjer og andeler til virkelig verdi	9,23,28	11 171	8 572
14 440	16 449	Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning til virkelig verdi	9,23,29	11 332	9 077
89	341	Finansielle derivater til virkelig verdi	8,9,23,30	338	86
1 059	1 020	Andre finansielle eiendeler	8,23,33	995	1 037
<b>48 722</b>	<b>59 210</b>	<b>Sum investeringer i investeringsvalgporteføljen</b>		<b>25 800</b>	<b>20 546</b>
<b>288 324</b>	<b>318 409</b>	<b>Sum eiendeler i kundeporteføljene</b>		<b>193 575</b>	<b>177 482</b>
<b>317 977</b>	<b>347 436</b>	<b>SUM EIENDELER</b>		<b>218 713</b>	<b>203 734</b>
		<b>EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE</b>			
3 430	3 430	Aksjekapital		3 430	3 430
9 271	9 271	Overkursfond		9 271	9 271
<b>12 701</b>	<b>12 701</b>	<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>12 701</b>	<b>12 701</b>
225	287	Risikoutjevningfond		287	225
2 046	2 377	Annen opptjent egenkapital		3 075	2 910
209	207	Minoritetens andel av egenkapitalen			
<b>2 480</b>	<b>2 871</b>	<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>3 362</b>	<b>3 134</b>
5 432	5 326	Evigvarende ansvarlig lånekapital		5 326	5 432
1 486	1 500	Fondsobligasjoner		1 500	1 486
<b>6 918</b>	<b>6 825</b>	<b>Sum ansvarlig lånekapital mv.</b>	<b>7</b>	<b>6 825</b>	<b>6 918</b>
220 423	233 176	Premiereserve		153 607	146 442
4 407	5 173	Tilleggsavsetninger		5 173	4 407
31	1 971	Kursreguleringsfond		1 971	31
683	810	Erstatningsavsetning		718	634
3 583	3 700	Premiefond, innskuddsfond og pensjonistenes overskuddsfond		3 700	3 583
8 689	11 503	Villkorad återbäring			
478	559	Andre tekniske avsetninger		559	478
<b>238 294</b>	<b>256 892</b>	<b>Sum forsikringsforpliktelser i livsforsikring – kontraktsfastsatte forpliktelser</b>	<b>37,38</b>	<b>165 727</b>	<b>155 574</b>
48 193	58 129	Premiereserve		24 762	19 698
5	1	Erstatningsavsetning		1	5
239	266	Tilleggsavsetninger		266	239
524	620	Premiefond, innskuddsfond og pensjonistenes overskuddsfond		620	524
<b>48 962</b>	<b>59 016</b>	<b>Sum forsikringsforpliktelser i livsforsikring – særskilt investeringsportefølje</b>	<b>37,38</b>	<b>25 648</b>	<b>20 466</b>
749	982	Pensjonsforpliktelser	18	738	531
636	226	Forpliktelser ved skatt	21		3
81	82	Andre avsetninger for forpliktelser		57	60
<b>1 466</b>	<b>1 290</b>	<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>794</b>	<b>594</b>


31. desember

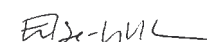
Storebrand Livsforsikring Konsern				Storebrand Livsforsikring AS	
2009	2010	NOK mill.	Note	2010	2009
1 690	1 302	Forpliktelse i forbindelse med direkte forsikring		857	1 188
104	9	Forpliktelse i forbindelse med gjenforsikring		9	57
1 344	880	Finansielle derivater	9,23,30	679	1 040
610	874	Forpliktelse til konsernselskaper		875	620
2 888	4 319	Andre forpliktelser	39	944	1 152
<b>6 636</b>	<b>7 385</b>	<b>Sum forpliktelser</b>		<b>3 364</b>	<b>4 056</b>
115		Mottatte, ikke opptjente leieinntekter			
406	456	Andre påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter		291	289
<b>520</b>	<b>456</b>	<b>Sum påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter</b>		<b>291</b>	<b>289</b>
<b>317 977</b>	<b>347 436</b>	<b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE</b>		<b>218 713</b>	<b>203 734</b>
<b>POSTER UTENOM BALANSEN</b>					
4 483	5 635	Ikke innkalt restforpliktelse vedrørende Limited Partnership		3 193	3 053

Lysaker, 15. februar 2011  
Styret i Storebrand Livsforsikring AS

  
Idar Kreutzer  
Styrets leder

  
Andreas Enger

  
Tove Storrødvann

  
Else-Lill Grønli

  
Gorm Leiknes

  
Inger Johanne Bergstøl

  
Egil Thompson

  
Lars Aa. Løddesøl  
Administrerende direktør

**Storebrand Livsforsikring AS**

<i>NOK mill.</i>	Aksje- kapital <sup>1</sup>	Overkurs- fond	Sum innskutt egenkapital	Risiko- utjevning- fond <sup>2</sup>	Annen opptjent egenkapital <sup>2</sup>	Total egenkapital
<b>Egenkapital 31.12.2009</b>	<b>3 430</b>	<b>9 271</b>	<b>12 701</b>	<b>225</b>	<b>2 910</b>	<b>15 835</b>
Resultat				62	1 217	1 279

**POSTER SOM ER INNREGNET I TOTALRESULTAT**

Estimataavvik pensjoner					-202	-202
<b>Sum inntekter og kostnader for perioden</b>				<b>62</b>	<b>1 015</b>	<b>1 077</b>

**EGENKAPITALTRANSAKSJONER MED EIERE**

Konsernbidrag					-850	-850
<b>Egenkapital 31.12.2010</b>	<b>3 430</b>	<b>9 271</b>	<b>12 701</b>	<b>287</b>	<b>3 075</b>	<b>16 063</b>

1) 34 304 200 aksjer pålydende kr. 100

2) Bundet egenkapital på 304 millioner kroner.

**Storebrand Livsforsikring Konsern**

<i>NOK mill.</i>	Majoritetens andel av egenkapitalen						Total egenkapital
	Aksje- kapital <sup>1</sup>	Overkurs- fond	Sum innskutt egenkapital	Risiko- utjevning- fond <sup>2</sup>	Annen opptjent egenkapital <sup>2</sup>	Minoritet	
<b>Egenkapital 31.12.2009</b>	<b>3 430</b>	<b>9 271</b>	<b>12 701</b>	<b>225</b>	<b>2 046</b>	<b>209</b>	<b>15 181</b>
Resultat				62	1 383	9	1 455
<b>POSTER SOM ER INNREGNET I TOTALRESULTAT</b>							
Omregningsdifferanser					33	-4	29
Estimataavvik pensjoner					-233		-233
<b>Sum inntekter og kostnader for perioden</b>				<b>62</b>	<b>1 184</b>	<b>5</b>	<b>1 251</b>
<b>EGENKAPITALTRANSAKSJONER MED EIERE</b>							
Aksjeemisjon						5	5
Konsernbidrag					-850		-850
Andre					-3	-11	-14
<b>Egenkapital 31.12.2010</b>	<b>3 430</b>	<b>9 271</b>	<b>12 701</b>	<b>287</b>	<b>2 377</b>	<b>207</b>	<b>15 572</b>



1. januar – 31. desember

Storebrand Livsforsikring Konsern			Storebrand Livsforsikring AS	
2009	2010	NOK mill.	2010	2009
<b>KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER</b>				
13 171	20 352	Netto innbetalinger forsikring	13 761	15 696
-14 886	-17 739	Netto utbetalte erstatninger og forsikringsytelser	-11 851	-8 970
-589	1 007	Netto inn-/utbetalinger ved flytting	1 835	55
-2 419	-2 109	Utbetalinger til drift	-1 384	-1 484
-3 914	165	Netto inn-/utbetalinger vedrørende andre operasjonelle aktiviteter	-2 235	-3 946
<b>-8 637</b>	<b>1 675</b>	<b>Netto kontantstrøm fra drift før finansielle eiendeler</b>	<b>126</b>	<b>1 352</b>
169	441	Netto inn-/utbetalinger på utlån kunder	441	143
1 298	514	Netto inn-/utbetalinger vedrørende verdipapirer	559	-2 956
347	-1 563	Netto inn-/utbetalinger vedrørende eiendomsinvesteringer		
7 576	-179	Netto endring bankinnskudd forsikringskunder	-266	4 065
<b>9 391</b>	<b>-787</b>	<b>Netto kontantstrøm fra finansielle eiendeler</b>	<b>735</b>	<b>1 252</b>
<b>754</b>	<b>889</b>	<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>861</b>	<b>2 604</b>
<b>KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER</b>				
-225	-106	Netto utbetalinger ved kjøp/kapitalisering av datterselskaper	-1	-1 811
-91	-11	Netto innbetalinger/utbetalinger ved salg/kjøp av driftsmidler	-17	-85
<b>-316</b>	<b>-117</b>	<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-18</b>	<b>-1 896</b>
<b>KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER</b>				
981		Innbetaling av ansvarlig lånekapital		981
-3 408		Utbetalinger ved tilbakebetaling av ansvarlig lånekapital		-1 991
-605	-523	Utbetaling av renter på ansvarlig lånekapital	-523	-605
	-610	Utbetaling av konsernbidrag	-610	
<b>-3 032</b>	<b>-1 133</b>	<b>Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-1 133</b>	<b>-1 616</b>
<b>-2 595</b>	<b>-361</b>	<b>Netto kontantstrøm i perioden</b>	<b>-290</b>	<b>-907</b>
-11 986	426	- herav netto kontantstrøm i perioden før finansielle eiendeler	-1 025	-2 159
-2 595	-361	Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-290	-907
4 879	2 284	Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens start	1 032	1 939
<b>2 284</b>	<b>1 922</b>	<b>Beholdning av kontanter/kontantekvivalenter ved periodeslutt</b>	<b>741</b>	<b>1 032</b>

## Innhold noter

### VIRKSOMHETS- OG RISIKONOTER

Note 1	Regnskapsprinsipper	26
Note 2	Overskuddsdeling og resultat til eier livsforsikring	30
Note 3	Viktige regnskapsestimater og skjønnsmessige vurderinger	32
Note 4	Risikostyring	34
Note 5	Forsikringsrisiko	35
Note 6	Markedsrisiko	39
Note 7	Likviditetsrisiko	41
Note 8	Kreditrisiko	42
Note 9	Verdsettelse av finansielle instrumenter til virkelig verdi	44
Note 10	Segmentinformasjon – resultat per virksomhetsområde	48

### RESULTATNOTER

Note 11	Bransjenote resultatregnskap	49
Note 12	Resultatanalyse fordelt per bransje	51
Note 13	Salg av forsikringer (nytegning)	52
Note 14	Flytting av forsikringsforpliktelser	53
Note 15	Netto finansinntekter	53
Note 16	Netto inntekter fra eiendommer	54
Note 17	Salgskostnader	54
Note 18	Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser	54
Note 19	Godtgjørelse og forpliktelser til ledende ansatte og tillitsvalgte	58
Note 20	Revisjonshonorar	60
Note 21	Skatt	60

### BALANSENOTER

Note 22	Immaterielle eiendeler og goodwill	62
Note 23	Klassifisering av finansielle eiendeler og forpliktelser	63
Note 24	Virkelig verdi finansielle eiendeler og forpliktelser til amortisert kost	64
Note 25	Eiendom	65
Note 26	Aksjer og andeler i konsernselskaper og tilknyttede selskaper	66
Note 27	Obligasjoner til amortisert kost	67
Note 28	Aksjer og andeler	68
Note 29	Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	92
Note 30	Derivater	93
Note 31	Valutaeksponering	94
Note 32	Reklassifisering av finansielle eiendeler	95
Note 33	Andre finansielle eiendeler	95
Note 34	Varige driftsmidler og eiendommer til eget bruk	95
Note 35	Operasjonelle leieavtaler driftsmidler	97
Note 36	Andre eiendeler - biologiske eiendeler	97
Note 37	Forsikringsforpliktelser fordelt på bransjer	98
Note 38	Endring forsikringsforpliktelser	100
Note 39	Andre forpliktelser	101

### ØVRIGE NOTER

Note 40	Sikringsbokføring	102
Note 41	Sikkerhetsstillelser	103
Note 42	Betingede forpliktelser	103
Note 43	Utlån av verdipapirer	103
Note 44	Transaksjoner med nærstående parter	103
Note 45	Kapitaldekning	104
Note 46	Solvensmargin	104
Note 47	Kapitalavkastning	105
Note 48	Antall ansatte	105

## 01 Regnskapsprinsipper

### GENERELT

Årsregnskapet er avlagt i samsvar med Forskrift om årsregnskap m.m. for forsikringselskaper som er endret fra 1.1.2008 til å være i samsvar med internasjonale regnskapsprinsipper (IFRS).

Ved utarbeidelsen av regnskapet må ledelsen bygge på forutsetninger og estimater som vil påvirke regnskapsført verdi av eiendeler, gjeld, inntekter og kostnader samt noteopplysninger om betingede forpliktelser. Faktiske tall kan avvike fra benyttede estimater. Se nærmere omtale om dette i note 3.

Det er ingen endring av regnskapsprinsipper i 2010.

### KONSOLIDERINGSPRINSIPPER

Konsernregnskapet omfatter Storebrand Livsforsikring AS og datterselskaper hvor Storebrand Livsforsikring AS 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. Datterselskaper som inngår i kollektivporteføljen innregnes etter egenkapitalmetoden, mens datterselskaper som inngår i selskapsporteføljen innregnes etter kostmetoden.

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 nedskrivningen.

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 kontraktstutsteder – 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

Avskrivningsperiode- og metode blir vurdert årlig for å sikre at metoden og perioden som brukes samsvarer med den økonomiske levetiden for den immaterielle eiendelen. Tilsvarende gjelder for utrangeringsverdi.

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

### INVESTERINGSEIENDOMMER

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.

Investeringseiendommer består hovedsakelig av sentrale kontorbygg og kjøpesentre. Eiendommer som leies ut til leietakere utenfor konsernet er klassifisert som investeringseiendommer. 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 25 for nærmere omtale av investeringseiendommer.

## 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 – dvs. 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 førtidig 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 merbetalinger eller rabatter.

#### Definisjon av virkelig verdi

Virkelig verdi er det beløp en eiendel kan omsettes for eller en forpliktelse gjøres opp med i en transaksjon på armlengdes avstand mellom velinformerte og 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 opsjonsprisermodeller. 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 kredittrisiko for øvrig.

#### Verdifall på og tapsutsatte finansielle eiendeler

For finansielle eiendeler som ikke er regnskapsført til virkelig verdi vurderes det på hver balansedag om det finnes objektive indikasjoner på at en finansiell eiendel eller en gruppe av finansielle eiendeler har falt i verdi. Dersom det foreligger objektive indikasjoner på at et tap ved verdifall, har påløpt, måles tapet som differansen mellom eiendelens balanseførte verdi og nåverdien av de estimerte framtidige kontantstrømmene (eksklusiv framtidig 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 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 at
- 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 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 forpliktelser som måles til amortisert kost. I Storebrand Livsforsikring AS benyttes også virkelig verdi sikring på sikring av aksjene i Storebrand Holding AB. Derivater regnskapsføres til virkelig verdi over resultatet. Verdiendringer på sikringsobjektet som er henforbar 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 Livsforsikring benytter i konsernregnskapet reglene om sikring av nettoinvestering vedrørende investeringen i datterselskapet SPP.

**Finansielle forpliktelser**

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

**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, jmfør 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 – LIVSFORSIKRING****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 forsikringsforpliktelser 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-/flytteverdi før eventuelle avbrudds-/flyttegebyrer og andel av kursreguleringsfond.

Ved beregning av premiereserven er det benyttet samme forutsetninger som ligger til grunn for premien for de enkelte forsikringsavtalene, det vil si samme dødelighets- og uføresannsynligheter, rentegrunnlag og kostnads-satser. Premietarifffene 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 ettårig 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.

**Forsikringsforpliktelser 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 forsikrings-selskaper føres over resultatregnskapet under posten netto premieinntekter for mottatte reserver og erstatninger for egen regning for avgitte reserver. Kostnads-/inntektsføring skjer på det tidspunktet risikoen overføres. På samme tidspunkt reduseres/økes premiereserven i forsikringsmessige avsetninger tilsvarende. Flyttebeløpet inkluderer også kontraktens andel av tilleggsavsetning, kursreguleringsfond og årets resultat. Tilflyttede tilleggsavsetninger vises ikke under premieinntekter, men under posten endringer i forsikringsmessige avsetninger. Flyttebeløpene klassifiseres som kortsiktig fordring/ gjeld til oppgjør finner sted.

#### Salgskostnader

I den norske livvirksomheten er salgskostnader kostnadsført, mens i de svenske datterselskapene 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. Valutarisiko på utenlandske investeringer er i hovedsak sikret med valutakontrakter på porteføljenivå. Etter regnskapsstandarden for forsikringskontrakter (IFRS 4) og årsregnskapsforskriften for forsikrings-selskaper 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 gjestående 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).

*Sikkerhetsavsetning* skal sammen med premieavsetningen og erstatningsavsetningen dekke selskapets beregnede forsikringstekniske ansvar til enhver tid.

Avsetning til administrasjonsavsetninger er ikke definert som forpliktelse, og inngår dermed i selskapets egenkapital.

### PENSJONSFORPLIKTELSE EGENE 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 ytelse 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.

Estimatavik og virkningen av endrede forutsetninger blir regnskapsført mot totalresultatet. 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 estimataviket som vises i totalresultatet.

Storebrand har både forsikret- og uforsikret pensjonsordning. Den forsikrede ordningen er tegnet i eget selskap.

#### 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 revalueringsreserven under egenkapital. En nedskrivning av bygningens verdi regnskapsføres først mot revalueringsreserve som gjelder

oppskrivninger på den aktuelle bygningen. Dersom nedskrivningen overstiger revalueringsreserven resultatføres det resterende.

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 gjennvinnbart beløp. Gjennvinnbart 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.

## 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

Under følger beskrivelse av resultat til eier for norsk og svensk virksomhet.

#### LIV OG PENSJON NORGE

##### Resultat Liv og Pensjon Norge

NOK mill.	Kollektiv ytelse fee basert	Kollektiv investeringsvalg og unit linked fee basert	Risiko- produkter	Individual og fripoliser overskudds- deling	Selskaps- portefølje/ øvrige	Sum 2010	2009
Administrasjonsresultat	-28	54	-39	33		19	-169
Risikoresultat	76	54	81	1		212	229
Finansresultat <sup>1</sup>		17	93	64	-55	119	201
Pris på rentegaranti og fortjeneste risiko	543	15				557	478
Øvrig	-40		12		-2	-30	20
<b>Resultat før skatt</b>	<b>550</b>	<b>139</b>	<b>148</b>	<b>98</b>	<b>-57</b>	<b>877</b>	<b>759</b>
Midler til forvaltning (NOK mrd.)	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 priselement.

### 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 prosent 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 investeringsportefølje 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 flerårig 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 risikoresultatet (inntil 50 prosent av risikoresultatet kan avsettes risikoutjevningfond). Kollektiv ytelse fee basert får positivt finansresultat samt minimum 50 prosent av positivt risikoresultat (inntil 50 prosent av risikoresultatet kan avsettes risikoutjevningfond).

## LIV OG PENSJON SVERIGE

## Resultat Liv og Pensjon Sverige

NOK mill.	Garanterte produkter	Unit Linked	BenCo	Selskapsportefølje	Sum 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
<b>Resultat før amortisering og nedskrivning</b>	<b>335</b>	<b>35</b>	<b>49</b>	<b>44</b>	<b>464</b>	<b>486</b>
Amortisering immaterielle eiendeler					-348	-340
<b>Resultat før skatt</b>	<b>335</b>	<b>35</b>	<b>49</b>	<b>44</b>	<b>116</b>	<b>146</b>
Midler til forvaltning (NOK mrd.)	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 tjenestevirksomhet 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 selskapets 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 tilsvarer 0,8 prosent av forsikringskapitalen.

Det gjøres en løpende vurdering 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. Regnskapsestimatene 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 investerings-eiendom 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. Estimaterendringer 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 sluttverdigaranti. 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). Estimaterendringer 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. Estimaterendringer og endrede vurderinger kan medføre endret avkastning i tilhørende kundeporteføljer. Innregning av slike verdiendringer påvirker ikke eiers resultat direkte.

Overskuddsdelingsregler i livsforsikring er 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 næringsseiendom
- 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 næringsseiendom 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 verddivurderinger er det i gjennom året innhentet eksterne verddivurderinger for et representativt utvalg av selskapets eiendommer. Se note 25 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, uforhet, 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 forsikringsforpliktelser 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 allokeres 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 konsernledergruppen 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 gjeldende regelverk. 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 risikoreportering 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.

Ansvaret 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 verbibaserte 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 compliancefunksjonenes prosedyrer og kontrollsystemer inngår i revisjonsplanen for internrevisjonen.

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 kredittrisiko 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 innrettet 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 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 forsikringsforpliktelses 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 forsikringstagernes 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 proSENTSATS, 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 TrafikklysmoDELL. 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 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 tilsyns-komiteen for forsikringer og tjenstepensjoner) 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

1. *Kollektiv ytelsespensjon* 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.
2. *Kollektiv innskuddspensjon* er premien gitt som prosent av lønn, mens utbetalingene er ukjente. Kunden bærer all finansiell risiko i oppsparingsperioden.
3. *Kollektive ettårige risikodekninger* er garanterte utbetalinger ved død og uførhet, samt premiefritak ved uførhet
4. *Fripoliser (ytelse) og pensjonskapitalbevis* (innskudd) er kontrakter med opptjente rettigheter som utstedes ved utmeldelse fra eller opphør av pensjonsavtaler.
5. *Gruppeliv*<sup>1</sup> er engangsutbetalinger ved død og uførhet.

#### Individuelle kontrakter

1. *Individuell rente- eller pensjonsforsikring* er garanterte utbetalinger så lenge den forsikrede lever. Alternativt kan det avtales at pensjonen opphører ved en bestemt alder.
2. *Individuell kapitalforsikring* er engangsutbetaling ved oppnådd alder, død og uførhet .
3. *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:

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

<sup>1</sup> Gruppeliv tilbys kun i Storebrand Livsforsikring Norge.



	Dødsrisiko	Langt liv risiko	Uførerisiko
<b>Dagens situasjon</b>	Avtagende dødelighet. Færre unge etterlatte.	Flere når pensjonsalder. Lengre levetid som pensjonist.*	Vesentlig høyere risiko for uførhet i Norge sammenlignet med f.eks. OECD.
<b>Fremtidige utfordringer</b>	Dødsrisiko inkluderer sannsynlighet for eventuelle etterlatte. Dette medfører overestimert 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.  Leggepraksis.
<b>Fremtidige muligheter</b>	Tilpasninger av produkter til markedet.  Produkter 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 å kombinere lønn og alderspensjon.  Bedre kontroll rundt reell uførhet.  Enklere å prise uførerisiko.

\* Forventet levealder i Norge og Sverige har økt med hhv. 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

1. Alder og kjønn er ikke tilstrekkelig som forklaringsvariabler, da andre faktorer som blant annet utdanning, lønn, sivilstatus og bosted også påvirker dødeligheten.
2. Dødeligheten synker raskere enn forventet.
3. 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 erfaringstariffering.

For individuelle forsikringer er premiene for dødsrisiko og langt liv risiko basert på tariffen utarbeidet av forsikringsselskapene 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. Omkostningspremiene fastsettes årlig med sikte på full dekning av neste års forventede kostnader.

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

##### 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 tariffen inneholder ingen forutsetninger om inflasjon eller flytting, tilsvarende som for Storebrand Livsforsikring 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

#### 1. 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.

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

#### 3. Reassuransse.

Selskapet styrer også sin forsikringsrisiko gjennom ulike reassuransprogram. Gjennom katastrofereassuransse (excess of loss) dekkes tap (engangs-erstatninger og reserveavsetninger) utover en nedre grense ved 3 eller flere dødsfall eller uføretilfeller som følge av samme begivenhet. Dekningen har også en øvre grense. Gjennom surplus reassuransse på et enkelt liv dekkes døds- og uførerisiko som overstiger selskapets praktiserte maksimale risikobeløp for egen regning. Selskapets maksimale risikobeløp for egen regning er forholdsvis høye og gjenforsikret risiko er derfor av beskjeden 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.

#### 4. 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 gruppeliv og risikodekninger innenfor kollektiv ytelses- og innskuddspensjon.

#### 5. 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 trafikklysberegningene. Det som testes er premieinntektsiden 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 tilsynsmyndighetene 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 46 millioner SEK. 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 170 millioner SEK. Med et forventet risikoresultat på om lag 346 millioner SEK 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 reassuransse og pooling.

