



# Rapport om solvens og finansiell stilling 2019

Storebrand ASA

# Innhold

Sammendrag .....	3
<b>A. Virksomhet og resultater .....</b>	<b>6</b>
A.1 VIRKSOMHET.....	6
A.2 FORSIKRINGSRESULTAT .....	7
A.3 INVESTERINGRESULTAT .....	9
A.4 RESULTAT FRA ØVRIG VIRKSOMHET .....	10
A.5 ANDRE OPPLYSNINGER.....	10
<b>B. Systemet for risikostyring og internkontroll.....</b>	<b>11</b>
B.1 GENERELLE OPPLYSNINGER OM SYSTEMET FOR RISIKOSTYRING OG INTERNKONTROLL.....	11
B.2 KRAV TIL EGNETHET.....	12
B.3 RISIKOSTYRINGSSYSTEMET, HERUNDER EGENVURDERING AV RISIKO OG SOLVENS.....	12
B.4 INTERNKONTROLLSYSTEM.....	15
B.5 INTERNREVISJONSFUNKSJON .....	16
B.6 AKTUARFUNKSJON .....	16
B.7 UTKONTRAKTERING.....	16
B.8 ANDRE OPPLYSNINGER.....	17
<b>C. Risikoprofil .....</b>	<b>18</b>
C.1 FORSIKRINGSRISIKO.....	18
C.2 MARKEDSRISIKO.....	18
C.3 KREDITTRISIKO .....	21
C.4 LIKVIDITETSRISIKO .....	22
C.5 OPERASJONELL RISIKO .....	23
C.6 ANDRE VESENTLIGE RISIKOER.....	23
C.7 ANDRE OPPLYSNINGER.....	24
<b>D. Verdivurdering for solvensformål .....</b>	<b>25</b>
D.1 EIENDELER .....	25
D.2 FORSIKRINGSTEKNISKE AVSETNINGER .....	26
D.3 ANDRE FORPLIKTELSER .....	31
D.4 ALTERNATIVE VERDSETTINGSMETODER.....	32
D.5 ANDRE OPPLYSNINGER .....	32
<b>E. Kapitalstyring.....</b>	<b>33</b>
E.1 ANSVARLIG KAPITAL .....	33
E.2 SOLVENSKAPITALKRAV OG MINSTEKAPITALKRAV .....	36
E.3 BRUK AV DURASJONSMETODEN FOR AKSJERISIKO VED BEREGNING AV SOLVENSKAPITALKRAVET .....	38
E.4 FORSKJELLEN MELLOM STANDARDFORMELEN OG BENYTTETE INTERNE MODELLER .....	38
E.5 MANGLENDE OPPFYLLELSE AV MINSTEKAPITALKRAVET ELLER SOLVENSKAPITALKRAVET.....	38
E.6 ANDRE OPPLYSNINGER.....	38
<b>Vedlegg 1 – obligatoriske tabeller.....</b>	<b>39</b>

# Sammendrag

Til deg som er kunde i Storebrand.

Hovedproduktene til Storebrand er privat tjenestepensjon i Norge og Sverige og egenbetalt (individuell) pensjon i Norge. For pensjonssparing er det to store usikkerheter som gir risiko. Det er usikkert hva avkastningen på den innbetalte premien blir, og det er usikkert hvor lenge man lever som pensjonist. Risikoen forsterkes av at det kan gå mer enn 50 år fra premien innbetales til den utbetales som pensjon. For tradisjonell, garantert pensjon (ytelsespensjon), er det Storebrand som har påtatt seg det meste av denne risikoen. Storebrand garanterer en minimumsavkastning og at pensjonen blir utbetalt livslangt. De fleste private bedrifter i Norge har ikke lenger ytelsesordninger eller har lukket disse for nye ansatte, men Storebrand har en stor bestand av ferdig betalte pensjonsordninger (fripoliser). Det er satt av mye kapital for å dekke usikkerheten knyttet til framtidig avkastning og levetid fra fripolisene. Dette er helt vesentlig for at garantiene skal ha reell verdi.

Mesteparten av nye premier for tjenestepensjon er knyttet til innskuddspensjonsordninger. For disse produktene er det du som kunde som har avkastningsrisikoen. Det samme gjelder privat pensjonssparing innenfor fondsforikring, f.eks. produktet Ekstrapensjon. Storebrand har likevel en viktig rolle knyttet til fondsutvalg og rådgivning, og har ansvar for å forvalte midlene på en bærekraftig og forsvarlig måte, inkludert at kostnadene skal være rimelige. En enkel og helhetlig løsning på dette er forvaltningsformen Anbefalt Pensjon i Norge og SparaSäkra i Sverige. For fondsforikring er det vanligvis en tidsbegrenset utbetaling, slik at det er du som kunde som må sørge for at pensjonen varer livet ut. Storebrands rolle er å gi deg god, helhetlig oversikt over alle dine pensjonsrettigheter og gi råd om hva du kan gjøre for å tilfredsstille dine pensjonsbehov.

Storebrand tilbyr forsikringsdekning hvis noe uforutsett skjer. Du kan få erstatning for tap av, eller skader på, eiendeler. Du kan få engangserstatning eller årlige utbetalinger hvis du blir utsatt for en ulykke, blir syk eller ufør og du kan sikre etterlatte ved død. Storebrand tilbyr også helseforsikring som dekker behandlingskostnader ved sykdom eller skader. Også for disse produktene beregnes risikoen som Storebrand har påtatt seg, og risikoen dekkes ved å sette av kapital.

Storebrand tilbyr også kapitalforvaltning til institusjoner og privatpersoner både i Norge og Sverige. I Norge tilbys banktjenester inkludert boliglån til personmarkedet. Hovedmålgruppen i personmarkedet er ansatte og tidligere ansatte i bedrifter som har tjenestepensjon i Storebrand.

Under Solvens II skal alle eiendeler og forpliktelser vurderes til markedsverdi. Tallene i denne rapporten er konsoliderte tall som inkluderer alle selskapene i Storebrand-konsernet, også de datterselskapene som ikke er forsikringselskap. Tall i () gjelder 2018. Samlet verdi av eiendelene i Storebrand-konsernet beregnet med Solvens II-regler er NOK 557,8 mrd. (NOK 518,5 mrd.), mens samlet verdi av forpliktelsene er NOK 516,9 mrd. (NOK 481,0 mrd.), se tabell 1. Storebrand har dermed eiendeler som er NOK 40,9 mrd. (NOK 37,5 mrd.) mer verdt enn forpliktelsen de skal dekke. Storebrand har også tatt opp ansvarlige lån på NOK 7,7 mrd. (NOK 7,8 mrd.) som teller som solvenskapital. Total solvenskapital<sup>1</sup> er NOK 46,9 mrd. (NOK 43,8 mrd.).

Prinsippene for verdsettelse, og forskjellen mellom verdsettelsen i solvensregnskapet og finansregnskapet, er nærmere beskrevet i kapittel D. En grunnleggende forskjell fra finansregnskapet er at verdsettelsen av forsikringsforpliktelsen tar hensyn til gjeldende rentenivå.

---

<sup>1</sup> Etter fratrukk for avsatt utbytte, egne aksjer og ikke-tellende minoriteter.

**TABELL 1 SOLVENS II BALANSEN FOR STOREBRAND ASA**

(NOK mill.)				
Eiendeler	31.12.2019	31.12.2018	Forpliktelser	
Utsatt skattefordel	268	873	Forsikringstekniske forpliktelser inkl. overgangsregler	489 257
Finansielle eiendeler som ikke er fondsforsikring	287 315	287 669	-Livsforsikring	279 628
Finansielle eiendeler for fondsforsikring	219 600	180 452	-Skadeforsikring	1 388
Andre eiendeler	50 636	49 460	-Fondsforsikring	208 242
			Ansvarlige lån	8 526
			Andre forpliktelser	19 151
<b>Totale eiendeler</b>	<b>557 819</b>	<b>518 455</b>	<b>Totale forpliktelser</b>	<b>516 934</b>
			<b>Netto eiendeler</b>	<b>40 885</b>

Solvens II stiller krav til hvor stor solvenskapitalen må være i en normalsituasjon. Dette kalles "solvenskapitalkrav" og er beregnet til totalt NOK 24,0 mrd. (NOK 22,8 mrd.) for forsikringsselskapene i konsernet, se tabell 2. Størrelsen på solvenskapitalkravet skal gi stor sikkerhet for at du som kunde får det forsikringsoppgjøret eller den pensjonsutbetalingen du har krav på. I tillegg kommer kapitalkrav fra selskapene i konsernet som er underlagt soliditetsregler for bank og verdipapirselskaper (CRD IV). Totalt kapitalkrav for gruppen er NOK 26,7 mrd. (NOK 25,3 mrd.).