#### Liv og Pensjon Norge

##### Spesifikasjon av risikoresultat

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

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

**Liv og Pensjon Sverige****Spesifikasjon av risikoresultat**

NOK mill.	2010	2009
Overlevelsresultat	-47	-123
Dødsfallsresultat	56	137
Uføresresultat	289	284
Gjenforsikring	39	-48
Pooling	-6	-2
Annet	-20	6
<b>Sum risikoresultat</b>	<b>311</b>	<b>253</b>

**TILSTREKSELIGHETSTEST**

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 IAS37.

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 da 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 Livsforsikring 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 Livsforsikring Konsern utføres testen i 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 Livsforsikring 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 diskontering av fremtidige utbetalinger.

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

Rentegaranti	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	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 %
<b>Samlet</b>	<b>3,5 %</b>	<b>3,5 %</b>

For nytegning i 2010 er det benyttet 2,75 prosent grunnlagsrente. For avtaler flyttet til selskapet er grunnlagsrenten i avgivende selskap benyttet, maksimalt 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	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%

## 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 tidshorison. 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 aktivaallokering 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.

### 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 selskapets forventede resultat for 2011.

## NOTER

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

### Storebrand Livsforsikring AS

#### Endring markedsverdi

NOK mill.	2010	2009
Aksjer -20%	-4 996	-3 606
Aksjer +20%	4 996	3 606
Renter -1,5%	1 266	1 916
Renter +1,5%	-1 266	-1 916
Eiendom -12%	-3 507	-3 333
Eiendom +12%	3 507	3 333

#### Innvirkning på resultat/egenkapital

NOK mill.	2010	2009
Aksjer -20%	-267	-219
Aksjer +20%	430	149
Renter -1,5%	147	5
Renter +1,5%	-116	-92
Eiendom -12%	-400	-476
Eiendom +12%	588	318

### Storebrand Livsforsikring Konsern

#### Endring markedsverdi

NOK mill.	2010	2009
Aksjer -20%	-9 296	-7 390
Aksjer +20%	9 296	7 390
Renter -1,5%	8 118	8 305
Renter +1,5%	-6 895	-7 013
Eiendom -12%	-3 667	-3 440
Eiendom +12%	3 667	3 440

#### Innvirkning på resultat/egenkapital

NOK mill.	2010	2009
Aksjer -20%	-851	-906
Aksjer +20%	524	319
Renter -1,5%		-102
Renter +1,5%	-128	-107
Eiendom -12%	-430	-497
Eiendom +12%	610	331

Tall for Storebrand Livsforsikring Konsern er beregnet ut i fra Storebrand Livsforsikring, SPP Livförsäkring og BenCo, øvrige datterselskaper er ikke inkludert i beregningen.

## 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 resultatteffekt 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 resultatteffekter 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 finansielt 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.

## 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 kjent lenge før de forfaller, men en solid likviditetsbuffer er likevel viktig for å kunne motstå uforutsette hendelser.

Det er 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.

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.

### STOREBRAND LIVSFORSIKRING AS

#### Udiskonterte kontantstrømmer finansielle forpliktelser

NOK mill.	0-6 mnd	6-12 mnd	1-3 år	3-5 år	over 5 år	Total verdi	Balanseført verdi
Ansvarlig lånekapital	-441	-102	-3 427	-3 189	-1 846	-9 005	-6 825
Annen kortsiktig gjeld	-2 977					-2 977	-2 977
Ikke innkalt restforpliktelse Limited Partnership	-3 193					-3 193	
Ubenyttede kredittrammer utlån	-1 794					-1 794	
<b>Sum finansielle forpliktelser 2010</b>	<b>-8 405</b>	<b>-102</b>	<b>-3 427</b>	<b>-3 189</b>	<b>-1 846</b>	<b>-16 969</b>	<b>-9 802</b>
<b>Derivater knyttet til innlån 2010</b>	<b>218</b>	<b>-125</b>	<b>169</b>	<b>239</b>		<b>501</b>	<b>323</b>
<b>Sum finansielle forpliktelser 2009</b>	<b>-6 653</b>	<b>-403</b>	<b>-973</b>	<b>-5 014</b>	<b>-3 141</b>	<b>-16 183</b>	<b>-10 224</b>

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

På evigvarende ansvarlig lån er kontantstrømmen beregnet frem til første call.

### STOREBRAND LIVSFORSIKRING KONSERN

#### Udiskonterte kontantstrømmer finansielle forpliktelser

NOK mill.	0-6 mnd	6-12 mnd	1-3 år	3-5 år	over 5 år	Total verdi	Balanseført verdi
Ansvarlig lånekapital	-441	-102	-3 427	-3 189	-1 846	-9 005	-6 825
Annen kortsiktig gjeld <sup>1</sup>	-5 853			-1 108		-6 961	-6 961
Ikke innkalt restforpliktelse Limited Partnership	-5 396	-120	-120			-5 635	
Ubenyttede kredittrammer utlån	-1 794					-1 794	
<b>Sum finansielle forpliktelser 2010</b>	<b>-13 483</b>	<b>-222</b>	<b>-3 547</b>	<b>-4 297</b>	<b>-1 846</b>	<b>-23 395</b>	<b>-13 786</b>
<b>Derivater knyttet til innlån 2010</b>	<b>218</b>	<b>-125</b>	<b>169</b>	<b>239</b>		<b>501</b>	<b>323</b>
<b>Sum finansielle forpliktelser 2009</b>	<b>-10 590</b>	<b>-403</b>	<b>-973</b>	<b>-5 014</b>	<b>-3 141</b>	<b>-20 120</b>	<b>-12 731</b>

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 % av VEK. Se også note 39.

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

På evigvarende ansvarlig lån er kontantstrømmen beregnet frem til første call.

## Spesifikasjon ansvarlig lånekapital

NOK mill.	Nominell verdi	Valuta	Rente	Forfall	Balanseført verdi
<b>Utsteder</b>					
<b>Fondsobligasjoner</b>					
Storebrand Livsforsikring AS 08/18 FRN	1 500	NOK	Flytende	2018	1 500
<b>Evigvarende ansvarlig lån</b>					
Storebrand Livsforsikring 49-13	300	EUR	Fast	2013	2 553
Storebrand Livsforsikring AS	1 700	NOK	Flytende	2014	1 703
Storebrand Livsforsikring AS Var 12/49	1 000	NOK	Fast	2015	1 069
<b>Sum ansvarlige lån og fondsobligasjoner 2010</b>					<b>6 825</b>
<b>Sum ansvarlige lån og fondsobligasjoner 2009</b>					<b>6 918</b>

## 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 kredittksponeeringen 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 kredittrateringer supplert med egne vurderinger i de tilfeller det ikke finnes publiserte ratinger. For å redusere motpartsrisiko på utestående derivattransaksjoner har selskapet rammeavtaler med alle motparter som blant annet regulerer hvordan sikkerheter skal stilles for endringer i markedsverdier som beregnes på daglig basis.

## STOREBRAND LIVSFORSIKRING AS

## Kredittrisiko fordelt på motpart

## Rentebærende verdipapirer vurdert 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	23 974	4 366	2 563			296	31 198
Finans- og foretaksobligasjoner	1 261	3 003	18 228	11 553	194	1 313	35 550
Verdipapiriserte obligasjoner	5 071	551	620	27	6	186	6 460
Obligasjoner utstedt av overnasjonale organisasjoner	81	57	853	107			1 098
<b>Sum rentebærende verdipapirer vurdert fordelt etter rating</b>	<b>30 386</b>	<b>7 977</b>	<b>22 264</b>	<b>11 687</b>	<b>200</b>	<b>1 795</b>	<b>74 307</b>
Obligasjonsfond ikke forvaltet av Storebrand							874
Ikke rentebærende papirer i obligasjonsfond, forvaltet av Storebrand							1 556
<b>Sum 2010</b>	<b>30 386</b>	<b>7 977</b>	<b>22 264</b>	<b>11 687</b>	<b>200</b>	<b>1 795</b>	<b>76 737</b>
<b>Sum 2009</b>	<b>34 044</b>	<b>8 105</b>	<b>15 864</b>	<b>10 919</b>	<b>10 919</b>	<b>1 250</b>	<b>87 710</b>

## Rentebærende verdipapirer til amortisert kost

## Debitorkategori etter garantist

NOK mill.	AAA Virkelig verdi	AA Virkelig verdi	A Virkelig verdi	BBB Virkelig verdi	NIG Virkelig verdi	Sum 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
Obligasjoner utstedt av overnasjonale organisasjoner	2 313		2 897			5 210
<b>Sum 2010</b>	<b>26 976</b>	<b>6 347</b>	<b>13 211</b>	<b>628</b>	<b>1 764</b>	<b>48 926</b>
<b>Sum 2009</b>	<b>22 446</b>	<b>6 587</b>	<b>13 855</b>	<b>751</b>	<b>1 218</b>	<b>44 858</b>

<b>Motparter</b>	AA Virkelig verdi	A Virkelig verdi	Øvrige Virkelig verdi	NIG Virkelig verdi	Sum Virkelig verdi
<i>NOK mill.</i>					
Derivater	1 622	1 133			2 755
Herav derivater i obligasjonsfond, forvaltet av Storebrand	358	-7			350
<b>Sum eksklusive derivater i obligasjonsfond</b>	<b>1 265</b>	<b>1 140</b>			<b>2 405</b>
Bankinnskudd	3 567	535	163	10	4 275

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	Ubenyttede kredittrammer	Sum engasjementer
Utvikling av byggeprosjekter	519		519
Omsetning og drift av fast eiendom	2 325	1 794	4 118
Tjenesteytende næringer	375		375
Lønnstakere o.a.	7		7
<b>Sum 2010</b>	<b>3 226</b>	<b>1 794</b>	<b>5 019</b>
<b>Sum 2009</b>	<b>3 667</b>	<b>355</b>	<b>4 022</b>

Storebrand Livsforsikring AS har en syndikatavtale med Storebrand Bank ASA. Lånene som er syndikert til Storebrand Livsforsikring AS har 1. prioritet innenfor 60 prosent.

#### STOREBRAND LIVSFORSIKRING KONSERN

##### Kredittrisiko fordelt på motpart

##### Rentebærende verdipapirer vurdert til virkelig verdi

##### Debitorkategori etter garantist

<i>NOK mill.</i>	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	62 899	6 401	3 390			296	72 986
Finans- og foretaksobligasjoner	1 984	4 970	23 169	12 620	194	1 682	44 620
Verdipapiriserte obligasjoner	20 277	1 764	1 231	27	6	186	23 492
Obligasjoner utstedt av overnasjonale organisasjoner	1 683	57	1 192	107			3 038
<b>Sum rentebærende verdipapirer vurdert fordelt etter rating</b>	<b>86 843</b>	<b>13 193</b>	<b>28 982</b>	<b>12 755</b>	<b>200</b>	<b>2 164</b>	<b>144 136</b>
Obligasjonsfond ikke forvaltet av Storebrand							5 833
Ikke rentebærende papirer i obligasjonsfond, forvaltet av Storebrand							1 602
<b>Sum 2010</b>	<b>86 843</b>	<b>13 193</b>	<b>28 982</b>	<b>12 755</b>	<b>200</b>	<b>2 164</b>	<b>151 571</b>
<b>Sum 2009</b>	<b>82 927</b>	<b>18 401</b>	<b>23 475</b>	<b>12 492</b>		<b>1 555</b>	<b>149 594</b>

##### Rentebærende verdipapirer til amortisert kost

##### Debitorkategori etter garantist

<i>NOK mill.</i>	AAA Virkelig verdi	AA Virkelig verdi	A Virkelig verdi	BBB Virkelig verdi	NIG Virkelig verdi	Sum 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
Obligasjoner i overnasjonale organisasjoner	2 313		2 897			5 210
<b>Sum 2010</b>	<b>26 976</b>	<b>6 347</b>	<b>13 211</b>	<b>628</b>	<b>1 764</b>	<b>48 926</b>
<b>Sum 2009</b>	<b>11 544</b>	<b>6 029</b>	<b>3 209</b>	<b>190</b>	<b>1 077</b>	<b>22 049</b>

Motparter	AAA Virkelig verdi	AA Virkelig verdi	A Virkelig verdi	Øvrige Virkelig verdi	NIG Virkelig verdi	Sum Virkelig verdi
<i>NOK mill.</i>						
Derivater		3 046	1 488	44		4 578
Herav derivater i obligasjonsfond, forvaltet av Storebrand		380	-20			361
<b>Sum eksklusive derivater i obligasjonsfond</b>		<b>2 666</b>	<b>1 508</b>	<b>44</b>		<b>4 217</b>
Bankinnskudd	92	5 524	1 884	329	10	7 839

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	Ubenyttede kredittrammer	Sum engasjementer
Utvikling av byggeprosjekter	519		519
Omsetning og drift av fast eiendom	2 325	1 794	4 118
Tjenesteytende næringer	375		375
Lønnstakere o.a.	7		7
<b>Sum 2010</b>	<b>3 226</b>	<b>1 794</b>	<b>5 019</b>
<b>Sum 2009</b>	<b>3 667</b>	<b>355</b>	<b>4 022</b>

Storebrand Livsforsikring AS har en syndikatavtale med Storebrand Bank ASA. Lånene som er syndikert til Storebrand Livsforsikring AS har 1. prioritet innenfor 60 prosent.

## 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 sluttkurser 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.

Konseptet 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 blant 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 31.12.10, 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 31.12.10 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, verdiutviklingen 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 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 til 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 – valutasikret 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 sammen-setningen 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	Sum
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 %
<b>Sum</b>	<b>24 %</b>	<b>18 %</b>	<b>58 %</b>	<b>100 %</b>

**Sammensetning av ABS/CMBS/RMBS portefølje basert på rating fra Moody's, alternativt Fitch**

Rating	Asset Backed	Commercial Mortgage Backed	Residential Mortgage Backed	Sum
AAA	19%	10%	26%	56%
AA	1%	7%	24%	31%
A	3%	2%	8%	13%
<b>Sum</b>	<b>24%</b>	<b>18%</b>	<b>58%</b>	<b>100%</b>

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 en endring av verdien på eiendomsporteføljen på ca 300 millioner kroner.

**STOREBRAND LIVSFORSIKRING AS**

NOK mill.	Kvoterte priser	Observerbare forutsetninger	Ikke-observerbare forutsetninger	Sum 2010
<b>Eiendeler</b>				
<b>Aksjer og andeler</b>				
- Aksjer	9 192	586	1 839	11 618
- Fondsandeler		18 412	1 117	19 529
- Private Equity fondsinvesteringer		1 972	4 180	6 151
- Indirekte eiendomsfond		6	38	44
<b>Sum aksjer og andeler</b>	<b>9 192</b>	<b>20 976</b>	<b>7 174</b>	<b>37 343</b>
<b>Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning</b>				
- Stat og statsgaranterte obligasjoner	11 748	4 442		16 190
- Finans- og foretaksobligasjoner		31 261	696	31 956
- Verdipapiriserte obligasjoner		4 985	1 114	6 099
- Overnasjonale organisasjoner		857		857
- Obligasjonsfond		21 634		21 634
<b>Sum obligasjoner og verdipapirer med fast avkastning</b>	<b>11 748</b>	<b>63 179</b>	<b>1 810</b>	<b>76 737</b>
<b>Derivater</b>				
- Rentederivater		309		309
- Valutaderivater		1 417		1 417
- Kredittderivater		1		1
<b>Sum derivater</b>		<b>1 726</b>		<b>1 726</b>
- herav derivater med positiv markedsverdi		2 405		2 405
- herav derivater med negativ markedsverdi		-679		-679

<i>NOK mill.</i>	Kvoterte priser	Observerbare forutsetninger	Ikke-observerbare forutsetninger	Sum 2009
<b>Eiendeler</b>				
Aksjer og andeler	5 544	16 513	6 114	28 170
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	26 916	47 835	2 041	76 791
Derivater		321		321

**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	22	31

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 1.1.10	1 702	1 052	3 360		668	1 373
Netto gevinster/tap på finansielle instrumenter	131	-21	494		739	36
Tilgang/kjøp	58	93	474	38	5	
Salg/forfalt/oppgjør	-53	-5	-149		-716	-295
Overført fra kvoterte priser og observerbare forutsetninger	2					
<b>Balanse 31.12.10</b>	<b>1 839</b>	<b>1 117</b>	<b>4 180</b>	<b>38</b>	<b>696</b>	<b>1 114</b>

**STOREBRAND LIVSFORSIKRING KONSERN**

<i>NOK mill.</i>	Kvoterte priser	Observerbare forutsetninger	Ikke-observerbare forutsetninger	Sum 2010
<b>Eiendeler</b>				
<b>Aksjer og andeler</b>				
- Aksjer	28 445	984	3 167	32 596
- Fondsandeler		49 304	1 832	51 137
- Private Equity fondsinvesteringer		2 319	4 363	6 682
- Indirekte eiendomsfond		6	2 411	2 417
<b>Sum aksjer og andeler</b>	<b>28 445</b>	<b>52 613</b>	<b>11 773</b>	<b>92 832</b>
<b>Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning</b>				
- Stat og statsgaranterte obligasjoner	31 782	26 013		57 795
- Finans- og foretaksobligasjoner		39 984	1 042	41 026
- Verdipapiriserte obligasjoner		22 017	1 114	23 131
- Overnasjonale organisasjoner		2 797		2 797
- Obligasjonsfond		26 821		26 821
<b>Sum obligasjoner og verdipapirer med fast avkastning</b>	<b>31 782</b>	<b>117 633</b>	<b>2 156</b>	<b>151 571</b>
<b>Derivater</b>				
- Rentederivater		1 615		1 615
- Valutaderivater		1 722		1 722
- Kredittderivater		1		1
<b>Sum derivater</b>		<b>3 337</b>		<b>3 337</b>
- herav derivater med positiv markedsverdi		4 217		4 217
- herav derivater med negativ markedsverdi		-880		-880

<i>NOK mill.</i>	Koterte priser	Observerbare forutsetninger	Ikke observerbare forutsetninger	Sum 2009
<b>Eiendeler</b>				
Aksjer og andeler	20 701	41 702	10 342	72 745
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	51 532	95 689	2 452	149 673
Derivater	11	1 441		1 452

#### Bevegelser mellom koterte priser og observerbare forutsetninger

<i>NOK mill.</i>	Fra koterte priser til observerbare forutsetninger	Fra observerbare forutsetninger til koterte 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	Fonds-andeler	Private equity fond	Indirekte Eiendomsfond	Finans- og foretaks-obligasjoner	Verdi-papiriserte obligasjoner
Balanse 1.1.10	2 923	1 612	3 360	2 246	973	1 373
Netto gevinster/tap på finansielle instrumenter	416	348	487	-64	726	36
Tilgang/kjøp	404	160	674	231	99	
Salg/Forfalt/oppgjør	-629	-326	-158	-15	-778	-295
Overført fra koterte priser og observerbare forutsetninger	5					
Omregningsdifferanse utenlandsk valuta	60	38		13	21	
Annet	-13					
<b>Balanse 31.12.10</b>	<b>3 167</b>	<b>1 832</b>	<b>4 363</b>	<b>2 411</b>	<b>1 042</b>	<b>1 114</b>

## 10 Segmentinformasjon – resultat per virksomhetsområde

<i>NOK mill.</i>	Liv og Pensjon Norge		Liv og Pensjon Sverige		Kapitalforvaltning		Storebrand Livsforsikring Konsern	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Inntekter	31 684	30 348	14 907	16 637	194	142	46 785	47 127
Resultat før skatt	865	422	116	487	86	43	1 067	952
Eiendeler	206 211	190 806	141 025	127 019	199	152	347 436	317 977
Gjeld	196 052	180 546	135 644	122 130	167	120	331 863	302 796

#### Inntekter

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

#### Liv og Pensjon Norge

Omfatter selskapene som inngår i Storebrand Livsforsikring Konsern ekskl. 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 ekskl. SPP Fonder). SPP tilbyr et bredt sortiment av pensjonsløsninger for foretak, organisasjoner og privatpersoner i Sverige. SPP har en særlig sterk posisjon innen tradisjonelle produkter – forsikringer med garantert rente – i det svenske bedriftsmarkedet. BenCo tilbyr via Nordben og Euroben pensjonsprodukter til multinasjonale bedrifter.

#### Kapitalforvaltning

Kapitalforvaltningsvirksomhet omfatter selskapene Storebrand Eiendom AS (eiendomsforvaltning) og SPP Fonder AB (fondsforvaltning).

## 11 Bransjenote resultatregnskap

<i>NOK mill.</i>	Kollektiv pensjon privat	Kollektiv pensjon offentlig	Gruppe-livs-forsikring	Individuell kapital-forsikring	Individuell rente/pensjons-forsikring	Skade-forsikring	Sum Storebrand Livs-forsikring AS	Liv og Pensjon Sverige	Sum Storebrand Livs-forsikring Konsern
1. Premieinntekter	13 570	3 305	587	2 983	221	210	20 876	7 401	28 277
2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	7 033	1 195	53	408	980	22	9 690	4 169	13 916
3. Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen	1 289	125		266	354		2 035	2 439	4 481
4. Andre forsikringsrelaterte inntekter	78		2	45	37		162	772	935
5. Erstatninger	-7 106	-1 961	-514	-2 357	-2 725	-79	-14 742	-6 782	-21 524
– herav gjenkjøp	-17	-488		-1 796	-1 013		-3 314	-27	-3 341
6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse – kontraktsfastsatte forpliktelse	-9 390	-1 967	-42	220	1 473	-47	-9 753	-2 287	-12 097
7. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse – særskilt investeringsportefølje	-3 850	-199		-1 081	-108		-5 238	-4 558	-9 796
8. Midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfastsatte forpliktelse	-211	-163		-103	-30		-507		-507
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader	-724	-126	-69	-218	-186	-61	-1 384	-678	-2 109
10. Andre forsikringsrelaterte kostnader	-158	-54	-12	11	-3	-1	-217	-55	-272
<b>11. Resultat av teknisk regnskap 2010</b>	<b>531</b>	<b>155</b>	<b>5</b>	<b>173</b>	<b>14</b>	<b>45</b>	<b>922</b>	<b>421</b>	<b>1 302</b>
<b>Resultat av teknisk regnskap 2009</b>	<b>479</b>	<b>88</b>	<b>11</b>	<b>60</b>	<b>-39</b>	<b>37</b>	<b>636</b>	<b>403</b>	<b>1 043</b>

### Fordeling etter overskuddsmodell

<i>NOK mill.</i>	Med overskudds-delning	Uten rett til andel av overskudd	Investerings-valg	Sum 2010	Sum 2009
<b>Individuell kapitalforsikring</b>					
1. Premieinntekter	733	306	1 943	2 983	3 503
2. Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	368	40		408	283
3. Netto inntekter fra investeringer i investeringsvalgporteføljen			266	266	276
4. Andre forsikringsrelaterte inntekter	5	6	34	45	24
5. Erstatninger	-1 166	-99	-1 093	-2 357	-1 545
6. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse – kontraktsfastsatte forpliktelse	319	-99		220	-217
7. Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse – særskilt investeringsportefølje			-1 081	-1 081	-2 013
8. Midler tilordnet forsikringskontraktene – kontraktsfastsatte forpliktelse	-103			-103	-2
9. Forsikringsrelaterte driftskostnader	-98	-72	-48	-218	-240
10. Andre forsikringsrelaterte kostnader	6	4		11	-9
<b>11. Resultat av teknisk regnskap</b>	<b>65</b>	<b>86</b>	<b>22</b>	<b>173</b>	<b>60</b>



## 12 Resultatanalyse fordelt per bransje

NOK mill.	Kollektiv pensjon privat	Kollektiv pensjon offentlig	Gruppe- livs- forsikring	Individuell kapital- forsikring	Individuell rente/ pensjons- forsikring	Skade- forsikring	Sum Storebrand Livsforsikring AS		Liv og Pensjon Sverige	Sum Storebrand Livsforsikring Konsern	
							2010	2009		2010	2010
Finansinntekter*	6 679	1 021	48	686	1 335	19	9 789	9 175	-3 448	6 341	12 998
Garantert rente	-5 077	-704	-2	-484	-970		-7 237	-7 600	3 465	-3 772	-11 175
- herav tilført premiefond	68	29			0		97	111	2 367	2 464	-2 226
Avkastningsresultat før trekk av buffer	1 602	317	47	202	364	19	2 552	1 575	17	2 568	1 823
Til/Fra tilleggsavsetning og bufferkapital	-738	-99		-35	-28		-900	-1 267		-900	-1 267
<b>Avkastningsresultat etter bruk av tilleggsavsetning og bufferavsetning</b>	<b>864</b>	<b>219</b>	<b>47</b>	<b>167</b>	<b>336</b>	<b>19</b>	<b>1 652</b>	<b>308</b>	<b>17</b>	<b>1 669</b>	<b>556</b>
Risikopremie	620	43	562	471	-123	215	1 788	1 728	482	2 270	2 202
Risikotilskudd	-404	51	-575	-375	105	-162	-1 360	-1 427	-164	-1 524	-1 583
Netto gjenforsikring m.v.*	-146		-29			-4	-179	-120	-7	-187	-186
<b>Risikoresultat</b>	<b>69</b>	<b>94</b>	<b>-42</b>	<b>96</b>	<b>-18</b>	<b>50</b>	<b>249</b>	<b>180</b>	<b>311</b>	<b>559</b>	<b>433</b>
Administrasjonspremie	752	120	69	231	151	37	1 361	1 252	977	2 338	2 016
Driftskostnader	-724	-126	-69	-218	-186	-61	-1 384	-1 484	-884	-2 268	-2 346
<b>Administrasjonsresultat</b>	<b>28</b>	<b>-5</b>	<b>1</b>	<b>13</b>	<b>-35</b>	<b>-24</b>	<b>-23</b>	<b>-232</b>	<b>94</b>	<b>70</b>	<b>-330</b>
<b>Øvrig</b>	<b>-545</b>	<b>-79</b>			<b>-239</b>		<b>-863</b>			<b>-904</b>	<b>5</b>
<b>Pris på rentegaranti</b>	<b>264</b>	<b>88</b>					<b>352</b>	<b>275</b>		<b>352</b>	<b>275</b>
<b>Fortjenesteelement risiko</b>	<b>159</b>	<b>46</b>					<b>205</b>	<b>213</b>		<b>205</b>	<b>213</b>
<b>Bransjeresultat brutto</b>	<b>840</b>	<b>362</b>	<b>5</b>	<b>276</b>	<b>44</b>	<b>45</b>	<b>1 572</b>	<b>744</b>	<b>421</b>	<b>1 952</b>	<b>1 152</b>
Avkastnings- og risikoresultat til forsikringskunder	-309	-207		-103	-30		-649	-108		-649	-108
<b>Resultat av teknisk regnskap</b>	<b>531</b>	<b>155</b>	<b>5</b>	<b>173</b>	<b>14</b>	<b>45</b>	<b>922</b>	<b>636</b>	<b>421</b>	<b>1 302</b>	<b>1 043</b>

\* Postene andre forsikringsrelaterte inntekter (linje 4 i note 11) og andre forsikringsrelaterte kostnader (linje 10 i note 11) er fordelt etter art.

Individuell kapitalforsikring	Med overskuddsdeling		Uten rett til andel av overskudd		Investeringsvalg		Sum 2010		Sum 2009	
	Kunde	Eier	Kunde	Eier	Kunde	Eier	Kunde	Eier	Kunde	Eier
NOK mill.										
Administrasjonsresultat	8			-15		20	8	4	-3	-33
Avkastningsresultat	175			27			175	27	32	1
Risikoresultat	20			74		2	20	76	45	95
Overskuddsdeling	-65	65					-65	65	4	-4
Til/fra tilleggsavsetning og buffer	-35						-35		-75	
<b>Resultat av teknisk regnskap</b>	<b>103</b>	<b>65</b>		<b>86</b>		<b>22</b>	<b>103</b>	<b>173</b>	<b>2</b>	<b>60</b>



Individuell rente/pensjonsforsikring	Med overskuddsdeling		Investeringsvalg		Sum 2010		Sum 2009	
	Kunde	Eier	Kunde	Eier	Kunde	Eier	Kunde	Eier
<i>NOK mill.</i>								
Administrasjonsresultat	-47			12	-47	12	-30	-11
Avkastningsresultat	364				364		17	
Risikoresultat	-19			1	-19	1	-38	
Pris på rentegaranti og fortjeneste risiko								
Overskuddsdeling							29	-29
Til/fra tilleggsavsetning og buffer	-28				-28		23	
Øvrig	-239				-239			
<b>Resultat av teknisk regnskap</b>	<b>30</b>			<b>13</b>	<b>30</b>	<b>13</b>		<b>-39</b>

Kollektiv pensjon privat	Ytelses- basert uten investeringsvalg		Ytelses- basert med investeringsvalg		Fripoliser		Innskudds- basert med investeringsvalg		Uten rett til andel av overskudd		Sum 2010		Sum 2009	
	Kunde	Eier	Kunde	Eier	Kunde	Eier	Kunde	Eier	Kunde	Eier	Kunde	Eier	Kunde	Eier
<i>NOK mill.</i>														
Administrasjonsresultat		-26		-1		33		-8		30		28		-105
Avkastningsresultat	810		132		642			4		13	1 585	17	1 232	-3
Risikoresultat	6	6	4	4						51	10	60	-59	119
Pris på rentegaranti og fortjeneste risiko		385		23						15		423		373
Overskuddsdeling	-2	2			-1	1					-3	3	-1	1
Til/fra tilleggsavsetning og buffer	-267		-16		-455						-738		-1 067	93
Øvrig	-339		-22		-184						-545			
<b>Resultat av teknisk regnskap</b>	<b>208</b>	<b>367</b>	<b>98</b>	<b>26</b>	<b>3</b>	<b>33</b>		<b>-4</b>		<b>109</b>	<b>309</b>	<b>531</b>	<b>106</b>	<b>479</b>

Kollektiv pensjon offentlig	Ytelsesbasert uten investeringsvalg		Ytelsesbasert med investeringsvalg		Sum 2010		Sum 2009	
	Kunde	Eier	Kunde	Eier	Kunde	Eier	Kunde	Eier
<i>NOK mill.</i>								
Administrasjonsresultat				-5				-24
Avkastningsresultat			256		61		317	238
Risikoresultat			63	36	4	-10	67	27
Pris på rentegaranti og fortjeneste risiko				124		10	134	115
Overskuddsdeling								
Til/fra tilleggsavsetning og buffer			-85		-14		-99	-238
Øvrig			-72		-7		-79	
<b>Resultat av teknisk regnskap</b>			<b>163</b>	<b>156</b>	<b>44</b>	<b>1</b>	<b>207</b>	<b>156</b>

### 13 Salg av forsikringer (nytegning)

<i>NOK mill.</i>	Kollektiv pensjon privat	Kollektiv pensjon offentlig	Gruppe- livs- forsikring	Individual kapital- forsikring	Individuell rente/ pensjons- forsikring	Skade- forsikring	Sum		Liv og Pensjon Sverige	Sum	
							Livsfor- sikring AS			Livsfor- sikring Konsern	
2010	149	6	58	1 829	10	41	2 093		2 092		4 185
2009	245		43	2 009	75	31	2 403		2 273		4 676

Salg består av nysalg og forbedringsalg med fradrag for forsikringer der første premie ikke blir betalt. Tilflyttede reserver (note 14) er ikke med i tallene.

## 14 Flytting av forsikringsforpliktelser

NOK mill.	Kollektiv pensjonsforsikring privat	Kollektiv pensjonsforsikring offentlig	Individuell kapitalforsikring	Individuell rente/og pensjonsforsikring	Sum Storebrand Livsforsikring AS		Liv og Pensjon Sverige		Sum Storebrand Livsforsikring Konsern	
					2010	2009	2010	2009	2010	2009
<b>Mottatte midler</b>										
Premiereserve	4 165	1 050	53	90	5 358	2 683	224	70	5 582	2 754
Tilleggsavsetning	18	2	1		22	27			22	27
<b>Flytting av premiereserver m.v.</b>	<b>4 183</b>	<b>1 052</b>	<b>54</b>	<b>90</b>	<b>5 380</b>	<b>2 710</b>	<b>224</b>	<b>70</b>	<b>5 604</b>	<b>2 780</b>
Premiefond	128				128	53			128	53
Antall kontrakter/kunder	5 720	23	174	429	6 346	4 740	2 190	519	8 536	5 259
<b>Fraflyttede midler</b>										
Premiereserve	-2 500	-787	-20	-127	-3 434	-2 589	-1 033	-714	-4 467	-3 303
Tilleggsavsetning	-40	-38		-6	-84	-39			-84	-39
Villkorad återbäring							-19	-1	-19	-1
Kursreserve	-4			-1	-5				-5	
<b>Flytting av premiereserver m.v.</b>	<b>-2 544</b>	<b>-825</b>	<b>-20</b>	<b>-133</b>	<b>-3 523</b>	<b>-2 628</b>	<b>-1 053</b>	<b>-715</b>	<b>-4 575</b>	<b>-3 343</b>
Premiefond	-145				-145	-72			-145	-72
Antall kontrakter/kunder	10 845	31	125	1 678	12 679	8 525	30 856	27 762	43 535	36 287

## 15 Netto finansinntekter

Spesifikasjon av netto finansinntekter NOK mill.	Storebrand Livsforsikring AS		Storebrand Livsforsikring Konsern	
	2010	2009	2010	2009
Renter utlån	478	466	116	137
Renter bank	84	132	103	87
Renter obligasjoner og sertifikater	2 755	3 651	4 456	5 895
Renter obligasjoner til amortisert kost	2 249	1 538	2 249	1 538
Renter derivater	-94	-104	292	357
Renteinntekt for øvrig	-94	-220	-94	-220
Utbytte	459	153	1 655	1 418
<b>Sum renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler</b>	<b>5 838</b>	<b>5 615</b>	<b>8 776</b>	<b>9 213</b>
Verdiendring eiendom			154	-221
Verdiendring aksjer	3 117	3 707	6 905	11 235
Verdiendring obligasjoner og sertifikater	-262	-473	-1 030	-2 748
Verdiendring derivater	-16	-181	-183	-3 397
<b>Sum verdiendringer på investeringer</b>	<b>2 839</b>	<b>3 053</b>	<b>5 847</b>	<b>4 868</b>
Realisert gevinst eiendom			15	22
Realisert gevinst aksjer	781	-1 208	1 595	-3 786
Realisert gevinst obligasjoner og sertifikater	653	1 197	1 178	5 592
Realisert gevinst derivater	-7 850	-6 491	-7 715	-6 306
Realisert gevinst obligasjoner til amortisert kost	66	67	66	67
Realisert gevinst andre investeringer		1		1
Agjo aksjer	274	-1 492	-1 077	-1 929
Agjo obligasjoner og sertifikater	-130	-2 920	-1 244	-2 937
Agjo derivater	8 804	13 171	10 332	12 697
Agjo obligasjoner til amortisert kost	-231	-522	-231	-522
Agjo diverse	-29	-268	97	54
<b>Sum realisert gevinst og tap på investeringer</b>	<b>2 339</b>	<b>1 535</b>	<b>3 017</b>	<b>2 953</b>
Rentekostnader ansvarlig lån	517	534	517	556
<b>Sum rentekostnader</b>	<b>517</b>	<b>534</b>	<b>517</b>	<b>556</b>

## 16 Netto inntekter fra eiendommer

### Storebrand Livsforsikring Konsern

NOK mill.	2010	2009
Leieinntekter fra eiendommer <sup>1</sup>	1 623	1 556
Driftskostnader (inkludert vedlikehold og reparasjoner) som gjelder eiendommer som har gitt leieinntekter i perioden <sup>2</sup>	-337	-299
<b>Netto driftsinntekter eiendom</b>	<b>1 286</b>	<b>1 258</b>
Realisert gevinst/tap	15	22
Endring i virkelig verdi investeringseiendommer	154	-254
<b>Sum inntekter eiendom</b>	<b>1 455</b>	<b>1 025</b>
1) Herav eiendommer til eget bruk	67	94
2) Herav eiendommer til eget bruk	-12	-18

### Verdiendring eiendomsinvesteringer

NOK mill.	2010	2009
Heleide eiendomsinvesteringer - investeringseiendommer	154	-254
Eiendomsaksjer og andeler Norge og Sverige <sup>1</sup>	96	-76
Eiendomsandeler utland <sup>1</sup>	87	-974
<b>Sum verdiendringer investeringseiendommer</b>	<b>336</b>	<b>-1 304</b>
Eiendommer til eget bruk	-104	55
<b>Verdiendringer eiendommer totalt</b>	<b>233</b>	<b>-1 250</b>
<b>Realisert gevinst/tap solgte eiendommer</b>	<b>16</b>	<b>22</b>

1) Er i balansen klassifisert som aksjer og andeler og vurderes som Storebrands totale eiendomseksponering

## 17 Salgskostnader

NOK mill.	Storebrand Livsforsikring AS		Storebrand Livsforsikring Konsern	
	2010	2009	2010	2009
Lønn og personalkostnader egne salgssressurser	-151	-177	-256	-284
Andre salgskostnader egne salgssressurser	-119	-117	-132	-145
Provisjoner til eksterne distributører	-29	-42	-87	-97
<b>Sum salgskostnader</b>	<b>-300</b>	<b>-336</b>	<b>-475</b>	<b>-526</b>
Endring i forskuddsbetalte direkte salgskostnader			59	74

## 18 Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser

### STOREBRAND LIVSFORSIKRING AS

De ansatte er sikret gjennom en ytelsespensjon på 70 prosent av pensjonsgrunnlaget på fratredelsestidspunktet. Ordinær 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 kr 907 692. Pensjonsbetingelsene følger av pensjonsvedtektene i Storebrandkonsernet. Selskapet er pliktig til å ha en tjenstepensjon etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. Selskapets pensjonsordning tilfredsstiller kravene i denne loven.

### Balanseførte pensjonsforpliktelser er fastsatt som følger

NOK mill.	2010	2009
Nåverdi av forsikret pensjonsforpliktelse	1 118	891
Virkelig verdi av pensjonsmidler	-713	-627
Netto pensjonsforpliktelse/-midler forsikret ordning	405	264
Nåverdi av uforsikret pensjonsforpliktelse	333	267
<b>Netto pensjonsforpliktelse i balansen</b>	<b>738</b>	<b>531</b>

Inkluderer arbeidsgiveravgift på netto underfinansiert forpliktelse. Arbeidsgiveravgift inngår i bruttoforpliktelsen.

**Bokført i balansen**

<i>NOK mill.</i>	2010	2009
Pensjonsforpliktelse	738	531
<i>NOK mill.</i>	2010	2009
Årets endring i estimatavik innregnet i egenkapitalen	202	-75
Akkumulert estimatavik innregnet i egenkapitalen	-342	-141

**Endringene i den ytelsesbaserte pensjonsforpliktelsen i løpet av året**

<i>NOK mill.</i>	2010	2009
Pensjonsforpliktelse 1.1	1 157	1 148
Periodens pensjonsopptjening	80	87
Rentekostnader på forpliktelsen	49	47
Estimatavik	192	-88
Utbetalt pensjon	-28	-37
<b>Pensjonsforpliktelse 31.12.</b>	<b>1 451</b>	<b>1 157</b>

**Endringene i pensjonsmidlenes virkelige verdi**

<i>NOK mill.</i>	2010	2009
Virkelig verdi av pensjonsmidler 1.1	627	555
Forventet avkastning	34	37
Estimatavik	-10	-13
Innbetalt premie	76	62
Utbetalte pensjoner	-14	-13
<b>Pensjonsmidler 31.12.</b>	<b>713</b>	<b>627</b>

**Pensjonsmidler er basert på Storebrand Livsforsikrings finansielle midler som har følgende sammensetning per 31.12**

	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 %
Obligasjoner til virkelig verdi	30 %	38 %
Sertifikater	2 %	1 %
Andre kortsiktige finansielle eiendeler	3 %	2 %
<b>Sum</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>
Bokført avkastning på eiendelene	4,7 %	5,0 %

**Netto pensjonskostnad i resultatregnskapet, spesifisert som følger**

<i>NOK mill.</i>	2010	2009
Periodens pensjonsopptjening	91	96
Rentekostnader på forpliktelsen	49	47
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-34	-37
<b>Netto pensjonskostnad resultatført i perioden</b>	<b>106</b>	<b>107</b>

Netto pensjonskostnad inkluderer arbeidsgiveravgift og inngår i driftskostnader.

**Hovedforutsetninger benyttet i beregningene av netto pensjonsforpliktelse 31.12.**

<b>Økonomiske:</b>	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 folketrygd	3,8 %	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.

Uføretabellen er utviklet av Storebrand Livsforsikring AS.

Gjennomsnittlig fratredelsehyppighet på 2-3 prosent for hele arbeidsstokken sett under ett.

**Netto pensjonsforpliktelse per 31.12**

<i>NOK mill.</i>	2010	2009	2008	2007	2006
Nåverdien av den ytelsesbaserte pensjonsforpliktelse	1 451	1 157	1 148	937	1 027
Virkelig verdi av pensjonsmidlene	-713	-627	-555	-540	-551
<b>Underskudd/overskudd</b>	<b>738</b>	<b>531</b>	<b>593</b>	<b>397</b>	<b>475</b>
Forventede innbetalinger av premie (pensjonsmidler) i 2011:	87				

**STOREBRAND LIVSFORSIKRING KONSERN****Storebrand Livsforsikring**

De ansatte er sikret gjennom en ytelsespensjon på 70 prosent av pensjonsgrunnlaget på fratredelsestidspunktet. Ordinær 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 kr 907 692. Pensjonsbetingelsene følger av pensjonsvedtektene i Storebrandkonsernet. 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 «inkomstbasbeløpsintervall» 7,5-20 beregnes alderspensjon med 65 prosent og i «inkomstbasbeløpsintervallet» 20-30 med 32,5 prosent av årslønnen. På lønn som overstiger 30 «inkomstbasbelopp» beregnes ingen alderspensjon.

**Balanseførte pensjonsforpliktelser er fastsatt som følger**

<i>NOK mill.</i>	2010	2009
Nåverdi av forsikret pensjonsforpliktelse	1 797	1 500
Virkelig verdi av pensjonsmidler	-1 178	-1 053
Netto pensjonsforpliktelse/-midler forsikret ordning	619	447
Nåverdi av uforsikret pensjonsforpliktelse	363	302
<b>Netto pensjonsforpliktelse i balansen</b>	<b>982</b>	<b>749</b>

Inkluderer arbeidsgiveravgift på netto underfinansiert forpliktelse som inngår i bruttoforpliktelsen

**Bokført i balansen**

<i>NOK mill.</i>	2010	2009
Pensjonsforpliktelser	982	749
<i>NOK mill.</i>	2010	2009
Årets endring i estimatavik innregnet i egenkapitalen	233	104
Akkumulert estimatavik innregnet i egenkapitalen	-339	-106

**Endringene i den ytelsesbaserte pensjonsforpliktelsen i løpet av året**

<i>NOK mill.</i>	2010	2009
Pensjonsforpliktelse 1.1	1 803	1 902
Periodens pensjonsopptjening	114	129
Rentekostnader på forpliktelsen	75	73
Estimatavik	177	-217
Utbetalt pensjon	-41	-46
Planendringer		6
Pensjonsforpliktelse tilgang/avgang og omregningsdifferanser	32	-44
<b>Pensjonsforpliktelse 31.12.</b>	<b>2 160</b>	<b>1 803</b>

**Endringene i pensjonsmidlenes virkelige verdi**

<i>NOK mill.</i>	2010	2009
Virkelig verdi av pensjonsmidler 1.1	1 053	971
Forventet avkastning	57	58
Estimatavik	-46	-38
Innbetalt premie	117	102
Planendringer	-9	6
Utbetalte pensjoner	-16	-21
Pensjonsmidler tilgang/avgang og omregningsdifferanser	21	-25
<b>Pensjonsmidler 31.12.</b>	<b>1 178</b>	<b>1 053</b>

**Pensjonsmidler er basert på Storebrand Livsforsikring/SPPs finansielle midler som har følgende sammensetning per 31.12**

	Storebrand Livsforsikring AS		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 %
<b>Sum</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>
Bokført avkastning på eiendelene	4,7 %	5,0 %	6,0 %	4,1 %

**Netto pensjonskostnad i resultatregnskapet, spesifisert som følger**

<i>NOK mill.</i>	2010	2009
Periodens pensjonsopptjening	162	193
Rentekostnader på forpliktelsen	75	73
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-56	-58
<b>Netto pensjonskostnad resultatført i perioden</b>	<b>180</b>	<b>208</b>

Netto pensjonskostnad inkluderer arbeidsgiveravgift og inngår i driftskostnader.

**Hovedforutsetninger benyttet i beregningene av netto pensjonsforpliktelse 31.12.**

<b>Økonomiske:</b>	Storebrand Livsforsikring AS		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	K2006	DUS06	DUS06

**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.

Uføretabellen er utviklet av Storebrand Livsforsikring AS.

Gjennomsnittlig fratredelseshyppighet på 2-3 prosent for hele arbeidsstokken sett under ett.

**Netto pensjonsforpliktelse per 31.12**

NOK mill.	2010	2009	2008	2007	2006
Nåverdien av den ytelsesbaserte pensjonsforpliktelse	2 160	1 803	1 902	1 371	1 095
Virkelig verdi av pensjonsmidlene	-1 178	-1 053	-971	-635	-589
<b>Underskudd/overskudd</b>	<b>982</b>	<b>749</b>	<b>931</b>	<b>736</b>	<b>506</b>
Faktabaserte justeringer forpliktelser	-42	-114			
Faktabaserte justeringer pensjonsmidler	-46	-38			
Forventede innbetalinger av premie (pensjonsmidler) i 2011:	129				
<b>Sensitivitet pensjonsberging</b>					
Endring i diskonteringsrenten	1 %	-1 %			
<b>Prosentvis endring i pensjon:</b>					
<b>Norge:</b>					
Pensjonsforpliktelse	-19 %	25 %			
Periodens netto pensjonskostnader	-22 %	31 %			
<b>Sverige:</b>					
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.

**19 Godtgjørelse og forpliktelser for ledende ansatte og tillitsvalgte**

Lars Aa. Løddesøl er administrerende direktør i Storebrand Livsforsikring AS. Han har en lønnsgaranti på 18 måneder etter ordinær oppsigelsestid. Alle arbeidsrelaterte inntekter inklusive konsulentoppdrag kommer til fradrag. Han har en prestasjonsavhengig bonus basert på konsernets ordinære bonusordning som er tredelt. Verdiskapningen for konsernet finansierer bonusen, mens egen prestasjon bestemmer hvor stor andel av den finansierte bonus som tildeles. Tildelt bonus tillegges bonusbank der 1/3 av saldo utbetales årlig. Administrerende direktør er medlem av Storebrands pensjonsordning.

Selskapet har ingen forpliktelser overfor styrets leder ved opphør eller endring av vervet. Selskapet betaler styreansvarsforsikringer for sine styremedlemmer.

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

Tusen kroner	Ordinær lønn	Utbetalt bonus	Andre ytelser **	Lønns-garanti mnd.	Årets pensjonsforpliktelse	Nåverdi pensjonsforpliktelse	Lån	Rentesats per 31.12.2010	Avdragsplan
<b>Ledende ansatte</b>									
Idar Kreutzer	4 102	1 377	266	24	986	18 008	13 061	3,00%/3,34%/3,74%	2037/2025/2018
Odd Arild Grefstad ***	2 680	556	214	18	684	10 609	2 661	3,00%/3,34%	2024/2019
Lars Aa. Løddesøl	2 701	684	161	18	962	8 948	8 288	3,00%/3,20%	2029/2020
Roar Thoresen	2 755	676	149	18	968	8 537	1 564	3,00%	2032
Gunnar Rogstad	2 078	638	137	6	803	3 767	1 231	3,00%	2035
Egil Thompson	2 029	137	203	18	658	7 342	2 646	3,00%/3,44%	2038/2019
Elin M. Myrmel-Johansen	1 454	99	148	18	398	3 956	1 970	3,00%/3,35%	2023/2018
Trond Killi *****	1 192		95		217	1 901	3 147	3,34%	2025
Sarah McPhee *****	3 357	980	115		2 639	1 969			
<b>Sum 2010</b>	<b>22 349</b>	<b>5 147</b>	<b>1 489</b>		<b>8 315</b>	<b>65 037</b>	<b>34 568</b>		
Sum 2009	24 159	2 904	1 701		7 044	52 589	29 175		



Tusen kroner	Eier antall aksjer *	Bonusbank ****	Avkastning aksjebank *****	1/3 bonusbank utbetales 2011 ****
<b>Ledende ansatte</b>				
Idar Kreutzer	96 232	5 129	127	1 709
Odd Arild Grefstad	30 018	2 176	51	825
Lars Aa. Løddesøl	32 149	1 635	63	878
Roar Thoresen	32 888	947	63	882
Gunnar Rogstad	102 040	778	55	737
Egil Thompson	19 632	817	13	339
Elin M. Myrmel-Johansen	8 491	534	10	211
Trond Killi *****				
Einar Karlsen	10 272			
Sarah McPhee	39 532	1 472	104	1 183
<b>Sum 2010</b>	<b>371 254</b>	<b>13 488</b>	<b>487</b>	<b>6 763</b>
Sum 2009	347 798	8 703	1 793	5 334

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

\*\* Omfatter bil, telefon, forsikring, rentefordel og andre trekkpliktige ytelser

\*\*\* Ytelser vedrørende Odd Arild Grefstad fordeles forholdsmessig mellom Storebrand Livsforsikring AS og Storebrand ASA. Storebrand Livsforsikring AS sin andel av kostnadene utgjør 1,5 millioner kroner.

\*\*\*\* Innestående per 31.12.2010 fratrukket Storebrands initielle innskudd. Ledende ansatte har som en del av sin lønnsavtale også en 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 utbetalingen. Med unntak av konsernsjef har øvrige ledende ansatte ved oppstart av bonusbank har Storebrand tilført et initielt innskudd. Ved fratredelse vil positivt initielt innskudd tilfalle Storebrand. Tilførte beløp i bonusbank eksponeres 50 prosent mot Storebrands aksjekurs og 50 prosent mot beste rente i Storebrand Bank. Over tid utvikler «aksjebanken» og «rentebanken» seg separat.

\*\*\*\*\* Avkastning «aksjebank» viser årets verdistigning i bonusbanken knyttet til utviklingen i Storebrands aksjekurs i 2010 justert for utbytte.

\*\*\*\*\* Sluttet 1. oktober 2010.

\*\*\*\*\* I SPP har administrerende direktør pensjonsalder på 62 år. Administrerende direktør i SPP omfattes av en innskuddsbasert ordning i tillegg til en ytelsesordning.

Tusen kroner	Styrehonorar	Eier antall aksjer *	Lån	Rentesats per 31.12.2010	Avdragsplan
<b>Styret</b>					
Idar Kreutzer		96 232	13 061	3,00%/3,34%/3,74%	2037/2025/2018
Egil Thompson		19 632	2 646	3,00%/3,44%	2038/2019
Andreas Enger	165	5 000			
Tove Storrvann	104				
Inger Johanne Bergstøl	165				
Else-Lill Grønli	165	2 033	2 500	3,00%/3,44%	2039/2019
Gorm Leiknes	165	2 883			
<b>Sum 2010</b>	<b>763</b>	<b>125 780</b>	<b>18 207</b>		
Sum 2009	508	120 833	17 477		
<b>Kontrollkomite</b>					
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				
<b>Sum 2010</b>	<b>1 295</b>	<b>3 076</b>	<b>8 972</b>		
Sum 2009	980	1 342			

**20 Revisjonshonorar**

Godtgjørelse til Deloitte AS og samarbeidende selskaper fordeler seg slik:

NOK mill.	Storebrand Livsforsikring AS		Storebrand Livsforsikring Konsern			
	2010	2009	2010	Herav		2009
				Norge	Sverige	
Revisjonshonorar	2	4	7	3	3	10
Andre attestasjonstjenester				1		1
Skatterådgivning			1	1		1
Andre tjenester utenfor revisjonen			1		1	1
<b>Sum</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>9</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>13</b>

Beløpene ovenfor er eksklusive merverdiavgift.

**21 Skatt**

NOK mill.	Storebrand Livsforsikring AS		Storebrand Livsforsikring Konsern	
	2010	2009	2010	2009
Betalbar skatt denne perioden			-42	
Utsatt skatt			430	13
<b>Sum skattekostnad</b>			<b>388</b>	<b>13</b>

**Avstemming av forventet skattekostnad til faktisk skattekostnad**

NOK mill.	2010	2009	2010	2009
Ordinært resultat før skatt	1 288	1 138	1 067	952
Forventet inntektsskatt med nominell skattsats	-358	-319	-299	-267
Skatteeffekten av :				
- realisert/urealisert aksjer og mottatt utbytte	853	346	856	638
- tilknyttede selskaper			-6	14
- permanente forskjeller	269	-98	382	-152
- nedvurdering av utsatt skattefordel	-1 161	88	-1 237	-278
Nedskrivning eiendommer				80
Endring tidligere år	397	-18	692	-23
<b>Skattekostnad</b>			<b>388</b>	<b>13</b>

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

NOK mill.	Storebrand Livsforsikring AS		Storebrand Livsforsikring Konsern	
	2010	2009	2010	2009
<b>Skatteøkende midlertidige forskjeller</b>				
Verdipapirer	3 841	1 806	3 884	1 849
Fast eiendom			4 674	4 416
Driftsmidler			255	253
Forskuddsbetalt pensjon		13		
Estimatavvik pensjon	342		342	
Annet			610	612
<b>Sum skatteøkende midlertidige forskjeller</b>	<b>4 183</b>	<b>1 820</b>	<b>9 765</b>	<b>7 129</b>
<b>Skattereduserende midlertidige forskjeller</b>				
Verdipapirer	-1 769	-2 332	-1 769	-2 332
Driftsmidler	-13		-13	
Avsetninger	-1 684		-1 684	
Påløpt pensjon	-738	-531	-823	-593
Gevinst-/tapskonto	-26		-26	
Annet		-32	-119	-162
<b>Sum skattereduserende midlertidige forskjeller</b>	<b>-4 229</b>	<b>-2 895</b>	<b>-4 434</b>	<b>-3 087</b>
Fremførbare underskudd	-7 602	-5 015	-7 717	-5 266
Fremførbare godtgjørelse	-503	-689	-503	-689
<b>Sum fremførbare underskudd og godtgjørelse</b>	<b>-8 105</b>	<b>-5 705</b>	<b>-8 220</b>	<b>-5 956</b>
<b>Grunnlag for netto utsatt skatt/skattefordel</b>	<b>-8 152</b>	<b>-6 780</b>	<b>-2 889</b>	<b>-1 914</b>
Nedvurdering av grunnlag for utsatt skattefordel	8 152	6 780	3 492	2 562
<b>Netto grunnlag for utsatt skatt og utsatt skattefordel</b>			<b>603</b>	<b>648</b>
<b>Netto utsatt fordel/forpliktelse i balansen</b>			<b>169</b>	<b>181</b>
<b>Bokført i balansen</b>				
Utsatt skatt			169	182

**Ved nedvurdering av utsatt skattefordel**

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 virksomhet i Norge. Hovedgrunnen til dette er fritak for 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.

**Utsatt skattefordel ikke balanseført**

NOK mill.	2010	2009	2010	2009
Ikke balanseført utsatt skattefordel	2 283	1 898	978	1 898
<b>Sum utsatt skattefordel ikke balanseført</b>	<b>2 283</b>	<b>1 898</b>	<b>978</b>	<b>1 898</b>

## 22 Immaterielle eiendeler og goodwill

### STOREBRAND LIVSFORSIKRING AS

NOK mill.	IT-systemer	Sum 2010	Sum 2009
Anskaffelseskost 1.1	55	55	34
Tilgang i perioden:			
- Utviklet internt	31	31	21
Andre endringer	39	39	
<b>Anskaffelseskost 31.12</b>	<b>125</b>	<b>125</b>	<b>55</b>
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1.1.	-6	-6	
Nedskrivning i perioden			-5
Amortisering i perioden	-13	-13	-1
Andre endringer	-24	-24	
<b>Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.</b>	<b>-43</b>	<b>-43</b>	<b>-6</b>
<b>Balanseført verdi 31.12.</b>	<b>82</b>	<b>82</b>	<b>48</b>
Avskrivningstid:	5 år		

NOK mill.	Levetid	Avskrivnings-sats	Avskrivnings-metode	Balanseført verdi 31.12
IT systemer	5 år	20 %	Lineær	82

### STOREBRAND LIVSFORSIKRING KONSERN

NOK mill.	Immaterielle eiendeler						Sum 2010	Sum 2009
	Merkevare-navn	IT-systemer	Kunde-lister	VIF	Rettigheter SPP Fonder	Goodwill		
Anskaffelseskost 1.1	162	61	471	8 010	8	694	9 405	10 254
Tilgang i perioden:								
- Utviklet internt		31					31	27
- Kjøpt ved fusjon, oppkjøp e.l.								4
Valutadifferanser ved omregning av utenlandsk enhet	11		32	550	1	46	640	-880
Andre endringer		39					39	
<b>Anskaffelseskost 31.12</b>	<b>173</b>	<b>132</b>	<b>503</b>	<b>8 559</b>	<b>9</b>	<b>740</b>	<b>10 116</b>	<b>9 405</b>
Akk. av- og nedskrivninger 1.1.	-32	-9	-94	-3 118	-2		-3 255	-3 185
Nedskrivning i perioden								-5
Amortisering i perioden	-17	-15	-49	-282	-2		-364	-345
Valutadifferanser ved omregning av utenlandsk enhet	-3		-8	-222			-234	280
Andre endringer		-24					-24	
<b>Akk. av- og nedskrivninger 31.12.</b>	<b>-52</b>	<b>-48</b>	<b>-151</b>	<b>-3 623</b>	<b>-3</b>		<b>-3 877</b>	<b>-3 255</b>
<b>Balanseført verdi 31.12.</b>	<b>121</b>	<b>84</b>	<b>352</b>	<b>4 937</b>	<b>5</b>	<b>740</b>	<b>6 239</b>	<b>6 150</b>

NOK mill.	Levetid	Avskrivnings-sats	Avskrivnings-metode	Balanseført verdi 31.12.10	Balanseført verdi 31.12.09
Merkevarenavn SPP	10 år	10 %	Lineær	121	129
Kundelister SPP	10 år	10 %	Lineær	352	377
Value of business inforce SPP	20 år	5 %	Lineær	4 937	4 891
Rettigheter til å ta ut gebyrer fra SPP Fonder	10 år	10 %	Lineær	5	6
IT systemer	5 år	20 %	Lineær	84	52

**Goodwill fordelt på virksomhetskjøp**

NOK mill.	Anskaffelseskost	Verdi i balansen	Valuta	Verdi i balansen
	1.1	1.1		31.12
Goodwill ved kjøp av SPP	749	686	46	732
Goodwill ved kjøp av Storebrand Baltic	4	4		4
Goodwill ved kjøp av Evoco UAB	4	4		4
<b>Sum</b>	<b>758</b>	<b>694</b>	<b>46</b>	<b>740</b>

Goodwill avskrives ikke, men testes årlig for nedskrivningsbehov.

**Nedskrivningstest immaterielle eiendeler og goodwill**

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 gjennvinnbare beløp for de relevante kontantstrømgenererende enhetene. Gjennvinnbare 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 styrehandlede 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 bl.a. 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.

Ledelsen har vurdert gjennvinnbart 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.

**23 Klassifisering av finansielle eiendeler og forpliktelser****STOREBRAND LIVSFORSIKRING AS**

NOK mill.	Lån og fordringer	Virkelig verdi, holdt for omsetning	Virkelig verdi, FVO	Tilgjengelig for salg	Forpliktelser amortisert kost	Sum
	<b>Finansielle eiendeler</b>					
Bankinnskudd	4 275					4 275
Aksjer og andeler			37 343			37 343
Obligasjoner og andre verdipapir med fast avkastning	48 194		68 406	8 331		124 931
Utlån til kunder	3 226					3 226
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer	1 606					1 606
Derivater		2 405				2 405
<b>Sum finansielle eiendeler 2010</b>	<b>57 300</b>	<b>2 405</b>	<b>105 749</b>	<b>8 331</b>		<b>173 785</b>
<b>Sum finansielle eiendeler 2009</b>	<b>62 285</b>	<b>1 361</b>	<b>94 980</b>	<b>9 982</b>		<b>168 607</b>
<b>Finansielle forpliktelser</b>						
Ansvarlig lånekapital					6 825	6 825
Derivater		679				679
Annen kortsiktig gjeld					2 977	2 977
<b>Sum finansielle forpliktelser 2010</b>		<b>679</b>			<b>9 802</b>	<b>10 481</b>
<b>Sum finansielle forpliktelser 2009</b>		<b>1 040</b>			<b>10 224</b>	<b>11 264</b>

## STOREBRAND LIVSFORSIKRING KONSERN

<i>NOK mill.</i>	Lån og fordringer	Virkelig verdi, holdt for omsetning	Virkelig verdi, FVO	Tilgjengelig for salg	Forpliktelser amortisert kost	Sum
<b>Finansielle eiendeler</b>						
Bankinnskudd	7 839					7 839
Aksjer og andeler			92 832			92 832
Obligasjoner og andre verdipapir med fast avkastning	48 194		143 240	8 331		199 765
Utlån til kredittinstitusjoner	1					1
Utlån til kunder	3 226					3 226
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer	3 245					3 245
Derivater		4 217				4 217
<b>Sum finansielle eiendeler 2010</b>	<b>62 506</b>	<b>4 217</b>	<b>236 072</b>	<b>8 331</b>		<b>311 125</b>
<b>Sum finansielle eiendeler 2009</b>	<b>64 432</b>	<b>2 780</b>	<b>212 699</b>	<b>9 982</b>		<b>289 893</b>
<b>Finansielle forpliktelser</b>						
Ansvarlig lånekapital					6 825	6 825
Derivater		880				880
Annen kortsiktig gjeld					6 961	6 961
<b>Sum finansielle forpliktelser 2010</b>		<b>880</b>			<b>13 786</b>	<b>14 666</b>
<b>Sum finansielle forpliktelser 2009</b>		<b>1 344</b>			<b>14 016</b>	<b>15 360</b>

**24** Virkelig verdi finansielle eiendeler og forpliktelser til amortisert kost

## STOREBRAND LIVSFORSIKRING KONSERN

<i>NOK mill.</i>	Balanseført verdi	Virkelig verdi	Balanseført verdi	Virkelig verdi
<b>Eiendeler</b>				
<b>Utlån og fordringer</b>				
Utlån til kunder, amortisert kost	3 219	3 195	3 667	3 667
Obligasjoner til amortisert kost	48 194	48 926	44 718	44 858
<b>Finansielle forpliktelser</b>				
Ansvarlig lånekapital, amortisert kost	6 825	6 938	6 918	6 922

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

Virkelig verdi for obligasjonene er som hovedregel basert på innhentede kurser fra Reuters og Bloomberg. Obligasjoner som ikke kvoterer 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.

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.

## 25 Eiendom

### Bokført verdi på investeringseiendommer<sup>1</sup>

NOK mill.	2010	2009
Balanseført verdi per 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	50	-199
Valutakursendring	22	-28
<b>Balanseført verdi 31.12</b>	<b>27 059</b>	<b>24 160</b>

1) Består av investeringseiendommer i Storebrand Livsforsikring konsern.

### Eiendomstype

NOK mill.	2010	2009	Varighet leie- kontrakt (år)	KVM	Utleiegrad i prosent <sup>1</sup>
Kontorbygg (inklusive parkering og lager):					
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
Kontorbygg Sverige	387		0,5	16 000	3
Kultur-/konferansesenter og kontor i Sverige	354	311	19,0	18 500	86
<b>Totalt investeringseiendommer</b>	<b>27 059</b>	<b>24 160</b>		<b>1 373 470</b>	
Eiendommer til eget bruk	1 668	1 718	9,3	50 000	91
<b>Sum eiendommer</b>	<b>28 727</b>	<b>25 878</b>		<b>1 423 470</b>	

1) Utleiegraden er beregnet i forhold til areal.

### Geografisk beliggenhet

NOK mill.	2010	2009
Oslo- Vika/Filipstad Brygge	5 625	5 377
Stor Oslo for øvrig	7 560	8 903
Norge for øvrig	14 512	11 019
Sverige	742	311
Annet	289	268
<b>Sum eiendommer</b>	<b>28 727</b>	<b>25 878</b>

Det er avtalt ytterligere 450 NOK millioner til eiendomskjøp i 2010, men risikoovertakelse og slutføring av avtaler kommer i 2011.

Det er kommitert ikke trukket 372 NOK millioner 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 eiendoms-massen. For kontoreiendommene er estimert et fremtidig inntekts- og kostnadsbilde for de første 10 år, og beregnet en sluttverdi ved utløpet av det 10. året på basis av markedsleie og normal driftskostnad for eiendommen. I netto inntektsstrøm er det tatt hensyn til eksisterende og fremtidig inntektstap som følge av ledighet, nødvendige investeringer og en vurdering av fremtidig utvikling i markedsleien. For kjøpesentrene beregnes eiendommenes verdi med utgangspunkt i en markedsmessig yield. I tilfeller hvor det er kjente betydelige endringer i forventet kontantstrøm senere år er dette hensyntatt i verdsettelsen.

#### Ekstern taksering:

Det innhentes takster fra eksterne verdigrundere 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 Storebrands eiendomsportefølje og som representerer alle segmentene beskrevet nedenfor.

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

Segment	Avkastningskrav %		Volum	
	2010	2009	2010	2009
Kontorbygg (inklusive parkering og lager):				
- 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
Kjøpesenterportefølje	8,00-9,25	8,25-9,25	10 656	11 180
Kultur-/konferansesenter Sverige	7,00-9,00	7,50-9,50	742	311
Annet			289	268

#### Sensitiviteter

Verdigrunderingen er særlig sensitiv for endring i avkastningskravet og forutsetning om fremtidig kontantstrøm. For eiendomsinvesteringene i Norge vil en endring på 0,25 prosent i avkastningskravet hvor alt annet holdes likt, føre til en endring av verdien på eiendomsporteføljen på 931 millioner kroner som tilsvarer 3,36 prosent. I størrelsesorden 25 prosent av eiendommenes kontantstrømmer er knyttet til inngåtte leiekontrakter. Dette innebærer at endringene i de usikre delene av kontantstrømmene med 1 prosent medfører endring i verdi på 0,75 prosent.

## 26 Aksjer og andeler konsernselskaper og tilknyttede selskaper

NOK mill.	Eierandel i %	Stemme- andel i %	Bokført verdi 31.12	
			2010	2009
<b>Selskap</b>				
Aktuar Systemer AS, Professor Kohts vei 9, 1327 Lysaker	100,0%	100,0%	5	5
Storebrand Pensjonstjenester AS, Professor Kohts vei 9, 1327 Lysaker	100,0%	100,0%	5	5
AS Værdalsbruket, 7660 Vuku	74,9%	74,9%	45	45
Storebrand Eiendom AS, Professor Kohts vei 9, 1327 Lysaker	100,0%	100,0%	7	7
Storebrand Holding AB, Stockholm	100,0%	100,0%	6 027	5 718
Storebrand Finansiell Rådgivning AS, Professor Kohts vei 9, 1327 Lysaker	100,0%	100,0%	184	175
Storebrand Eiendom Holding AS, Professor Kohts vei 9, 1327 Lysaker	100,0%	100,0%	29 609	28 346
Storebrand Realinvesteringer AS, Professor Kohts vei 9, 1327 Lysaker	100,0%	100,0%	1	
Foran Real Estate, Latvia	90,1%	90,1%	479	442
<b>Datterselskaper</b>			<b>36 360</b>	<b>34 741</b>
Storebrand Baltic UAB, Litauen	50,0%	50,0%	5	5
Evoco UAB, Litauen	50,0%	50,0%	4	4
<b>Felleskontrollert virksomhet</b>			<b>9</b>	<b>9</b>
Norsk Pensjon AS	25,0%	25,0%	4	4
<b>Tilknyttede selskaper Storebrand Livsforsikring AS</b>			<b>4</b>	<b>4</b>
Benco Insurance Holding BV			62	67
<b>Sum investering i datterselskaper, tilknyttede selskaper og felleskontrollert virksomhet</b>			<b>36 435</b>	<b>34 821</b>



**Tilknyttede selskaper Storebrand Livsforsikring Konsern**

<i>NOK mill.</i>	Eier- andel	Anskaffelses- kost	Verdi i balansen 1.1	Tilgang/ avgang	Andel resultat	Andel andre inntekter og kostnader	Omregnings- differanser	Verdi i balansen 31.12
Norsk Pensjon AS	25,0 %	5	4					4
Inntre Holding AS	34,3 %	2	43		1			44
Formuesforvaltning AS	14,2 %	90	67	6	3			76
Handelsboderna i Sverige Fastighets AB	50,0 %	4	3	2	-1	3		8
NREP Logistics ab (publ)	47,5 %	6		6		43	1	50
Visit Karlstad	15,0 %	1		1				1
<b>Tilknyttede selskaper Storebrand Livsforsikring Konsern</b>		<b>108</b>	<b>117</b>	<b>15</b>	<b>3</b>	<b>46</b>	<b>1</b>	<b>183</b>

**Fordring på tilknyttet selskap**

<i>NOK mill.</i>	2010	2009
Formuesforvaltning AS	39	
Handelsboderna i Sverige Fastighets AB	96	156
NREP Logistics ab (publ)	131	
<b>Sum</b>	<b>266</b>	<b>156</b>

**Inntekter fra tilknyttede selskaper**

<i>NOK mill.</i>	2010	2009
Resultatandel	3	-1
Renteinntekter	13	
Urealisert verdiendring	46	
<b>Sum</b>	<b>62</b>	<b>-1</b>

**27 Obligasjoner til amortisert kost**

<i>NOK mill.</i>	2010				2009	
	Pålydende verdi	Anskaffelses- kost	Balanseført verdi	Virkelig verdi	Balanseført verdi	Virkelig verdi
Stat og statsgaranterte obligasjoner	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
Obligasjoner med fortrinnsrett	12 178	10 700	10 673	10 759	7 879	7 658
Obligasjoner i overnasjonale organisasjoner	5 166	4 791	4 961	5 210	4 819	4 996
<b>Sum obligasjoner til amortisert kost</b>	<b>48 843</b>	<b>47 695</b>	<b>48 194</b>	<b>48 926</b>	<b>44 718</b>	<b>44 858</b>
Modifisert durasjon				4,5		3,9
Gjennomsnittlig effektiv rente			5,4	4,6	4,9	5,2

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

**28 Aksjer og andeler**

NOK mill.	Storebrand Livsforsikring AS		Storebrand Livsforsikring Konsern	
	Anskaffelses-verdi	Virkelig verdi	Anskaffelses-verdi	Virkelig verdi
<b>NORSKE FINANSAKSJER</b>				
ABG Sundal Collier	46	74	46	74
DnB NOR	218	248	218	248
Gjensidige Forsikring ASA	21	20	21	20
Sparebank 1 SR-Bank G	3	3	3	3
Sparebanken Midt-Norge G	7	7	7	7
Sparebanken Vest G	2	3	2	3
Convexa Capital IV - -B-aksjer	3	4	3	4
Convexa Capital IV - -C-aksjer	3	4	3	4
Convexa Capital IV - D-aksjer	3		3	
Help Forsikring AS	27	24	27	24
NMI AS under stiftelse	8	8	8	8
NMI Frontier Fund KS under stiftelse	11	11	11	11
NMI Global Fund KS under stiftelse	20	20	20	20
Norstat Holding AS			22	4
Norstat Holding AS - klasse B			32	40
<b>Sum</b>	<b>371</b>	<b>426</b>	<b>426</b>	<b>470</b>
<b>ANDRE NORSKE AKSJER</b>				
Aker Solutions	54	61	56	63
Algeta	27	45	27	45
Atea ASA	18	22	18	22
Austevoll Seafood	22	26	22	26
Cermaq	17	22	17	22
Clavis Pharma	21	20	21	20
Elixia Holding II A-aksjer			32	69
Fred. Olsen Energy	32	38	32	38
Glava	35	115	35	115
Green Resources			75	133
Hansa Property Group ASA			185	82
Marine Harvest	40	47	40	47
Nordic Capital Partner II	44	37	44	37
Norsk Hydro	142	178	147	182
Norsk Tillitsmann	1	21	1	21
Orkla	194	214	198	218
Petroleum Geo-Services	22	28	22	28
Phonect AS			19	24
Raufoss Næringspark ANS			152	175
Renewable Energy Corporation	41	39	43	39
Schibsted	37	43	37	43
Spectrum ASA	4	3	23	21
Statoil ASA	460	484	460	484
Statoil Fuel & Retail ASA	27	30	27	30
Storebrand Privat Investor ASA			117	117
Storebrand Privat Investor ASA	59	63	59	63
Telenor	287	310	292	317
TGS-NOPEC Geophysical Company	60	77	60	77

<i>NOK mill.</i>	Storebrand Livsforsikring AS		Storebrand Livsforsikring Konsern	
	Anskaffelses- verdi	Virkelig verdi	Anskaffelses- verdi	Virkelig verdi
Yara International	224	293	229	299
Ziebel AS - Pref. shares B			23	23
Andre norske aksjer, ikke spesifisert	242	249	321	316
<b>Sum</b>	<b>2 109</b>	<b>2 466</b>	<b>2 833</b>	<b>3 196</b>
<b>Sum norske aksjer</b>	<b>2 481</b>	<b>2 891</b>	<b>3 259</b>	<b>3 666</b>
Herav børsnotert	2 204	2 536	2 250	2 584
<b>AUSTRALIA</b>				
AGL Energy	3	3	6	7
Alumina	2	2	4	6
Ancor	3	3	6	7
Amp Ltd.	4	3	9	8
Asciano	2	2	4	4
ASX Ltd.			4	5
Aust & Nz Bank Group	17	18	39	46
BHP Billiton AUD	38	45	95	119
Brambles Ltd	3	3	7	8
Coca-Cola Amatil	4	4	8	8
Commonwealth Bank of Australia	23	24	55	62
Computershare	2	2	4	4
Crown Limited	2	3	5	5
CSL (AU0000CLDA0)	5	6	14	17
Fortescue Metals Group	2	3	6	8
Fosters Group	5	5	11	12
General Property Trust	2	2	4	4
Insurance Australia Group	3	3	6	7
Leighton Holdings	3	2	5	5
Macquarie GP LTD	4	4	11	10
National Australian Bank	16	16	40	40
Newcrest Mining	8	9	19	23
Orica Ltd	4	4	7	9
Origin Energy	4	5	10	12
Oz Minerals	2	3	4	5
QBE Insurance Group	6	5	15	14
Rio Tinto AUD	9	11	22	29
Santos	4	4	9	9
Stockland	4	4	8	7
Suncorp Group Holding	4	4	8	9
Tabcorp Holdings (Victoria)	3	3	6	6
Telstra Corp	4	4	11	10
Toll	2	2	5	4
Transurban Group	3	3	6	6
Westfield Group	7	7	17	19
Westpac Banking Corp	21	20	52	53
Woodside Petroleum	7	7	19	19
Woolworth Australia	12	12	31	33
Øvrige Australia	9	9	48	53
<b>Sum</b>	<b>253</b>	<b>271</b>	<b>636</b>	<b>715</b>

NOK mill.	Storebrand Livsforsikring AS		Storebrand Livsforsikring Konsern	
	Anskaffelses-verdi	Virkelig verdi	Anskaffelses-verdi	Virkelig verdi
<b>BELGIA</b>				
Ageas (BE)	3	2	10	5
Anheuser-Busch Inbev	13	13	34	39
Belgacom	3	3	6	6
Delhaize	3	2	7	6
Groupe Bruxelles Lambert	4	3	5	4
Groupe Bruxelles Lambert-Str WPR	0	0	4	4
Kredietbank	3	2	9	5
Solvay	3	3	6	7
Umicore	2	3	4	7
Øvrige Belgia			9	6
<b>Sum</b>	<b>33</b>	<b>32</b>	<b>95</b>	<b>89</b>
<b>BERMUDA</b>				
BW Offshore	42	51	42	51
Invesco Ltd USA	3	3	8	9
SeaDrill Ltd	166	213	170	219
Øvrige Bermuda	8	8	17	17
<b>Sum</b>	<b>219</b>	<b>275</b>	<b>236</b>	<b>296</b>
<b>CANADA</b>				
Agnico	5	6	15	18
Agrium	6	8	16	23
Bank of Montreal	10	9	25	26
Bank of Nova Scotia	15	17	40	47
Bce	3	3	8	10
Bombardier B	3	3	7	7
Brookfield Asset Management	6	8	15	20
Cameco Corp			6	8
Cameco Corp	4	5	4	5
Canadian Imperial Bank of Commerce	9	10	23	26
CanadiaN Nat. Resources CAD	12	15	32	41
Canadian National Railway	11	11	26	30
Canadian Pacific	6	6	11	12
Cenovus Energy Inc	6	8	15	21
Crescent Point Energy	4	4	8	9
Eldorado Gold Corp	4	5	12	15
Enbridge	7	9	18	23
Encana Corp	7	6	20	17
Enerplus Resources Fund	3	4	7	8
Fairfax Financial Holdings Inc	2	3	5	6
First Quantum Minerals	3	4	6	9
Goldcorp Inc	11	12	31	34
Great West Lifeco	3	3	7	7
Husky Energy	3	3	8	7
Iamgold Corp	3	3	8	9
Imperial Oil	3	4	11	11
Investors Group Inc	2	2	5	5
Ivanhoe Mines	3	3	6	9
Kinross Gold	7	7	22	22
Loblaws	2	2	6	7
Lundin Mining Corp - SE			18	19
Magna A	4	5	11	14

<i>NOK mill.</i>	Storebrand Livsforsikring AS		Storebrand Livsforsikring Konsern	
	Anskaffelses- verdi	Virkelig verdi	Anskaffelses- verdi	Virkelig verdi
Manulife Financial	8	8	28	23
Metro Inc	3	3	6	6
National bank of Canada	3	4	7	8
Nexen Inc	4	4	10	9
Northland Resources S.A.	19	23	19	23
Pan American Silver Corp	2	2	4	6
Penn West Energy Trust	3	4	7	9
Power Corp. of Canada	4	4	9	9
Power Financial Corp	3	3	7	7
Research in Motion	10	9	29	23
Rogers Communications B	6	6	15	15
Royal Bank of Canada	22	20	60	59
Saputo	4	4	6	9
Shaw Communications B	3	3	7	8
Shoppers Drug Mart Corp	4	3	10	9
Sun Life Financial Inc	5	5	15	14
Suncor Energy	14	17	44	47
Talisman Energy	6	7	15	19
Teck Resources Ltd B	7	10	16	27
Telus Corporation - Non Vote	3	3	4	5
Thomson Reuters Corp	4	4	14	15
Tim Hortons Inc CAD	3	4	6	7
Toronto - Dominion Bank CAD	18	19	46	52
Weston	4	4	8	10
Yamana Gold Inc.	4	4	10	11
Øvrige Canada	10	11	70	81
<b>Sum</b>	<b>342</b>	<b>376</b>	<b>923</b>	<b>1 039</b>
<b>CAYMANØYENE</b>				
Subsea 7	59	76	59	76
SBL Direct Investments 2006-2008 Ltd - Class B-1	232	355		
SBL Vintage 1999 Ltd - Class B-1	154	171		
SBL Vintage 2001 Ltd - Class B-1	43	26		
Øvrige Caymanøyene			2	2
<b>Sum</b>	<b>487</b>	<b>628</b>	<b>61</b>	<b>77</b>
<b>DANMARK</b>				
A.P Moeller - Maersk A/S	5	6	14	15
Carlsberg B	3	3	7	9
Den Danske Bank	3	3	10	10
NordEnergie Renewables AS	60	75	60	75
Novo-Nordisk B	11	14	26	41
Superfos Industries	31	36	31	36
Vestas Wind System	4	3	14	6
Øvrige Danmark	4	5	12	15
<b>Sum</b>	<b>121</b>	<b>146</b>	<b>174</b>	<b>208</b>
<b>FINLAND</b>				
Fortum	4	4	10	11
Kone Oyj	3	4	7	10
Metso OYJ	2	3	4	8
Neste Oil			4	3
Nokia A	13	11	49	32

<i>NOK mill.</i>	Storebrand Livsforsikring AS		Storebrand Livsforsikring Konsern	
	Anskaffelses- verdi	Virkelig verdi	Anskaffelses- verdi	Virkelig verdi
Nokia Oyj			16	13
Nokian Renkaat	2	2	4	6
Sampo Leonia Plc	3	3	9	10
Stora Enso	2	3	4	6
Upm-Kymmene	3	4	6	9
Wartsila Oyj-B			2	4
Øvrige Finland	30		39	8
<b>Sum</b>	<b>62</b>	<b>34</b>	<b>156</b>	<b>119</b>
<b>FÆRØYENE</b>				
Bakkafrost P/F	11	15	11	15
<b>Sum</b>	<b>11</b>	<b>15</b>	<b>11</b>	<b>15</b>
<b>FRANKRIKE</b>				
Accor	3	3	6	7
Air Liquide	9	10	27	31
Alcatel-Lucent	3	3	8	7
Axa	11	9	37	27
BNP Paribas	19	17	59	51
Bouygues	4	4	12	11
Cap Gemini			5	4
Carrefour			19	15
Carrefour	9	8	9	8
Christian Dior	4	6	13	18
Cie De St Gobain	6	7	18	19
CIE Generale de Geophysique (CGG-Veritas)	2	2	5	7
Credit Agricole	6	4	16	11
Danone	12	13	33	35
Dassault Systeme	2	3	5	6
Electricite de France (EDF)	5	4	17	12
Essilor International	4	4	11	12
France Telecom	14	13	45	37
Gaz de France	14	14	48	40
Hermes International	3	4	8	12
L Oreal	8	9	26	27
Lafarge	5	5	15	12
Lagardere	3	3	6	6
Michelin B	5	5	15	15
Pernod-Ricard	6	6	16	18
Peugeot	3	4	9	10
PPR	3	4	8	10
Publicis Groupe	3	3	6	8
Renault	5	7	15	18
Sanofi-Aventis	22	20	69	60
Schneider Electric	10	12	24	32
Societe Generale	12	10	39	29
Sodexho	3	3	7	8
Suez Environnement	3	3	8	8
Technip SA	4	5	10	13
Unibail-Rodamco SE	7	7	18	17
Vallourec	4	5	11	12
Vinci	9	9	25	25

<i>NOK mill.</i>	Storebrand Livsforsikring AS		Storebrand Livsforsikring Konsern	
	Anskaffelses- verdi	Virkelig verdi	Anskaffelses- verdi	Virkelig verdi
Vivendi	10	10	33	31
Øvrige Frankrike	8	8	58	60
<b>Sum</b>	<b>262</b>	<b>263</b>	<b>818</b>	<b>787</b>
<b>GUERNSEY</b>				
Resolution	3	3	11	10
<b>Sum</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>11</b>	<b>10</b>
<b>HELLAS</b>				
Alpha Bank	2	1	5	2
Coca-Cola E.E.E. SA	1	2	3	4
EFG Eurobank Ergasias			3	1
Greek Org. of Football	2	2	5	4
Hellenic Petroleum			2	1
Hellenic Telecom			2	1
National Bank of Greece	5	3	17	7
Øvrige Hellas			4	2
<b>Sum</b>	<b>10</b>	<b>8</b>	<b>42</b>	<b>22</b>
<b>HONG KONG</b>				
AIA GROUP LTD	6	6	6	6
Bank of East Asia	2	3	6	6
BOC Hong Kong Holdings	3	4	7	10
Cheung Kong Holdings	6	7	15	18
China Light & Power Holding	4	4	11	12
Esprit Holdings	3	2	8	5
Hang Lung Group	2	3	4	5
Hang Lung Properties	4	4	10	11
Hang Seng Bank	4	4	9	10
Henderson Land	3	3	7	7
Hong Kong & China Gas	3	3	7	8
Hong Kong Exchanges & Clearing	6	8	17	20
Hongkong Electric	2	2	6	6
Hutchison Whampoa	5	7	13	17
Li & Fung	4	4	7	10
Link Real Estate Investment	2	3	5	7
Mass Transit Railway Corporation	3	3	5	5
Moulin Global Eyecare	16	5	16	5
New World Development			3	3
Sands China Ltd	2	2	4	5
Sun Hung Kai Properties	7	8	18	19
Swire Pacific	4	5	8	11
Wharf	3	4	6	9
Øvrige Hong Kong			14	16
<b>Sum</b>	<b>94</b>	<b>94</b>	<b>213</b>	<b>232</b>
<b>IRLAND</b>				
LGT Crown European Buyout Opportunities II			156	139
Accenture PLC	9	10	22	26
CRH	5	5	17	14
Øvrige Irland	5	4	17	13
<b>Sum</b>	<b>19</b>	<b>18</b>	<b>212</b>	<b>192</b>

<i>NOK mill.</i>	Storebrand Livsforsikring AS		Storebrand Livsforsikring Konsern	
	Anskaffelses- verdi	Virkelig verdi	Anskaffelses- verdi	Virkelig verdi
<b>ISRAEL</b>				
Bank Hapoalim	2	3	2	3
Bank Leumi LE-Israel	2	3	2	3
Israel Chemicals Ltd	3	4	3	4
Teva Pharmaceutical Ind Ltd	15	14	15	14
<b>Sum</b>	<b>22</b>	<b>23</b>	<b>22</b>	<b>23</b>
<b>ITALIA</b>				
Assicurazioni General	7	6	25	19
Atlantia SPA	3	3	6	6
Enel	11	10	33	28
ENI	19	19	66	59
Fiat SPA	5	7	13	19
Intesa SanPaolo	8	6	27	17
Mediaset	2	2	4	4
Parmalat Spa	3	3	4	4
Saipem	4	5	11	16
Tenaris	4	5	10	13
UniCredit SPA	11	8	41	25
Unione di Banche Italiane SCPA (UBI Banca)	3	2	8	4
Øvrige Italia			23	18
<b>Sum</b>	<b>80</b>	<b>75</b>	<b>271</b>	<b>232</b>
<b>JAPAN</b>				
Aeon Co. Ltd	3	3	7	8
Aisin Seiki	5	6	11	13
Ajinomoto	3	3	7	8
Asahi Breweries	4	4	9	9
Asahi Glass	4	4	8	9
Asahi Kasei Corporation	3	4	7	8
Astellas PharmaR	5	5	15	15
Bank Kyoto	2	2	4	4
Bank of Yokohama	3	3	7	7
Canon	15	18	37	46
Central Japan Railway	4	4	10	11
Chiba Bank	2	2	5	5
Chubu Electric Power	5	5	14	14
Chugai Pharmaceutical	2	2	5	5
Chugoku Electric Power	3	3	6	6
Dai Nippon Printing	4	4	9	9
Daihatsu Motor	3	4	8	11
Dai-Ichi Life Insurance	5	4	6	5
Daiichi Sankyo	4	4	12	12
Daikin Industries	3	3	7	7
Daito Trust Const	2	2	4	5
Daiwa House Industry	3	3	5	6
Daiwa Securities	2	3	7	6
Denso	7	8	21	23
Dentsu	2	2	4	5
East Japan Railway	8	8	21	20
Eisai	3	3	8	8
Fanuc	5	8	15	24
Fast Retailing	3	3	6	7



NOK mill.	Storebrand Livsforsikring AS		Storebrand Livsforsikring Konsern	
	Anskaffelses- verdi	Virkelig verdi	Anskaffelses- verdi	Virkelig verdi
Fuji Heavy Industries	2	3	6	11
Fujifilm	5	6	14	15
Fujitsu Ltd	3	4	9	10
GS Yuasa Corp	2	2	5	4
Hankyu Hld	3	3	6	5
Hino Motors	2	2	4	6
Hitachi	5	7	14	18
Hoya Corporation	4	4	9	9
Isuzu Motors Ltd			3	6
Itochu Corp	4	5	10	13
Japan Real Estate Inv			3	4
Jfe Holdings	6	6	15	14
Joyo Bank	3	3	3	3
JS Group	2	3	4	5
JX Holding	4	5	11	14
Kaneka	2	3	4	4
Kansai Elec Power	5	5	14	15
Kao	5	5	13	14
Kawasaki Heavy Ind	2	3	5	6
KDDI Corp	5	5	11	12
Keikyu	2	2	4	4
Keyence	4	5	8	11
Kintetsu Corporation	3	3	8	7
Kirin Holdings Company Limited	6	6	15	14
Kobe Steel			3	4
Komatsu	6	9	15	23
Konica Minolta	2	2	5	4
Kubota	4	4	9	10
Kyocera	5	5	12	14
Kyushu Electric Power	3	3	7	7
Marubeni	3	4	7	9
Mazda Motor Corp	3	3	7	8
Mitsubishi	11	12	26	30
Mitsubishi Chemical Holdings	2	3	6	8
Mitsubishi Electric	4	5	11	15
Mitsubishi Estate	5	6	16	17
Mitsubishi Heavy Industries	5	5	11	11
Mitsubishi Motors	5	5	12	12
Mitsubishi UFJ Holdings Group	19	20	58	54
Mitsui	9	9	22	23
Mitsui Fudosan	5	6	12	14
Mitsui OSK Lines	3	3	7	7
Mizuho Financial Group	11	12	33	30
MS AD Insurance Group Hld	5	4	14	13
Murata Manufacturing	4	5	10	14
Nec Corp	3	3	7	7
NGK Insulators	3	2	6	5
NGK Spark Plug	2	3	5	7
Nidec	4	4	8	10
Nikon	3	3	6	6
Nintendo	10	9	25	24
Nippon Building Fund	2	2	5	6
Nippon Electric Glass	2	2	4	4

NOK mill.	Storebrand Livsforsikring AS		Storebrand Livsforsikring Konsern	
	Anskaffelses-verdi	Virkelig verdi	Anskaffelses-verdi	Virkelig verdi
Nippon Steel	7	7	19	17
Nippon Yusen	2	2	5	5
Nissan Motor	8	10	21	25
Nisshin Seifun Group	3	2	4	4
Nitto Denko	3	3	6	7
NKSJ Holding Inc	2	2	7	7
NOK Corp			2	3
Nomura Holdings	7	7	22	18
Nomura TOPIX Etf			27	24
NSK	2	3	6	7
NTT	6	6	18	18
NTT DoCoMo	6	6	17	19
Odakyu Electric Railway	2	2	4	4
Oji Paper	2	2	4	5
Olympus Optical	3	3	6	6
Omron	2	3	5	7
Ono Pharma	2	2	4	4
Oriental Land	1	1	4	4
Orix	3	4	7	9
Osaka Gas	2	2	5	5
Panasonic corp	10	9	26	24
Rakuten	3	3	5	6
Resona Holdings			7	4
Ricoh	4	4	10	10
Rohm	3	3	7	7
Secom	4	4	9	9
Seven and I holdings	7	8	18	20
Sharp	9	8	16	14
Shin-Etsu Chemical	8	8	20	20
Shionogi			3	3
Shiseido			4	4
Shizuoka Bank	3	3	8	7
SMC	3	4	8	12
Softbank Corp	6	7	13	18
Sony	10	10	25	27
Stanley Electric	3	4	7	7
Sumitomo	4	5	11	14
Sumitomo Chemical	3	4	8	8
Sumitomo Electric	6	6	14	15
Sumitomo Metal Industries	4	3	10	8
Sumitomo Metal Mining	2	3	6	7
Sumitomo Mitsui Financial Group	13	14	38	37
Sumitomo Realty & Dev	2	3	6	7
Sumitomo Rubber Industries	2	2	6	7
Sumitomo Trust & Banking	3	4	7	8
Suzuki Motor	5	6	14	14
T&D HOLDINGS	2	3	8	7
Takeda Pharmaceutical	10	11	29	31
TDK Corp	2	2	5	6
Teijin	2	2	3	4
Terumo	3	3	7	8
Tohoku Electric Power	3	3	7	7
Tokio Marine Holdings	6	7	19	19

NOK mill.	Storebrand Livsforsikring AS		Storebrand Livsforsikring Konsern	
	Anskaffelses- verdi	Virkelig verdi	Anskaffelses- verdi	Virkelig verdi
Tokyo Electric Power	11	10	31	29
Tokyo Electron	3	3	8	8
Tokyo Gas	3	3	8	8
TonenGeneral Sekiyu	2	3	6	7
Toppan Printing	2	2	5	5
Toray Industries	4	4	10	10
Toshiba	7	7	17	17
Toyoda Gosei	3	3	6	6
Toyota Industries	5	5	12	12
USS Co Ltd	2	2	4	5
West Japan Railway	2	2	5	5
Yahoo! Japan	2	2	5	5
Yamada Denki	3	3	6	6
Yamaha Motor	3	4	8	9
Yamato Holdings	4	4	8	8
Øvrige Japan	22	23	138	144
<b>Sum</b>	<b>626</b>	<b>673</b>	<b>1 710</b>	<b>1 818</b>
<b>JERSEY</b>				
Scottish Salmon Co Ltd	2	2	2	2
Wolseley	3	5	6	9
<b>Sum</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>9</b>	<b>12</b>
<b>KYPROS</b>				
Bank of Cyprus Public Co. Ltd	2	1	4	3
Camposol Holding Plc	3	2	3	2
<b>Sum</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>7</b>	<b>5</b>
<b>LIBERIA</b>				
Royal Caribbean Cruises NOK	74	101	76	104
<b>Sum</b>	<b>74</b>	<b>101</b>	<b>76</b>	<b>104</b>
<b>LUXEMBOURG</b>				
Subsea 7 S A	101	129	101	129
Øvrige Luxembourg	3	3	7	7
<b>Sum</b>	<b>104</b>	<b>132</b>	<b>108</b>	<b>136</b>
<b>MAURITIUS</b>				
Golden Agri- Resources Ltd			2	3
<b>Sum</b>			<b>2</b>	<b>3</b>
<b>NEDERLAND</b>				
Aegon	3	2	9	7
Akzo Nobel	4	4	12	12
ArcelorMittal	11	10	34	29
ASML Holding NV	5	5	12	15
Heineken	5	5	13	13
Heiniken Holding	3	3	7	7
Ing-Group	11	11	36	31
Koninklijke Ahold	5	5	13	13
Koninklijke DSM NV	3	3	6	8
Koninklijke KPN	8	7	23	20
Philips Electronics (Koninklijke)	10	9	25	26

<i>NOK mill.</i>	Storebrand Livsforsikring AS		Storebrand Livsforsikring Konsern	
	Anskaffelses- verdi	Virkelig verdi	Anskaffelses- verdi	Virkelig verdi
Reed Elsevier	3	4	8	8
Stmicroelectronics	2	2	5	6
TNT NV	4	4	10	9
Unilever NL	14	14	42	43
Wolters Kluwer	2	3	6	6
Øvrige Nederland	6	7	20	22
<b>Sum</b>	<b>98</b>	<b>99</b>	<b>282</b>	<b>277</b>
<b>DE NEDERLANDSKE ANTILLENE</b>				
Schlumberger	26	33	70	94
<b>Sum</b>	<b>26</b>	<b>33</b>	<b>70</b>	<b>94</b>
<b>NEW ZEALAND</b>				
Taumata Plantations Ltd.	638	636	638	636
Øvrige New Zealand			7	7
<b>Sum</b>	<b>638</b>	<b>636</b>	<b>644</b>	<b>643</b>
<b>PORTUGAL</b>				
Banco Comercial Portugues	1	1	3	2
Banco Espirito Santo			2	1
Energias De Portugal	3	3	7	6
Galp Energia SGPS SA-B shrs			4	4
Portugal Telecom	4	3	7	6
Øvrige Portugal			2	2
<b>Sum</b>	<b>9</b>	<b>7</b>	<b>24</b>	<b>20</b>
<b>SINGAPORE</b>				
Capitaland	4	3	9	9
City Developments	3	3	6	7
Development Bank Singapore	7	7	15	17
Fraser & Neave			2	3
Genting Singapore Plc	4	4	7	9
Keppel Corp	5	6	9	13
Noble Group			2	3
Overseas-Chinese Bank	5	6	12	15
Singapore Airlines	3	3	5	6
Singapore Exchange	2	3	5	5
Singapore Press Holdings	3	3	5	6
Singapore Telecom	8	8	17	17
United Overseas Bank	6	6	13	14
Wilmar Intl Ltd	5	4	8	8
Øvrige Singapore			7	10
<b>Sum</b>	<b>54</b>	<b>57</b>	<b>122</b>	<b>141</b>
<b>SPANIA</b>				
Abertis Infraestructuras	2	2	6	6
Acs Actividades Cons Y Serv	3	3	7	6
Banco Popular ESP	3	2	7	4
Banco Santander	30	24	99	72
BBVA (Bilbao Vizcaya Argentaria)	14	12	53	36
Enagas	3	3	7	6
Iberdrola	9	10	30	26
Indra Sistemas A	2	2	4	3

<i>NOK mill.</i>	Storebrand Livsforsikring AS		Storebrand Livsforsikring Konsern	
	Anskaffelses- verdi	Virkelig verdi	Anskaffelses- verdi	Virkelig verdi
Industria De Deseno Textil	4	5	11	13
Repsol Ypf	7	8	24	25
Telefonica	28	26	90	77
Øvrige Spania	4	4	32	22
<b>Sum</b>	<b>109</b>	<b>100</b>	<b>369</b>	<b>297</b>

**STORBRITANNIA**

Admiral Group Plc	3	3	6	7
AMEC	3	4	7	9
Anglo American Plc	16	21	47	58
Antofagasta Plc	2	4	6	10
Associated British Foods	4	4	10	12
Astrazeneca GBP	19	18	58	56
Astrazeneca SEK			189	190
Aviva PLC	5	5	15	15
Barclays Bank	17	13	53	39
BG Group	17	19	53	56
BHP Billiton GBP	20	24	56	71
BP Plc	44	38	146	113
British Sky Broadcasting Group	4	5	11	13
BT Group	5	7	17	19
Carnival GBP	4	5	8	9
Centrica	7	8	21	24
Cobham	4	3	11	9
Compass Group	5	6	13	16
Diageo	15	16	43	45
Experian	4	5	10	12
GlaxoSmithkline	29	29	89	85
HSBC Holdings GB	49	47	155	143
International Power	3	4	8	11
iShares FTSE BRIC 50			14	14
Kingfisher	3	3	7	9
Land Securities	4	4	9	8
Lloyds Banking Group PLC	11	11	37	34
Man Group	3	3	9	8
Morrison WM Supermarkets	5	5	14	12
National Grid Plc	8	9	30	28
Old Mutual	4	4	8	9
Pearson	4	4	11	13
Prudential	7	7	19	20
Reckitt Benckiser	13	13	36	38
Reed Elsevier Plc	4	4	10	10
Rio Tinto GBP	23	28	66	82
Rolls Royce	8	9	17	24
Royal Bank of Scotland	4	4	20	9
Royal Dutch Shell A London	29	32	85	93
Royal Dutch Shell A ord	2	2	11	11
Royal Dutch Shell B shares	20	23	64	71
SabMiller PLC	12	14	27	35
Sainsbury	3	4	9	10
Scottish & Southern Energy	5	5	16	15
Severn Trent Water	3	4	7	10
Shire PLC	3	4	8	10

NOK mill.	Storebrand Livsforsikring AS		Storebrand Livsforsikring Konsern	
	Anskaffelses-verdi	Virkelig verdi	Anskaffelses-verdi	Virkelig verdi
Smith & Nephew	3	3	9	9
Smiths Group	3	3	8	9
Standard Chartered	17	17	47	50
Standard Life Plc	3	3	7	7
Tesco	19	19	56	54
Tullow Oil Plc	5	6	14	15
Unilever GB	14	14	39	40
Vodafone Group	36	39	109	114
WPP PLC	5	6	12	15
Xstrata	12	15	32	42
Øvrige Storbritannia	41	42	156	162
<b>Sum</b>	<b>618</b>	<b>651</b>	<b>2 058</b>	<b>2 113</b>

**SVEITS**

ABB SE			202	198
Nestle	48	54	134	165
Novartis	32	34	90	102
Roche Holding Genuss	31	29	93	85
UBS	16	17	51	48
ABB CH	13	14	42	42
Credit Suisse Group RG	14	13	46	37
Zurich Financial Services AG	10	11	30	33
Compagnie Financie	6	10	16	28
Syngenta	7	8	21	23
ACE Ltd	6	7	16	18
Transocean Ltd	7	7	21	18
Holcim	6	6	15	17
Swiss Reinsurance	5	5	14	15
Schindler BE	3	5	7	11
Swatch Group	4	6	7	11
Swisscom	4	5	9	10
Geberit AG Reg	3	4	7	9
SGS	3	4	7	9
Kuehne & Nagel Intl. AG-Reg	3	4	6	9
Øvrige Sveits	16	18	65	73
<b>Sum</b>	<b>239</b>	<b>258</b>	<b>897</b>	<b>959</b>

**SVERIGE**

Alfa Laval	3	4	77	131
Assa Abloy B	2	3	93	155
Atlas Copco A	6	10	151	292
Atlas Copco B			76	133
Autoliv			38	59
Bergvik Skog AB			250	797
Boliden Limited B			48	85
Castellum			27	38
Electrolux B	3	3	83	127
Elekta B			28	57
Ericsson B	10	11	531	568
Getinge Industrier B			61	69
Hennes & Mauritz B	10	10	512	598
Holmen B			28	32
Husqvarna B			45	55

NOK mill.	Storebrand Livsforsikring AS		Storebrand Livsforsikring Konsern	
	Anskaffelses- verdi	Virkelig verdi	Anskaffelses- verdi	Virkelig verdi
Industrivaerden A			42	56
Industrivaerden C			22	32
Investor AB-A			43	47
Investor AB-B	3	4	151	170
JM			19	31
Kinnevik Investment B			51	68
Lundin Petroleum			26	48
Modern Times Group B			34	51
NC6 Nycomed			19	42
Nordea Bank AB	8	9	383	430
Oriflame Cosmetics			39	38
Ratos B			48	71
Sandvik	4	6	200	334
Scania B	2	3	75	119
Securitas B			53	62
Skandinaviska Enskilda Banken A	3	4	178	228
Skanska B	3	3	99	129
Skf Svenska Kullager Fabrikker B	3	5	101	186
SSAB AB			52	50
Svenska Celloulosa B	3	4	135	156
Svenska Handelsbanken A	5	5	234	293
Swedbank AB A-shares			131	203
Tele2 B			82	111
Teliasonera - Se	5	6	265	301
Volvo A			80	134
Volvo B	3	6	254	398
Øvrige Sverige	9	8	567	572
<b>Sum</b>	<b>87</b>	<b>103</b>	<b>5 429</b>	<b>7 560</b>

**TYSKLAND**

Adidas AG	5	5	13	14
Allianz SE (Societas Europaeae)	16	15	49	47
BASF SE	16	21	47	63
Bayer AG Namens-Actien O.N	16	17	49	51
Bayerische Mot Werke	6	10	16	27
DB X-Trackers MSCI Europe TRN			86	75
Deutsche Bank	15	14	50	41
Deutsche Boerse	6	5	17	14
Deutsche Post	6	6	16	14
Deutsche Telecom	12	12	39	35
EON	19	16	66	48
Fresenius AG	2	3	5	7
Fresenius Medical Care AG and KGAA	4	4	9	10
Henkel AG + Co. KGAA	5	6	9	12
Infineon	2	3	6	9
K+S AG	3	4	10	11
Linde	7	8	18	24
Metro	3	3	8	8
Muenchener Rueckversicherungs RG	9	9	26	25
Rwe	12	9	35	25
Sap AG	13	13	37	38
Siemens	24	29	68	86
ThyssenKrupp	4	5	14	14

NOK mill.	Storebrand Livsforsikring AS		Storebrand Livsforsikring Konsern	
	Anskaffelses-verdi	Virkelig verdi	Anskaffelses-verdi	Virkelig verdi
Volkswagen P	6	9	16	27
Øvrige Tyskland	11	12	59	56
<b>Sum</b>	<b>219</b>	<b>236</b>	<b>771</b>	<b>782</b>
<b>USA</b>				
3M CO	17	17	46	49
Abbott Laboratories	24	21	69	62
Adobe Systems	6	5	15	13
Aetna	5	5	12	11
Aflac Inc.	7	8	20	22
Agilent Technologies	4	5	9	12
Air Products & Chemicals	6	7	18	20
Alcoa	4	4	14	14
Allergan Inc	7	7	16	18
Allstate Corp	5	4	14	13
Alpha Natural Resources	2	2	5	7
Altera Corp	3	3	6	8
Amazon Com	14	18	32	49
Ameren Corp	3	3	7	7
American Elec Power	6	6	16	16
American Express	13	13	34	37
American Tower Corp A	6	6	14	18
Ameriprise Financial	4	5	9	12
Amerisourcebergen	3	4	6	8
Amgen	16	15	46	43
Amphenol Corp Cl A	3	3	7	8
Anadarko Petroleum	9	10	23	29
Analog Devices	3	3	7	9
Annaly Capital Mngmt	3	3	10	10
Aon Corp	3	4	10	11
Apache Corp	11	12	27	32
Apple Inc	65	81	150	229
Applied Materials	5	6	15	15
Archer-Daniels-Midland	6	6	16	15
AT&T Inc	44	47	134	136
Autodesk	2	3	6	8
Automatic Data Processing	8	8	23	25
Avalonbay Communities	3	3	6	8
Avon Products	5	4	13	11
Baker Hughes	6	8	17	21
Ball Corp	2	3	8	10
Bank of America Corp	44	37	142	103
Bank of New York Mellon	10	10	30	29
Bard (C.R.)	3	4	9	9
Baxter International	11	10	30	27
BB&T Corp	7	6	16	15
Becton Dickinson & Co	7	7	19	20
Bed Bath & Beyond Inc	4	5	9	11
Berkshire Hathaway B	19	19	53	53
Best Buy	5	4	12	10
Biogen Idec Inc	5	6	13	15
Blackrock	4	4	10	10
BMC Software	3	4	7	9



NOK mill.	Storebrand Livsforsikring AS		Storebrand Livsforsikring Konsern	
	Anskaffelses- verdi	Virkelig verdi	Anskaffelses- verdi	Virkelig verdi
Borgwarner	2	3	4	8
Boston Properties	4	4	8	10
Boston Scientific	4	4	11	9
Bristol-Myers Squibb	14	14	36	39
Broadcom	5	5	11	14
Bunge	3	3	7	7
C.H. Robinson Worldwide INC	5	6	11	14
CA Inc	4	4	9	10
Cameron International	4	5	8	10
Campbell Soup	3	3	8	8
Capital One Financial	5	5	14	15
Cardinal Health	4	5	11	12
Carnival USD	5	6	12	16
Caterpillar	12	17	31	47
CBS Corp class B	3	4	6	9
Celanese Corp	3	3	6	7
Celgene Corp	9	8	21	22
Cerner Corp	2	3	6	7
CF Industries Holdings Inc	2	3	6	8
Chesapeake Energy Corp	4	4	12	12
Chevron Corp	45	51	125	145
Chubb Corp	6	6	16	18
Cigna Corp	3	3	7	7
Cincinnati Finc. Corp	3	4	8	9
Cisco Systems	41	32	110	91
Citigroup	29	32	94	90
Citrix	3	4	6	10
Cliffs Natural Resources Inc	3	3	5	9
Clorox Corp	3	3	9	9
CME Group Inc.	5	6	16	15
Coach	5	6	10	16
Coca-Cola	33	38	97	112
Coca-Cola Enterprises	3	3	7	7
Cognizant Tech Solutions	5	6	12	18
Colgate Palmolive	12	12	34	33
Comcast Corp A	8	9	26	32
Comcast Corp-Special	7	8	13	16
Conagra	4	3	10	9
Conocophilips	24	28	66	74
Consol Energy	3	3	7	9
Consolidated Edison	4	4	12	12
Cooper Industries	3	4	6	8
Corning	9	9	24	25
Covidien PLC	7	7	19	20
Crown Castle Intl Corp	4	4	9	11
Crown Holdings Inc	2	3	6	8
CSX	5	6	13	17
Cummins	3	6	7	14
CVS/Caremark	14	13	39	38
Danaher Corp	7	8	18	23
Deere & Co	9	12	22	30
Dell Inc.	8	8	23	21
Devon Energy	8	10	24	27

NOK mill.	Storebrand Livsforsikring AS		Storebrand Livsforsikring Konsern	
	Anskaffelses-verdi	Virkelig verdi	Anskaffelses-verdi	Virkelig verdi
DirectV	9	9	21	26
Discover Financial	2	3	6	7
Dominion Resources	8	8	22	23
Dover	4	5	8	10
Dow Chemical	10	11	27	31
Dte Energy Corp	3	3	7	7
Duke Energy Corp	7	7	21	22
Dun & Bradstreet Corp	3	3	8	8
DuPont (E.I) De Nemours	11	14	29	38
Eastman Chemical Company	2	3	5	7
Eaton Corp	4	6	13	19
Ebay	9	9	22	24
Ecolab	5	5	12	13
Edison International	4	4	10	11
Edwards Lifescienc	3	4	6	8
El Paso Corporation	3	4	8	10
EMC	12	14	29	38
Emerson Electric	11	13	28	36
Entergy	5	4	15	12
EOG Resources	6	6	17	17
Equity Residential Properties	4	5	8	12
Estee Lauder Cos A	3	3	5	8
Exelon	9	9	31	25
Express Scripts Common	8	8	18	22
Exxon Mobil	94	103	289	292
F5 Networks Inc	2	3	6	8
Family Dollar Stores	4	5	11	16
Fastenal Co	3	3	6	8
Fedex Corp	8	8	19	22
Fifth Third Bancorp	3	3	8	9
Firstenergy	5	4	15	12
Fiserv	3	4	7	8
Fluor Corp	3	5	9	11
FMC Technologies	4	5	7	11
Ford Motor Co	11	14	24	38
Forest Labotatories	3	3	7	7
Fortune Brands Inc	3	3	5	7
Franklin	6	6	14	15
Freeport-Mcmoran Copper-B	10	14	29	39
Gap	4	4	11	11
General Electric	53	55	156	154
General Mills	7	7	19	21
Genuine Parts	3	3	7	9
Genzyme Corp	5	5	13	16
Gilead Sciences Inc	11	10	33	26
Goldman Sachs	22	23	64	64
Goodrich Corp	11	13	30	40
Goodyear Tire & Rubber			8	8
Google Class A	37	39	94	104
Halliburton	9	11	22	31
Hancock Timberland VIII Inc	288	215	288	215
Hartford Financial Services	3	3	10	8
HCP	4	4	8	10

NOK mill.	Storebrand Livsforsikring AS		Storebrand Livsforsikring Konsern	
	Anskaffelses- verdi	Virkelig verdi	Anskaffelses- verdi	Virkelig verdi
Heinz (H.J)	5	5	15	17
Hershey Foods Common	3	3	8	9
Hess Corp	6	7	15	19
Hewlett-Packard Co	34	28	91	79
Home Depot	16	17	41	48
Hospira	3	3	6	7
Host Hotels & Resorts	3	3	6	9
Hudson City Bancorp	4	4	8	8
Humana Inc	3	3	6	7
Illinois Tool Works	7	7	17	20
Ingersoll-Rand PLC	4	5	9	12
Intel	35	33	95	95
International Business Machine (IBM))	49	53	132	153
International Paper	3	4	8	9
Intuit	3	4	8	12
Intuitive Surgical	4	3	10	9
ITT Corporation	8	8	24	23
J.C. Penney	3	3	10	11
J.P Morgan Chase and Co	47	46	133	131
Johnsen & Johnsen	50	47	145	138
Johnson Controls	7	8	18	22
Joy Global	3	5	7	11
Juniper Networks	5	6	13	17
Kellogg Co	5	5	14	14
Keycorp	3	3	6	7
Kimberly-Clark	8	8	24	24
KINDER MORGAN MANAGEMENT LLC	5	6	14	17
Kohls Corp	8	8	23	23
Kraft Foods	16	16	45	46
Kroger	7	7	22	21
Laboratory Corporation of America	3	3	7	8
Las Vegas Sands Corp	2	5	5	13
Liberty Media-Interactive Series A.	3	4	6	8
Life Technologies Corp	3	3	7	7
Lilly Eli	12	11	34	32
Limited	3	4	6	9
Linear Technology	3	3	6	8
Loews Corp	4	4	12	13
Lowe's Cos Inc	10	10	26	29
Lubrizol Corp	3	3	6	8
Macys Inc.	5	6	12	16
Marathon Oil Corp.	7	8	22	23
Marriott Intl	3	4	8	11
Marsh & McLennan Cos	4	5	12	14
Marvell Technology Group	4	3	7	8
Mastercard Inc - Class A	6	6	17	17
Maxim Integrated Products	3	4	7	8
McDonalds	22	24	60	70
McGraw Hill	3	3	8	8
Mckesson	6	6	14	16
Mead Johnson Nutrition Co.-A	4	5	8	10
Medco Health Solutions	8	8	22	23
Medtronic	14	12	38	34

## NOTER

NOK mill.	Storebrand Livsforsikring AS		Storebrand Livsforsikring Konsern	
	Anskaffelses-verdi	Virkelig verdi	Anskaffelses-verdi	Virkelig verdi
Merck & Co	33	32	90	90
Metlife	10	11	29	30
Microsoft	63	61	178	175
Monsanto	10	11	35	30
Morgan Stanley	10	9	30	26
Motorola	5	6	15	17
Murphy Oil	4	5	12	14
National Oilwell Varco Inc.	6	9	15	22
Netapp INC			5	10
Newfield Exploration	3	3	6	8
Newmont Mining	7	9	21	26
News Corporation A	9	9	23	24
Nextera Energy Inc	7	7	22	20
Nike B	8	9	20	26
Noble Energy	4	5	10	13
Nordstrom	3	3	6	7
Norfolk Southern Corp	5	6	14	16
Nothern Trust	4	4	14	13
NYSE Euronext	2	3	7	7
Occidental Petroleum	19	22	51	64
Omnicom Group	4	5	12	14
ONEOK INC	3	4	7	9
Oracle Corporation	30	35	77	100
O'Reilly Automotive Stores	3	3	6	7
Paccar	5	7	13	18
Parker Hannifin	3	5	10	14
Paychex	4	4	12	12
Peabody Energy	4	5	10	15
Pepsico Inc	31	30	89	87
Pfizer	39	39	114	112
PG&E Corp.	5	5	14	15
Pioneer Natural Resources	2	3	5	9
Pitney Bowes	3	3	8	9
PNC Financial Services	9	9	23	24
PP&L Resources	5	4	13	11
PPG Industries	4	5	11	15
Praxair	9	10	25	29
Precision Castparts	10	11	27	34
Price (T. Rowe) Group	4	5	12	15
Priceline.Com	4	5	8	13
Principal Financial Grp	3	3	7	8
Procter & Gamble	51	51	144	147
Progress Energy	5	5	13	13
Progressive Corp	4	4	10	11
Prudential Financial Inc	7	7	20	21
Public Service Enterprise Gp	6	6	17	15
Public Storage Common	5	5	11	13
Qualcomm	20	23	60	65
Quest Diagnostics	3	3	8	8
Qwest Communications	3	4	6	8
Red Hat Inc	3	3	6	8
Regions Financial	3	3	7	7
Republic Services	3	3	7	8

<i>NOK mill.</i>	Storebrand Livsforsikring AS		Storebrand Livsforsikring Konsern	
	Anskaffelses- verdi	Virkelig verdi	Anskaffelses- verdi	Virkelig verdi
Rockwell Automation	3	3	6	9
Rockwell Collins	14	13	38	39
Roper Industries	3	3	5	7
Ross Stores	3	3	7	9
S&P 500 Spider			127	110
Safeway	5	5	15	15
Salesforce.Com Inc	4	5	7	12
Sandisk Corp	3	4	6	10
Sara Lee	3	4	8	10
Schwab (Charles)	6	6	15	14
Sears Holdings Corp	4	3	9	8
Sempra Energy	4	4	10	9
Sherwin-Williams Co	2	3	7	10
Simon Property Group	8	9	20	25
Southern	9	9	26	28
Southwestern Energy Co	4	4	12	10
Spektra Energy Corp	8	9	19	22
Sprint Nextel Group	4	4	10	10
ST Jude Medical Inc	5	5	12	13
Staples	6	6	15	14
Starbucks Corp	6	8	15	20
Starwood Hotels and Resorts	3	4	7	9
State Street	7	7	20	18
Stryker Corp	5	5	14	14
Suntrust Banks	4	5	11	12
Symantec	4	4	12	11
Sysco Corp	6	6	16	17
Target Corporation	15	16	40	47
Texas Instruments	9	11	25	32
The Travelers Companies Inc	9	9	23	25
Thermo Fisher Scientific Inc	6	7	16	18
Time Warner	11	11	29	30
Time Warner Cable Common Stock	6	7	13	18
TJX Companies	7	7	16	19
Tyco Electronics	5	6	12	15
Tyco International	6	6	16	18
Union Pacific Corp	11	12	26	35
United Health Group	11	12	30	32
United Parcel Services	15	16	40	46
US Bancorp	14	15	39	42
US Steel Corp	3	3	7	7
Valero Energy	4	5	12	13
Varian Medical Systems	3	3	6	8
Verizon Communications	24	28	70	81
VF Corp	3	3	7	8
Viacom INC ClassB	6	6	14	18
Visa Inc - Class A shares	11	9	29	26
Vornado Realty Trust	4	4	9	10
Wallgreen	10	11	28	31
Walt Disney	18	20	46	54
Waste Mangement	5	5	13	15
Waters Corp	3	3	6	7
Wellpoint Inc	8	7	21	20

## NOTER

NOK mill.	Storebrand Livsforsikring AS		Storebrand Livsforsikring Konsern	
	Anskaffelses-verdi	Virkelig verdi	Anskaffelses-verdi	Virkelig verdi
Wells Fargo	41	42	117	119
Western Union	3	3	10	10
Weyerhaeuser	3	4	8	9
Whole foods Market	3	4	6	10
Williams Companies	4	5	12	14
Wynn Resorts	3	3	6	7
Xcel Energy	3	4	9	10
Xerox	4	5	13	14
Yahoo	6	6	17	16
Yum Brands	8	9	18	22
Zimmer Holdings	3	3	10	9
Øvrige USA	218	202	717	734
<b>Sum</b>	<b>3 302</b>	<b>3 398</b>	<b>8 709</b>	<b>9 324</b>
<b>ØSTERRIKE</b>				
Erste Bank Oester. Spk.	2	3	6	7
Immofinanz Immobilien			2	2
Omv	3	4	9	8
Raiffeisen Intl Bank			2	1
Telekom Austria			3	3
Øvrige Østerrike			3	2
<b>Sum</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>25</b>	<b>23</b>
Øvrige aksjer ikke spesifisert			472	616
Sum utenlandske aksjer	8 238	8 765	25 666	28 983
Herav børsnotert	6 659	7 163	23 848	26 766
<b>Sum aksjer</b>	<b>10 719</b>	<b>11 656</b>	<b>28 925</b>	<b>32 649</b>
<b>FONDSANDELER</b>				
Aberdeen European Shopping Property Fund			300	183
AIPP Active			112	98
AIPP Asia			168	131
AllianceBernstein Japan Strategic Value USD	24	27	24	27
Apax Europe V - E, L.P.			22	23
Apax France V	6	19	6	19
Apax France VI	40	36	40	36
AXA APIV			39	25
Bain Capital Fund VII P581&P985	30	12	30	12
BelAir (Lux) Sustain. Altern. SRI FUND Class BB	77	88	152	172
Belair (Lux) USD side pocket 2	21	19	41	38
Black Rock India Fund	21	21	21	21
Black Rock World Energy	6	7	21	24
Blackrock Europe Ex-UK Index Sub-Fund			18	16
Blackrock Global Allocation			74	75
Blackrock New Energy			39	31
Blackrock North America Index Sub-Fund			22	21
Blackrock UK Index Sub-Fund			12	10
Blackrock US Small & Mid Cap Opportunities Fund			212	216
Blackrock World Gold			87	90
Blackrock World Mining Fund			162	181
Bridgepoint - The Second European PE Fund E	30	12	30	12

NOK mill.	Storebrand Livsforsikring AS		Storebrand Livsforsikring Konsern	
	Anskaffelses- verdi	Virkelig verdi	Anskaffelses- verdi	Virkelig verdi
Carlyle Europe Real Estate Par			110	95
CB Richard Ellis			324	428
Cerep 2			165	121
Cerep III			152	129
Clayton, Dubilier & Rice fund VI ltd Part			21	23
CS Infra SICAR			642	694
Delphi Europa	172	194	172	194
Delphi Norden	153	202	153	202
Delphi Norge	184	231	184	231
Delphi Verden	780	966	780	966
Deutsche Bank x-tracker MSCI EUR (ETF)			157	155
East Capital Eastern Europe	23	25	63	68
East Capital Russian Fund	39	42	143	153
EISER Infrastructure Capital Equity Partners 1-B	350	325	350	325
EPISO			98	79
EQT IV ISS Co-Investment LP	40	57	619	689
European Office Income Venture			73	45
European Property Investor LP			137	81
Fidelity China Focus Fund			193	196
Fidelity Emerging Eur, Mid East & Africa			123	130
Frogmore Real Estate Partners			218	82
FSN Capital Limited Partnership II	35	62	35	62
Grainger Unitholder 1 Limited			203	122
Handelsbanken America			33	39
Handelsbanken Europe Selective			69	97
Handelsbanken Far East			39	44
Handelsbanken International			112	114
Handelsbanken Nordic			8	11
Handelsbanken Swedish STA			15	17
Handelsbanken UK Equity			9	12
HealthCap III, KB	68	18	68	18
Heitman European Property Part			146	118
Henderson Global Investors			155	31
Herkules Private Equity (GP-I) Limited	9	26	9	26
Holberg Norden	20	22	20	22
Holberg Norge	35	39	35	39
Industri Kapital 2000 Fund			73	62
Invesco GT PRC (Kina)	69	83	69	83
J.W. Childs III, L.P.	26	24	26	24
JP Morgan Emerging Markets			11	13
JPMorgan Global Focus Fund			415	404
JPMorgan Infrastructure Investments Fund (IIF)	543	474	543	474
JPMorgan Japan Select Equity			14	15
KKR European Fund, Limited Partnership			46	49
Lannebo Mixfond			15	15
Lannebo Småbolag	1	2	497	544
LaSalle Euro Growth II SCA			194	103
LYNX Dynamic			14	14
Macquarie European Infrastructure Fund II - Eqfund	352	314	352	314
Menlo Ventures IX	69	31	69	31
MGP Asia Fun III			405	275
Mobilis Aktiv			12	12
Msdw Sicav Latin America	36	46	36	46

NOK mill.	Storebrand Livsforsikring AS		Storebrand Livsforsikring Konsern	
	Anskaffelses-verdi	Virkelig verdi	Anskaffelses-verdi	Virkelig verdi
Odin Offshore	12	13	36	40
Outlet Mall Fund			147	131
Pradera European Retail Fund			169	132
S&P Depository Receipt (ETF)			38	42
Schroder BRIC	17	19	17	19
SHB Amerikafond			172	176
SHB Europa Selektiv			152	155
SHB Indienfond			306	340
SHB IT-fond			16	17
SHB Latinamerikafond			553	637
SHB Läkemedelsfond			30	30
SHB Norden Aggressiv			35	41
SHB Nordiska småbolagsfond			213	258
SHB Rysslandsfond			205	237
SHB Tillväxtmarknadsfond			251	333
SHB Östeuropafond			186	220
Skagen Global Fund	554	698	917	1 088
Skagen Kon-Tiki	761	950	1 102	1 330
SPP Aktiefond Sverige			735	931
SPP Aktieindexfond Europa			797	745
SPP Aktieindexfond Global Sustainability			158	147
SPP Aktieindexfond Japan			100	86
SPP Aktieindexfond Sverige			1 490	1 679
SPP Aktieindexfond USA			578	568
SPP Bygga			242	252
SPP Emerging Markets SRI	771	763	1 584	1 578
SPP Generation 50-tal			6 740	6 831
SPP Generation 60-tal			7 304	7 320
SPP Generation 70-tal			2 654	2 824
SPP Generation 80-tal			156	165
SPP Leva			43	44
Storebrand Aksje Innland	566	737	566	737
Storebrand Alpha SICAV-Europe Class I	304	386	451	535
Storebrand Alpha SICAV-Europe Class M			26	25
Storebrand Alpha SICAV-Global Energy Class I	270	287	322	346
Storebrand Asia Pacific Indeks I	685	815	685	815
Storebrand Delphi Europa			45	48
Storebrand Delphi Norden			92	107
Storebrand Delphi Verden			104	109
Storebrand Emerging Private Equity Markets 2007 B3	300	275	300	275
Storebrand Emerging Private Equity Markets B3	130	140	130	140
Storebrand Europa I	1 492	1 482	1 492	1 482
Storebrand Global	240	212	240	212
Storebrand Global Indeks I	2 498	2 876	2 498	2 876
Storebrand Global Quant Equity	476	484	476	484
Storebrand Horizon C3			231	251
Storebrand International Private Equity III KB		10		10
Storebrand International Private Equity IV - B2	327	495	327	495
Storebrand International Private Equity IX - B3	20	28	64	87
Storebrand International Private Equity V Ltd - B3	610	619	610	619
Storebrand International Private Equity VI Ltd -B3	800	827	800	827
Storebrand International Private Equity VII Ltd-B3	675	697	675	697
Storebrand International Private Equity VIII LtdB3	240	270	414	464



<i>NOK mill.</i>	Storebrand Livsforsikring AS		Storebrand Livsforsikring Konsern	
	Anskaffelses- verdi	Virkelig verdi	Anskaffelses- verdi	Virkelig verdi
Storebrand International Private Equity X - B-3	95	92	130	125
Storebrand Multi Strategy Limited - class C-3			454	474
Storebrand Multi Strategy Limited - XXL	223	292	223	292
Storebrand Nord Amerika I	2 400	2 750	2 400	2 750
Storebrand Nordic Private Equity III Ltd.	19	19	30	30
Storebrand Norge	90	131	90	131
Storebrand Norge I	528	613	528	613
Storebrand Norge Institusjon	1 491	1 573	1 491	1 573
Storebrand Norwegian Private Equity 2006 Ltd. - B3	240	196	240	196
Storebrand Norwegian Private Equity 2007 Ltd. - B3	100	104	100	104
Storebrand Pensjonspar	47	71	47	71
Storebrand Selecta Limited - Class C-0	23	24	23	24
Storebrand Selecta Limited - Class C-3	169	252	492	606
Storebrand Special Opportunities II Ltd. - B3	1 000	987	1 000	987
Storebrand Special Opportunities II Ltd. - B4	101	120	101	120
Storebrand Special Opportunities Ltd. - C3	710	865	710	865
Storebrand Vekst	56	66	56	66
Storebrand Verdi	414	575	456	627
Storebrand WGA Health Care	95	102	95	102
T Rowe Price-US LG CP VAL-A	11	13	11	13
T.Rowe Price Asian ex-Japan Equity	48	62	48	62
T.Rowe Price Global Em mkt. Eq. - class 1	81	85	120	128
TransEuropean III			109	61
Valhalla Co-Invest L.P. (Visma)	35	35	35	35
Verdane V B K/S	18	14	18	14
Wand Partners	64	45	64	45
<b>Sum fondsandeler</b>	<b>23 062</b>	<b>25 592</b>	<b>57 002</b>	<b>59 944</b>
Øvrige fondsandeler ikke spesifisert	168	95	519	239
<b>Sum fondsandeler</b>	<b>23 231</b>	<b>25 687</b>	<b>57 520</b>	<b>60 183</b>
<b>Sum aksjer og fondsandeler</b>	<b>33 950</b>	<b>37 343</b>	<b>86 445</b>	<b>92 832</b>

**29 Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning**

## STOREBRAND LIVSFORSIKRING AS

NOK mill.	2010		2009
	Anskaffelses- kost	Virkelig verdi	Virkelig verdi
Stat og statsgaranterte obligasjoner	16 289	16 190	32 161
Finans- og foretaksobligasjoner	32 137	31 956	30 577
Obligasjoner med fortrinnsrett	5 939	6 099	7 317
Obligasjoner i overnasjonale organisasjoner	922	857	1 113
Obligasjonsfond	22 020	21 634	5 702
<b>Sum obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning</b>	<b>77 307</b>	<b>76 737</b>	<b>76 870</b>

## STOREBRAND LIVSFORSIKRING KONSERN

NOK mill.	2010		2009
	Anskaffelses- kost	Virkelig verdi	Virkelig verdi
Stat og statsgaranterte obligasjoner	57 672	57 795	73 366
Finans- og foretaksobligasjoner	41 183	41 026	38 710
Obligasjoner med fortrinnsrett	23 479	23 131	23 178
Obligasjoner i overnasjonale organisasjoner	2 901	2 797	3 230
Obligasjonsfond	27 233	26 821	11 189
<b>Sum obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning</b>	<b>152 469</b>	<b>151 571</b>	<b>149 673</b>

	Storebrand Livsforsikring AS	SPP Livförsäkring AB	Euroben Life and Pension
Modifisert durasjon	1,78	2,37	4,90
Gjennomsnittlig effektiv rente	3,94	2,83	3,00

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

## 30 Derivater

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

### Nominelt volum

Finansielle derivater er knyttet til underliggende størrelser som ikke bokføres i balansen. For å kvantifisere omfanget av derivater refereres det til slike underliggende størrelser betegnet som underliggende hovedstol, nominelt volum og lignende. Nominelt volum beregnes ulikt for ulike typer finansielle derivater, og det gir et visst uttrykk for omfang og risiko av posisjonene av finansielle derivater. Brutto nominelt volum gir først og fremst informasjon om omfanget, mens netto nominelt volum gir et visst uttrykk for risikoposisjoner. Nominelt volum for ulike instrumenter er imidlertid ikke nødvendigvis sammenlignbare med tanke på risikoeksponering. I motsetning til brutto nominelt volum tar beregningen av netto nominelt volum også hensyn til fortegnet til instrumentenes markedsrisikoeksponering, ved å skille mellom såkalte eiendelsposisjoner og gjeldsposisjoner. En eiendelsposisjon i et aksjederivat innebærer en positiv 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.

#### STOREBRAND LIVSFORSIKRING AS

NOK mill.	Brutto nom. volum <sup>1</sup>	Gj.sn.nom. volum <sup>2</sup>	Netto nom. volum <sup>1</sup>	Virkelig verdi <sup>1</sup>	
				Eiendel	Gjeld
Aksjederivater	3 175	1 499	-24		
Rentederivater	27 817	193 733	-1 094	487	-180
Valutaderivater	91 218	67 833	-60 902	1 897	-479
Kredittderivater	880	1 063	-764	21	-20
<b>Sum derivater 2010</b>	<b>123 090</b>	<b>264 127</b>	<b>-62 784</b>	<b>2 405</b>	<b>-679</b>
Sum derivater 2009	179 120	434 220	-59 800	1 361	-1 040

1) Verdier per 31.12.

2) Gjennomsnitt for året.

#### STOREBRAND LIVSFORSIKRING KONSERN

NOK mill.	Brutto nom. volum <sup>1</sup>	Gj.sn.nom. volum <sup>2</sup>	Netto nom. volum <sup>1</sup>	Virkelig verdi <sup>1</sup>	
				Eiendel	Gjeld
Aksjederivater	6 240	4 193	1 296		
Rentederivater	60 339	217 541	23 402	1 815	-334
Valutaderivater	111 786	85 303	-44 570	2 381	-527
Kredittderivater	880	1 063	-764	21	-20
<b>Sum derivater 2010</b>	<b>179 245</b>	<b>308 100</b>	<b>-20 636</b>	<b>4 217</b>	<b>-880</b>
Sum derivater 2009	159 908	96 942	-38 308	1 509	-1 211

1) Verdier per 31.12.

2) Gjennomsnitt for året.

### 31 Valutaeksponering

#### Finansielle eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta

NOK mill.	Storebrand Livsforsikring AS				Storebrand Livsforsikring Konsern				
	Balanseposter ekskl. valuta-derivater		Valuta-derivater		Balanseposter ekskl. valutaderivater		Valuta-derivater		Herav SPP Konsern i NOK
	Netto på balansen	Netto salg	i valuta	i NOK	Netto på balansen	Netto salg	i valuta	i NOK	
AUD	47	-82	-35	-206	123	-141	-19	-112	94
CAD	87	-138	-51	-296	197	-223	-27	-155	141
CHF	40	-70	-30	-189	149	-70	79	490	679
DKK	68	-56	12	12	1 744	-56	1 688	1 766	1 754
EUR	2 063	-2 346	-283	-2 209	2 792	-2 995	-203	-1 585	599
GBP	105	-205	-101	-916	302	-340	-38	-347	569
HKD	126	-218	-93	-69	322	-218	103	77	147
ILS	14		14	23	14		14	23	
JPY	19 495	-30 466	-10 972	-786	35 426	-42 740	-7 314	-524	262
NZD	140	-144	-4	-18	142	-144	-3	-11	7
SEK	1 187	530	1 716	1 484	119 599	16 067	135 666	117 296	115 812
SGD	13	-22	-10	-44	345	-22	322	356	400
USD	2 698	-3 683	-984	-5 721	4 251	-4 909	-658	-3 821	1 900
NOK 1)	11 096		11 096	11 096	11 711	-62	11 649	11 649	552
LVL					1		1	5	
<b>Sum utenlandsk valuta kortsiktig</b>				<b>2 160</b>				<b>125 106</b>	<b>122 917</b>
EUR	8	-8			8	-8			
LTL	3		3	7	3		3	7	
SEK	16 382	-14 730	1 652	1 441	16 382	-14 730	1 652	1 441	
<b>Sum utenlandsk valuta langsiktig</b>				<b>1 448</b>				<b>1 448</b>	
<b>Forsikringsforpliktelser SPP Konsern i SEK</b>								<b>-124 532</b>	<b>-124 532</b>
<b>Sum utenlandsk valuta langsiktig</b>				<b>1 448</b>				<b>-123 084</b>	<b>-124 532</b>
Sum nettoposisjon valuta 2010				3 608				2 022	-1 615
Sum nettoposisjon valuta 2009				-355				5 390	5 744

1) Aksje- og rentefond denominert i NOK med utenlandsk valutaeksponering i blant annet EUR og USD utgjør 11,1 milliarder kroner.

#### VALUTA

##### Liv og Pensjon Norge

Storebrand 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 porteføljenivå, 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 31.12.10 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 aktivaklasser foretas løpende sikring av det alt vesentlige av sin valutarisiko.

## 32 Reklassifisering av finansielle instrumenter

### REKLASSIFISERING 2010

Det er ikke foretatt noen reklassifiseringer i 2010.

### REKLASSIFISERING 2009

Instrumenter som inngår i porteføljen utlån og fordringer er ikke derivat 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.

NOK mill.	2009	
	Fra tilgj. for salg/ til amortisert kost	
<b>Reklassifiseringstidspunktet</b>	<b>8.5.2009</b>	
Bokført verdi	9 095	
Virkelig verdi	9 095	
<b>31.12.</b>		
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 31.12.09

## 33 Andre finansielle eiendeler

NOK mill.	Storebrand Livsforsikring AS		Storebrand Livsforsikring Konsern	
	2010	2009	2010	2009
Bankinnskudd i selskapsporteføljen	254	195	317	248
Bankinnskudd kollektivporteføljen	2 538	2 231	4 898	4 681
Bankinnskudd investeringsvalgporteføljen	995	1 037	1 020	1 059
<b>Andre finansielle eiendeler</b>	<b>3 787</b>	<b>3 463</b>	<b>6 235</b>	<b>5 987</b>

## 34 Varige driftsmidler og eiendommer til eget bruk

### STOREBRAND LIVSFORSIKRING AS

NOK mill.	Maskiner	Biler	Inventar	Sum 2010	Sum 2009
<b>Balanseført verdi 1.1</b>	<b>60</b>	<b>23</b>	<b>34</b>	<b>118</b>	<b>46</b>
Tilgang	17	3	6	25	90
Avgang		-6		-6	-2
Avskrivning	-16	-5	-6	-27	-17
Andre endringer	-16			-16	
<b>Balanseført verdi 31.12</b>	<b>45</b>	<b>16</b>	<b>34</b>	<b>95</b>	<b>118</b>
Anskaffelseskost IB	116	34	39	189	102
Anskaffelseskost UB	94	27	44	165	189
Akkumulert av- og nedskrivning IB	-56	-11	-5	-71	-56
Akkumulert av- og nedskrivning UB	-49	-11	-10	-70	-48

### Avskrivningsplan og økonomisk levetid:

Maskiner	4 år
Biler	6 år
Inventar	4 år
Eiendommer	50 år

## STOREBRAND LIVSFORSIKRING KONSERN

## Driftsmidler

NOK mill.	Maskiner	Biler	Inventar	Sum 2010	Sum 2009
<b>Balansført verdi 1.1</b>	<b>61</b>	<b>25</b>	<b>42</b>	<b>129</b>	<b>57</b>
Tilgang	22	3	8	32	94
Avgang		-6		-6	-2
Verdiregulering ført over balansen					-1
Avskrivning	-18	-5	-8	-31	-19
Valutadifferanser ved omregning av utenlandsk enhet			1	1	
Andre endringer	-16			-16	
<b>Balansført verdi 31.12</b>	<b>50</b>	<b>16</b>	<b>43</b>	<b>109</b>	<b>129</b>
Anskaffelseskost IB	122	37	69	228	141
Anskaffelseskost UB	104	29	79	212	228
Akkumulert av- og nedskrivning IB	-61	-11	-27	-99	-81
Akkumulert av- og nedskrivning UB	-55	-12	-36	-103	-99

## Avskrivningsplan og økonomisk levetid:

Maskiner	4 år
Biler	6 år
Inventar	4 år
Eiendommer	50 år

## Eiendommer til eget bruk

NOK mill.	2010	2009
<b>Balansført verdi 1.1</b>	<b>1 718</b>	<b>1 968</b>
Tilgang	65	944
Avgang		-1 128
Verdiregulering ført over balansen	5	-6
Avskrivning / verdiregulering		
Nedskrivning i perioden	-105	-24
Valutadifferanser ved omregning av utenlandsk enhet	-14	
Andre endringer		-37
<b>Balansført verdi 31.12</b>	<b>1 668</b>	<b>1 718</b>
Anskaffelseskost IB	1 718	1 679
Anskaffelseskost UB	1 773	1 718
Akkumulert av- og nedskrivning IB		290
Akkumulert av- og nedskrivning UB	-105	
Verdireguleringsfond IB <sup>1</sup>		48
Endring i perioden		-48
Verdireguleringsfond UB <sup>2</sup>		

1) Eiendommer til eget bruk, se også note 25.

2) Verdireguleringsfond ligger som en del av opptjent egenkapital

### 35 Operasjonelle leieavtaler driftsmidler

#### STOREBRAND LIVSFORSIKRING AS

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

<i>NOK mill.</i>	Minimum framtidig leiebetaling 0-1 år	Minimum framtidig leiebetaling 1-5 år	Minimum framtidig leiebetaling over 5 år
Leieavtaler 1 - 5 år	4	6	
Leieavtaler over 5 år	50	202	193
<b>Sum</b>	<b>55</b>	<b>208</b>	<b>193</b>

#### Resultatførte beløp

<i>NOK mill.</i>	2010	2009
Resultatførte leiebetalinger	73	105

Leieavtalene omfatter kontorlokaler og driftsløsøre som kaffemaskiner og kopimaskiner. Eksterne leieavtaler vedrørende kontorlokaler har en varighet fra 2-10 år og med opsjon for tilsvarende fornyelse.

#### STOREBRAND LIVSFORSIKRING KONSERN

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

<i>NOK mill.</i>	Minimum framtidig leiebetaling 0-1 år	Minimum framtidig leiebetaling 1-5 år	Minimum framtidig leiebetaling over 5 år
Leieavtaler mindre enn 1 år	1		
Leieavtaler 1 - 5 år	36	40	
Leieavtaler over 5 år	56	224	213
<b>Sum</b>	<b>93</b>	<b>264</b>	<b>213</b>

#### Resultatførte beløp

<i>NOK mill.</i>	2010	2009
Resultatførte leiebetalinger	118	142

Leieavtalene omfatter kontorlokaler og driftsløsøre som kaffemaskiner og kopimaskiner. Eksterne leieavtaler vedrørende kontorlokaler har en varighet fra 2-10 år og med opsjon for tilsvarende fornyelse.

### 36 Andre eiendeler - biologiske eiendeler

<i>NOK mill.</i>	2010	2009
<b>Balansført verdi 1.1</b>	<b>552</b>	<b>523</b>
Tilgang som følge av kjøp/ nyplanting (skog)	36	46
Avgang	-1	
Omregningsdifferanse	-28	-70
Endring i virkelig verdi fratrukket omsetningsutgifter	29	53
<b>Balansført verdi 31.12</b>	<b>589</b>	<b>552</b>

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 Nr.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.

### 37 Forsikringsforpliktelse livsforsikring fordelt på bransjer

NOK mill.	Kollektiv pensjon privat	Kollektiv pensjon offentlig	Gruppe- livs- forsik- ring	Indivi- duell kapital- forsikring	Individuell rente/ pensjons- forsikring	Skade- for- sikring	Sum Storebrand Livsforsikring AS		Sum Liv og Pensjon Sverige		Sum Storebrand Livsforsikring Konsern	
							2010	2009	2010	2009	2010	2009
Premiereserve	127 307	21 657	531	10 511	18 362		178 369	166 139	112 937	102 477	291 306	268 616
- herav RBNS	474	40	78	24	8		623	697			623	697
- herav IBNR	273	4	236	27	15		554	303			554	303
- herav ikke opptjent premieinntekt	648		68	12	9		737	764			737	764
Tilleggsavsetning	3 905	730		227	577		5 439	4 646			5 439	4 646
Kursreguleringsfond	1 544	329	10	25	60	3	1 971	31			1 971	31
Premiefond	3 175	844					4 018	3 765			4 018	3 765
Innskuddsfond	277						277	321			277	321
Pensjonistenes overskuddsfond	24						24	21			24	21
Erstatningsavsetning	99	33	316	260	10		718	639	92	49	810	688
- herav RBNS	98	33	242	130	4		507	469			507	469
- herav IBNR	1		75	131	5		212	170	92	49	304	219
Villkorad återbäring									11 503	8 689	11 503	8 689
Andre tekniske avsetninger						559	559	478			559	478
<b>Sum forsikringsforpliktelse</b>	<b>136 331</b>	<b>23 592</b>	<b>858</b>	<b>11 024</b>	<b>19 009</b>	<b>562</b>	<b>191 375</b>	<b>176 041</b>	<b>124 532</b>	<b>111 215</b>	<b>315 907</b>	<b>287 256</b>

Tabellen nedenfor viser forventede erstatningsutbetalinger (eksklusive gjenkjøp og uttak). Restbeløpet etter 5 år er lik de balanseførte forpliktelsene i regnskapet.

#### Utvikling erstatningsutbetalinger

NOK mrd.	Storebrand Livsforsikring AS	Liv og pensjon Sverige
0-1 år		11
1-5 år		20
Over 5 år		157

#### Skadeforsikring

NOK mill.	Storebrand Livsforsikring AS	
	2010	2009
Gjenforsikringsandel av forsikringstekniske avsetninger	176	140
<b>Sum eiendeler</b>	<b>176</b>	<b>140</b>
Premiereserve	15	12
Erstatningsavsetning	394	327
- herav RBNS	48	32
- herav IBNR	346	295
Sikkerhetsavsetning	150	139
<b>Sum</b>	<b>559</b>	<b>478</b>
Kursreguleringsfond	3	2
<b>Sum forsikringsforpliktelse</b>	<b>562</b>	<b>479</b>

#### Individuell kapitalforsikring

NOK mill.	Tidligere gjeldende regler	Uten rett til andel av overskudd	Investeringsvalg	Sum	
				2010	2009
Premiereserve	5 814	647	4 050	10 511	9 543
Tilleggsavsetning	227			227	216
Kursreguleringsfond	23	2		25	24
Erstatningsavsetning	176	84		260	240
<b>Sum forsikringsforpliktelse</b>	<b>6 241</b>	<b>733</b>	<b>4 050</b>	<b>11 024</b>	<b>10 023</b>



**Individuell rente/pensjonsforsikring**

<i>NOK mrd.</i>	Tidligere gjeldende regler	Investeringsvalg	Sum 2010	Sum 2009
Premiereserve	15 216	3 146	18 362	19 654
Tilleggsavsetning	577		577	614
Kursreguleringsfond	60		60	63
Erstatningsavsetning	9	1	10	10
<b>Sum forsikringsforpliktelse</b>	<b>15 862</b>	<b>3 147</b>	<b>19 009</b>	<b>20 341</b>

**Kollektiv pensjon privat**

<i>NOK mrd.</i>	Ytelses- basert uten investeringsvalg	Ytelses- basert med investeringsvalg	Fripoliser	Innskudds- basert med investeringsvalg	Uten rett til andel av overskudd	Sum 2010	Sum 2009
Premiereserve	52 499	3 401	58 559	12 269	579	127 307	116 534
Tilleggsavsetning	2 369	209	1 327			3 905	3 199
Kursreguleringsfond	978		557		9	1 544	-105
Premiefond	2 905	218	51			3 175	3 081
Innskuddsfond				277		277	321
Pensjonistenes overskuddsfond	24					24	21
Erstatningsavsetning	61		14		24	99	83
<b>Sum forsikringsforpliktelse</b>	<b>58 837</b>	<b>3 828</b>	<b>60 507</b>	<b>12 546</b>	<b>612</b>	<b>136 331</b>	<b>123 134</b>

**Kollektiv pensjon offentlig**

<i>NOK mrd.</i>	Ytelsesbasert uten investeringsvalg	Ytelsesbasert med investeringsvalg	Sum 2010	Sum 2009
Premiereserve	19 761	1 895	21 657	19 914
Tilleggsavsetning	673	57	730	617
Kursreguleringsfond	329		329	43
Premiefond	720	124	844	684
Erstatningsavsetning	33		33	33
<b>Sum forsikringsforpliktelse</b>	<b>21 516</b>	<b>2 077</b>	<b>23 592</b>	<b>21 291</b>

**Kursreguleringsfond**

<i>NOK mill.</i>	2010	2009	Endring 2010
Aksjer	1 404	-823	2 227
Rentebærende	567	854	-287
<b>Sum</b>	<b>1 971</b>	<b>31</b>	<b>1 940</b>

**38** Endring forsikringsforpliktelse

## FORSIKRINGSFORPLIKTELSE - KONTRAKTSFASTSATTE FORPLIKTELSE

NOK mill.	Premie- reserve	Tilleggs- av- setning	Kurs- reguler- ings- fond	Erstat- nings- avset- ning	Premie-, inn- skudds- pensjo- nistenes over- skudds- fond	Andre tekniske avset- ninger skade- for- sikringer	Sum Store- brand Livs- forsikring AS 2010	Liv og Pensjon Sverige 2010	Sum Store- brand Livs- forsikring Konsern 2010	Sum Store- brand Livs- forsikring AS 2009	Sum Store- brand Livs- forsikring Konsern 2009
<b>Inngående balanse</b>	<b>146 442</b>	<b>4 407</b>	<b>31</b>	<b>634</b>	<b>3 583</b>	<b>478</b>	<b>155 574</b>	<b>82 719</b>	<b>238 294</b>	<b>152 824</b>	<b>243 915</b>
<b>Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse</b>											
2.1 Netto resultatførte avsetninger	6 934	759	1 940	84	97	45	9 859	2 050	11 908	6 847	8 717
2.2 Overskudd på avkastnings- resultatet	3				301		304		304	5	5
2.3 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene	2				68		70		70	79	79
2.4 Annen tilordning av overskudd	133						133		133	2	2
2.5 Justering av forsikrings- forpliktelse fra andre resultat- komponenter		1					1	-847	-846	31	-870
2.6 Valutadifferanser ved omregning av utenlandsk enhet								5 758	5 758		-9 648
<i>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse</i>	<i>7 072</i>	<i>760</i>	<i>1 940</i>	<i>84</i>	<i>467</i>	<i>45</i>	<i>10 367</i>	<i>6 961</i>	<i>17 328</i>	<i>6 965</i>	<i>-1 713</i>
<b>Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse</b>											
3.1 Overføringer mellom fond	69	-18			-46		5	1 727	1 732	-2 107	-2 107
3.2 Overføringer til/fra selskapet	24	24			-303	36	-219	-242	-462	-2 108	-1 801
<i>Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse</i>	<i>93</i>	<i>6</i>			<i>-350</i>	<i>36</i>	<i>-214</i>	<i>1 484</i>	<i>1 270</i>	<i>-4 215</i>	<i>-3 908</i>
<b>Utgående balanse</b>	<b>153 607</b>	<b>5 173</b>	<b>1 971</b>	<b>718</b>	<b>3 700</b>	<b>559</b>	<b>165 727</b>	<b>91 164</b>	<b>256 892</b>	<b>155 574</b>	<b>238 294</b>

## FORSIKRINGSFORPLIKTELSER - SÆRSKILT INVESTERINGSPORTEFØLJE

<i>NOK mill.</i>	Premie- reserve	Tilleggs- avsetning	Erstat- nings- avset- ning	Premie-, inn- skudds- pensjo- nistenes over- skudds- fond	Sum Store- brand Livs- forsikring AS 2010	Herav med flerårig garanti	Liv og Pensjon Sverige 2010	Sum Store- brand Livs- forsikring Konsern 2010	Sum Store- brand Livs- forsikring AS 2009	Sum Store- brand Livs- forsikring Konsern 2009
<b>Inngående balanse</b>	<b>19 698</b>	<b>239</b>	<b>5</b>	<b>524</b>	<b>20 466</b>	<b>4 615</b>	<b>28 496</b>	<b>48 962</b>	<b>11 297</b>	<b>33 804</b>
<b>Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</b>										
2.1 Netto resultatførte avsetninger	5 060	30	-5	7	5 091	292	4 796	9 887	6 989	13 698
2.2 Avkastningsresultat tilordnet kontraktene				135	135	100		135	29	29
2.3 Risikoresultat tilordnet forsikringskontraktene				7	7	6		7	-7	-7
2.4 Justering av forsikringsforpliktelser fra andre resultatkomponenter										-381
2.5 Valutadifferanser ved omregning av utenlandsk enhet							1 692	1 692		-600
<i>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</i>	<i>5 060</i>	<i>30</i>	<i>-5</i>	<i>149</i>	<i>5 233</i>	<i>398</i>	<i>6 488</i>	<i>11 721</i>	<i>7 011</i>	<i>12 740</i>
<b>Ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</b>										
3.1 Overføringer mellom fond				-5	-5		-1 727	-1 732	2 107	2 107
3.2 Overføringer til/fra selskapet	4	-3		-48	-47	16	111	64	51	311
<i>Sum ikke resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser</i>	<i>4</i>	<i>-3</i>		<i>-53</i>	<i>-52</i>	<i>16</i>	<i>-1 616</i>	<i>-1 667</i>	<i>2 158</i>	<i>2 418</i>
<b>Utgående balanse</b>	<b>24 762</b>	<b>266</b>	<b>1</b>	<b>620</b>	<b>25 648</b>	<b>5 029</b>	<b>33 368</b>	<b>59 016</b>	<b>20 466</b>	<b>48 962</b>

## 39 Andre forpliktelser

<i>NOK mill.</i>	Storebrand Livsforsikring AS		Storebrand Livsforsikring Konsern	
	2010	2009	2010	2009
Leverandørgjeld	40	44	71	81
Minoritet eiendomsfond*			1 108	
Premiedepot fra gjenforsikring			38	42
Mottatt sikkerhetsstillelser	296	523	1 782	1 547
Gjeld megler	288	197	288	197
Annen gjeld	321	388	1 034	1 022
<b>Sum</b>	<b>945</b>	<b>1 152</b>	<b>4 319</b>	<b>2 888</b>

\* 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.

## 40 Sikringsbøkføring

### STOREBRAND LIVSFORSIKRING AS

#### Virkelig verdisikring av renterisiko

Storebrand Livsforsikring benytter seg av virkelig verdisikring 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 henførbart til den sikrede risikoen, justerer sikringsobjektets balanseførte verdi og innregnes i resultatet. Sikringseffektiviteten følges opp på papirnivå. Hver portefølje består av swapper og sikringsobjekter med forfall innenfor samme halvår.

Storebrand Livsforsikring benytter virkelig verdisikring av valutarisiko knyttet til Storebrand Livsforsikring sin aksje i Storebrand Holding AB. Det er benyttet 3 måneders rullerende valutaderivater, hvor spotelementet i disse er benyttet som sikringsinstrument. Det foretas en delvis sikring av aksjene i Storebrand Holding AB og det forventes derfor at sikringseffektiviteten fremover vil være om lag 100 prosent.

#### Sikringsinstrument/sikringsobjekt - virkelig verdisikring

NOK mill.	Kontrakt/ nominell verdi	2010			Kontrakt/ nominell verdi	2009		
		Balanseført verdi <sup>1</sup>		Resultatført		Balanseført verdi <sup>1</sup>		Resultatført
		Eiendeler	Gjeld			Eiendeler	Gjeld	
Renteswapper	3 339	323		32	3 486	288		28
Ansvarlig lånekapital	-3 339		3 653	-28	-3 486		3 786	-39
Valutaderivater	-4 686	100			-4 662		47	
Aksjer i Storebrand Holding AB		6 027				5 659		

1) Balanseførte verdier per 31.12.

### STOREBRAND LIVSFORSIKRING KONSERN

#### Virkelig verdisikring av renterisiko

Storebrand Livsforsikring benytter seg av virkelig verdisikring 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 henførbart til den sikrede risikoen, justerer sikringsobjektets balanseførte verdi og innregnes i resultatet. Sikringseffektiviteten følges opp på papirnivå. 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 <sup>1</sup>		Resultatført		Balanseført verdi <sup>1</sup>		Resultatført
		Eiendeler	Gjeld			Eiendeler	Gjeld	
Renteswapper	3 339	323		32	3 486	288		28
Ansvarlig lånekapital	-3 339		3 653	-28	-3 486		3 786	-39

1) Balanseførte verdier per 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 <sup>1</sup>		Resultatført		Balanseført verdi <sup>1</sup>		Resultatført
		Eiendeler	Gjeld			Eiendeler	Gjeld	
Valutaderivater	-12 573	222			-12 318	117		33
Underliggende objekter		13 239				12 523		

1) Balanseførte verdier per 31.12.

## 41 Sikkerhetsstillelser

### Mottatte og avgitte sikkerhetsstillelser

NOK mill.	Storebrand Livsforsikring AS		Storebrand Livsforsikring Konsern	
	2010	2009	2010	2009
Avgitte sikkerhetsstillelser for Futures handel	-137	-222	-1 840	-1 287
Mottatte sikkerhetsstillelser for Futures handel			978	1 095
Mottatte sikkerhetsstillelser Security Lending Program J.P. Morgan	391	586	391	586
<b>Sum mottatte og avgitte sikkerhetsstillelser</b>	<b>253</b>	<b>365</b>	<b>-471</b>	<b>394</b>

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.

## 42 Betingede forpliktelser

NOK mill.	Storebrand Livsforsikring AS		Storebrand Livsforsikring Konsern	
	2010	2009	2010	2009
Ubenyttede kredittrammer utlån	1 794	355	1 794	355
Ikke innkalt restforpliktelser vedrørende limited partnership	3 193	3 053	5 635	4 483
<b>Sum betingede forpliktelser</b>	<b>4 987</b>	<b>3 408</b>	<b>7 429</b>	<b>4 838</b>

## 43 Utlån av verdipapirer

NOK mill.	Storebrand Livsforsikring AS		Storebrand Livsforsikring Konsern	
	2010	2009	2010	2009
Sum utlån av verdipapirer	372	558	372	558
Mottatte sikkerhetsstillelser for utlånte verdipapirer	391	586	391	586
Mottatt kontantsikkerhetsstillelse reinvestert i obligasjoner	296	523	296	523
Mottatt kontantsikkerhetsstillelse reinvestert i obligasjoner - nominell verdi	296	523	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.

## 44 Transaksjoner med nærstående parter

Selskaper i Storebrand Livsforsikring Konsern har transaksjoner med øvrige selskaper i Storebrand konsernet, ledende ansatte samt aksjonærer i Storebrand ASA. 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, leie av lokaler og utlån.

Nærstående selskaper er tilknyttede selskaper, se note 26 for spesifisering av tilknyttede selskaper.

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.

Det er avsatt 850 millioner kroner i konsernbidrag til Storebrand ASA.

**45 Kapitaldekning**

NOK mill.	Storebrand Livsforsikring AS		Storebrand Livsforsikring Konsern	
	2010	2009	2010	2009
Aksjekapital	3 430	3 430	3 430	3 430
Øvrig egenkapital	12 632	12 405	12 142	11 750
<b>Egenkapital</b>	<b>16 063</b>	<b>15 835</b>	<b>15 572</b>	<b>15 181</b>
Fondsobligasjoner	1 500	1 486	1 500	1 486
Villkorad återbäring			3 359	2 755
Goodwill og andre immaterielle eiendeler	-82	-48	-6 317	-6 150
Risikoutjevningfond	-287	-225	-287	-225
Kapitaldekningsreserve			-399	-254
Fradrag for investeringer i andre finansinstitusjoner			-44	
Annet	-79	-41	106	-150
<b>Kjernekapital</b>	<b>17 115</b>	<b>17 008</b>	<b>13 492</b>	<b>12 643</b>
Evigvarende ansvarlig kapital	5 039	5 047	5 039	5 047
Kapitaldekningsreserve			-399	-254
Fradrag for investeringer i andre finansinstitusjoner	-55		-44	
<b>Tilleggskapital</b>	<b>4 984</b>	<b>5 047</b>	<b>4 597</b>	<b>4 793</b>
<b>Netto ansvarlig kapital</b>	<b>22 100</b>	<b>22 055</b>	<b>18 088</b>	<b>17 435</b>
<b>Beregningsgrunnlaget spesifisert på risikovektklasser</b>	<b>216 308</b>	<b>207 786</b>	<b>343 228</b>	<b>315 440</b>
Risikovekt 0%	49 048	52 585	87 823	92 727
Risikovekt 10%	13 776	9 204	30 534	23 099
Risikovekt 20%	47 751	47 688	62 869	59 792
Risikovekt 50%	6 567	6 134	9 120	8 838
Risikovekt 100%	77 165	74 645	96 752	84 597
Risikovekt 150%	5 353	4 484	6 119	4 844
Eiendeler tilknyttet avtaler om livsforsikring med investeringsvalg	16 648	13 046	50 012	41 543
<b>Vektet beløp eiendeler i balansen</b>	<b>101 392</b>	<b>91 114</b>	<b>127 723</b>	<b>110 596</b>
Derivater, vektet	4 780	5 937	7 738	7 271
«Kryssieiefradrag» for aksjeeie i andre finansinstitusjoner	-110		-885	-509
Urealiserte gevinster på finansielle omløpsmidler	-1 412	-22	-1 412	-22
<b>Risikovektet beregningsgrunnlag</b>	<b>104 650</b>	<b>97 029</b>	<b>133 164</b>	<b>117 336</b>
<b>Kapitaldekningsprosent</b>	<b>21,12 %</b>	<b>22,73 %</b>	<b>13,58 %</b>	<b>14,86 %</b>
<b>Kjernekapitaldekning</b>	<b>16,35 %</b>	<b>17,53 %</b>	<b>10,13 %</b>	<b>10,77 %</b>

**46 Solvensmargin**

NOK mill.	Storebrand Livsforsikring AS		Storebrand Livsforsikring Konsern	
	2010	2009	2010	2009
Solvensmarginkrav	7 094	6 737	10 766	10 102
Solvensmargin kapital	23 522	22 855	17 644	17 159
<b>Solvensmargin</b>	<b>331,6 %</b>	<b>339,3 %</b>	<b>163,9 %</b>	<b>169,9 %</b>

**Spesifikasjon av solvenskapital**

NOK mill.	Storebrand Livsforsikring AS		Storebrand Livsforsikring Konsern	
	2010	2009	2010	2009
Netto ansvarlig kapital	22 100	22 055	18 088	17 435
50% av tilleggsavsetninger	2 719	2 323	2 719	2 323
50% av risikoutjevningfond	143	112	143	112
Tellende andel sikkerhetsavsetning skadeforsikringer	52	43	52	43
Villkorad återbäring			-3 359	-2 755
Reduksjon i tilleggskapital som kan medtas i solvenskapitalen	-1 492	-1 679		
<b>Solvenskapital</b>	<b>23 522</b>	<b>22 855</b>	<b>17 644</b>	<b>17 159</b>

## 47 Kapitalavkastning

### STOREBRAND LIVSFORSIKRING AS

	2010		2009		2008	
	Bokført avkastning	Markedsavkastning	Bokført avkastning	Markedsavkastning	Bokført avkastning	Markedsavkastning
Kollektivporteføljen totalt	4,9 %	6,1 %	4,6 %	4,6 %	2,0 %	-0,2 %
<b>Per portefølje:</b>						
Kollektiv ytelse ekstra forsiktig			4,2 %	4,9 %	7,1 %	4,7 %
Kollektiv ytelse lav	4,5 %	5,5 %	4,2 %	4,6 %	4,0 %	1,7 %
Kollektiv ytelse standard	4,6 %	6,5 %	5,0 %	4,8 %	2,0 %	-0,2 %
Kollektiv ytelse høy	4,9 %	7,4 %	5,3 %	5,4 %		
Sverige filial	3,8 %	4,9 %				
Fripoliser			4,6 %	4,5 %	0,9 %	-1,3 %
Fripoliser forsiktig	5,0 %	5,8 %				
Fripoliser balansert	4,8 %	6,0 %				
Fripoliser offensiv	4,5 %	6,4 %				
Individual	6,0 %	6,0 %	4,0 %	4,3 %	2,6 %	-0,1 %

### Kapitalavkastning historiske tall

	2007	2006
Bokført avkastning	8,9 %	7,1 %
Markedsavkastning	7,3 %	8,3 %
Gjennomsnittrente	8,8 %	6,8 %

Bokført avkastning: Realiserte finansinntekter inklusive opp-/nedskrivning fast eiendom

Markedsavkastning: Som bokført inklusive endring i kursreguleringsfond.

## 48 Antall ansatte

	Storebrand Livsforsikring AS		Storebrand Livsforsikring Konsern	
	2010	2009	2010	2009
Antall ansatte per 31.12	878	865	1 656	1 696
Gjennomsnittlig antall ansatte	872	893	1 675	1 745
Antall årsverk per 31.12	857	842	1 615	1 611
Gjennomsnittlig antall årsverk	850	864	1 612	1 657

## Aktuarens erklæring

### AKTUARENS ERKLÆRING

Til Styret i Storebrand Livsforsikring AS

### FORSIKRINGSFORPLIKTELSER OG RISIKOUTJEVNINGSFOND

Under henvisning til det fremlagte årsoppgjør for 2010 bekrefter jeg at den i balansen oppførte "Premiereserve", "Tilleggsavsetninger" og "Erstatningsavsetning" er beregnet etter bestemmelsene i forsikringsvirksomhetsloven og oppfylder Finanstilsynets krav i så henseende. Det samme gjelder "Risikoutjevningfond". Av beregningene følger tilsvarende de avsetninger som er foretatt til disse fondene i resultatregnskapet. Den foreslåtte disponering av resultat til fordeling er foretatt i samsvar med lovens bestemmelser.

Oslo, 9. februar 2011



Einar Karlsen  
Ansvarshavende aktuar



## Erklæring fra styrets medlemmer og administrerende direktør

### **Storebrand Livsforsikring AS og Storebrand Livsforsikring Konsern**

#### **- Erklæring fra styrets medlemmer og administrerende direktør**

Styret og administrerende direktør har i dag behandlet og godkjent årsberetningen og årsregnskapet for Storebrand Livsforsikring AS og Storebrand Livsforsikring Konsern for regnskapsåret 2010 og pr. 31. desember 2010 (årsrapporten 2010).

Regnskapet er avlagt i overensstemmelse med kravene årsregnskapsforskriften for forsikringsselskaper. Årsberetningen for konsern og mor er i samsvar med regnskapslovens krav og Norsk Regnskaps Standard nr. 16 pr. 31.12.2010 samt tilleggskrav i verdipapirhandelloven.

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 konsernets eiendeler, gjeld og finansielle stilling og resultat som helhet pr. 31. desember 2010. Etter styrets og administrerende direktørs beste overbevisning gir årsberetningen en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i regnskapsperioden og deres innflytelse på årsregnskapet. 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 Livsforsikring AS



Idar Kreutzer  
styrets leder



Andreas Enger



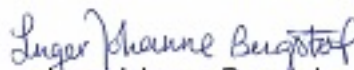
Tove Storrådvann



Else-Lill Grønli



Gorm Leiknes



Inger Johanne Bergstøl



Egil Thompson



Lars A. Løddesøl  
administrerende direktør



Deloitte AS  
Karenelyst allé 20  
Postboks 347 Skøyen  
NO-0213 Oslo  
Norway

Tel: +47 23 27 90 00  
Fax: +47 23 27 90 01  
www.deloitte.no

Til generalforsamlingen i Storebrand Livsforsikring AS

## REVISORS BERETNING

### Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Storebrand Livsforsikring AS som består av selskapsregnskap, som viser et overskudd på kr 1.077 millioner, og konsernregnskap, som viser overskudd på kr 1.251 millioner. Selskapsregnskapet og konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2010, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og 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 rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, 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 rettviseende 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 regnskapsestimatene 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.

### Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapet og konsernet Storebrand Livsforsikring AS' finansielle stilling per 31. desember 2010 og av deres resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu, 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/norway](http://www.deloitte.com/norway) for detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu and its member firms.

Orgnr: 980 211 282

## Deloitte.

### 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 bokføringskikk i Norge.

Oslo, 15. februar 2011  
Deloitte AS



Ingebret G. Hisdal  
statsautorisert revisor

## Kontrollkomitéens uttalelse

### Storebrand Livsforsikring AS – kontrollkomitéens uttalelse for 2010

Kontrollkomitéen i Storebrand Livsforsikring AS har i møtet 1. mars 2011 gjennomgått styrets forslag til selskapsregnskap, konsernregnskap og årsberetning for 2010 for Storebrand Livsforsikring AS.

Med henvisning til revisors beretning av 15. februar 2011 anser kontrollkomitéen at fremlagte selskapsregnskap, konsernregnskap og årsberetning kan fastsettes som Storebrand Livsforsikring AS' årsregnskap og årsberetning for 2010.

Lysaker, 1. mars 2011



Elisabeth Wille

- kontrollkomitéens leder -

## Representantskapets uttalelse

### Storebrand Livsforsikring AS Representantskapets uttalelse 2010

Styrets forslag til årsregnskap, årsberetning, revisors beretning og kontrollkomiteens uttalelse har på lovbestemt måte vært forelagt representantskapet.

Representantskapet anbefaler generalforsamlingen å godkjenne styrets forslag til årsregnskap og årsberetning for Storebrand Livsforsikring AS og for Storebrand Livsforsikring Konsern.

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

Lysaker, 2. mars 2011



Terje Venold  
Representantskapets ordfører

# 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.

## 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

Beregningsgrunnlaget beregnes ved at de enkelte eiendelsposter og poster utenom balansen gis en risikovekt etter den antatte risiko de representerer. Kapitalkravet er 8 prosent av beregningsgrunnlaget.

### Kapitaldekningsprosent

Ansvarlig kapital må minst tilsvare det beregnede kapitalkravet. Kapitaldekningsprosenten beregnes ved å måle den totale ansvarlige kapitalen i forhold til beregningsgrunnlaget.

### Kjernekapital

Kjernekapital er en del av den ansvarlige kapitalen og består av egenkapital fratrukket immaterielle eiendeler, netto forsikringsbetalt 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 tilleggs-

kapitalen. 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 % av kjernekapital, mens tidsbegrenset ansvarlig lånekapital ikke kan utgjøre mer enn 50 % av kjernekapitalen. For å telle med fullt ut som ansvarlig kapital må gjenværende løpetid være minst 5 år. Ved kortere gjenværende løpetid reduseres den tellende delen med 20 % 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 forsikrings-tilfeller 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 realiserte 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 realiserte 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 pensjonen 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)

Detter er kontrakter med opptjente rettigheter som utstedes ved utmeldelse fra eller opphør av pensjonsavtaler.

#### Gruppelivsforsikring

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.

#### *Kontraktfastsatte forpliktelser*

Avsetninger til premierreserve for kontraktfastsatte 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.

### **Øvrige begreper**

#### *Forsikringsmessige avsetninger livsforsikring*

For nærmere beskrivelse av forsikringsmessige avsetninger og periodisering av premier og erstatninger se note 1 – regnskapsprinsipper.

#### *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 risiko-forsikringssum for hver forsikringsbransje.

#### *Solvensmarginkapital*

Ansvarlig kapital som i kapitaldekningen og tillagt 50 prosent av tilleggsavsetninger og risikoutjevningssum samt 55 prosent av nedre grense for sikkerhetsavsetninger i skadebransjer.

### **FINANSIELLE DERIVATER**

Finansielle derivater omfatter et vidt spekter av instrumenter hvor verdier og verdiutvikling er avledet av aksjer, obligasjoner, valuta eller andre tradisjonelle finansielle instrumenter. I forhold til tradisjonelle instrumenter som aksjer og obligasjoner innebærer derivater mindre kapitalbinding og brukes som et fleksibelt og kostnadseffektivt supplement til tradisjonelle finansielle instrumenter i kapitalforvaltningen. Finansielle derivater kan brukes både til sikring av uønsket finansiell risiko og som et alternativ til tradisjonelle instrumenter for å ta ønsket risiko.

### **Aksjeopsjoner**

Kjøp av aksjeopsjoner innebærer ensidige rettigheter til kjøp eller salg av aksjer til en fast kurs. Aksjeopsjoner kan også være knyttet til aksjeindekser i stedet for enkeltaksjer. Salg av aksjeopsjoner innebærer tilsvarende ensidige forpliktelser. I hovedsak benyttes børsomsatte og clearede opsjoner.

### **Aksjefutures (aksjeindeks futures)**

Aksjefutures kan være knyttet til enkeltaksjer, men er normalt knyttet til aksjeindekser. Aksjefutures er standardiserte terminavtaler som er børsnotert og gjenstand for clearing. Gevinster og tap beregnes daglig, og gjøres opp påfølgende dag.

### **Basisswapper**

Basisswapper innebærer avtaler om bytte av hovedstol og rentebetingelser 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 (køperen av risiko). Kredittderivater er omsettelige instrumenter som gjør det mulig å overføre kredittrisiko 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.







## Storebrand Livsforsikring AS

Hovedkontor: Professor Kohts vei 9, Postboks 500, 1327 Lysaker. Tlf. 08880. [www.storebrand.no](http://www.storebrand.no)