**TABELL 2 SOLVENSKAPITALKRAV**

(NOK mill.)	31.12.2019	31.12.2018	
Finansmarkedsrisiko	22 040	20 917	Det er kapitalkrav for alle vesentlige risikoer som Storebrand har. 90 % av kapitalkravet kommer fra forsikringsvirksomheten. 10 % av kapitalkravet kommer fra annen virksomhet, i hovedsak fra bankvirksomheten. Innenfor forsikringsvirksomheten er 64 % <sup>2</sup> av kapitalkravet knyttet til at finansmarkedene, spesielt rentenivå, aksjer, eiendom, kredittpåslag og valuta, kan utvikle seg ulikt fra det som er forventet. 31 % av kapitalkravet er knyttet til livsforsikringsrisikoen, blant annet at pensjonskunder kan leve lenger enn forventet. Forsikringsvirksomheten har også operasjonell risiko, risiko fra skadeforsikring og risiko knyttet til at motparter ikke gjør opp for seg.
Motpartsrisiko	779	625	
Livsforsikringsrisiko	10 702	10 412	
Skade- og helseforsikringsrisiko	1 068	991	
Operasjonell risiko	1 493	1 485	
Tapsabsorberende skatteeffekt	-4 847	-4 764	
<b>Totalt solvenskapitalkrav forsikringsselskap</b>	<b>24 028</b>	<b>22 827</b>	
Kapitalkrav datterselskap regulert etter CRD IV	2 683	2 482	
<b>Totalt kapitalkrav</b>	<b>26 711</b>	<b>25 309</b>	

Samlet krav reduseres med diversifisering, dvs. at det er lite sannsynlig at alt skjer samtidig, og som følge av at redusert skatt vil kompensere for noe av tapene.

**TABELL 3 SOLVENSPOSISJON**

(NOK mill.)	31.12.2019	31.12.2018	
Solvenskapital	46 913	43 808	Når solvenskapitalen på NOK 46,9 mrd. settes i forhold til kapitalkravet på NOK 26,7 mrd., får Storebrand en solvensmargin på 176 % (173 %). Kravet i regelverket er at solvensmarginen skal være over 100 % i en normalsituasjon. Storebrands eget mål er over 150 %.
Solvenskapitalkrav	26 711	25 309	
<b>Solvensmargin</b>	<b>175,6 %</b>	<b>173,1 %</b>	

Storebrand Livsforsikring, Storebrand Forsikring og Storebrand Helseforsikring i Norge, SPP i Sverige og Euroben i Irland, har gjort egne solvensberegninger på selskapsnivå og offentliggjort rapport om solvens og finansiell stilling. Storebrand Bank, Storebrand Asset Management og andre datterselskap regulert etter CRD IV rapporterer etter kravene som gjelder for disse selskapene. Alle datterselskapene tilfredsstiller soliditetskravene i relevant regelverk og egne mål for soliditet.

<sup>2</sup> Før diversifisering mellom risikomodulene.

### **Vesentlige hendelser etter utløpet av 2019**

Fra siste del av februar har det vært økende uro som følge av Korona-viruset. Storebrand har iverksatt tiltak for å begrense smittespredningen. Et vesentlig tiltak er at mesteparten av de ansatte arbeider hjemmefra og utnytter mulighetene i digitale verktøy. Det er lagt stor vekt på å sikre kontinuitet i kritiske prosesser, f.eks. pensjonsutbetalinger.

Smittespredningen, og konsekvensen av begrensningstiltakene både i Norge og internasjonalt, har ført til finansiell uro med reduserte aksjekurser, økte kredittpåslag, fallende renter og dårligere omsettelighet for deler av investeringene. I kombinasjon med lavere oljepris har det også gitt vesentlig svekkelse av norske kroner. Storebrand har prinsipper for risikostyring som håndterer og demper effektene av en slik utvikling, men det må likevel forventes noe negative effekter. Sensitiviteter for finansmarkedsendringer er nærmere beskrevet i kapittel B.3 for solvensmargin og C.2 for finansielt resultat. Usikkerheten for framtidig utvikling har også økt.

I årsregnskapet er det satt av NOK 1 517 mill. (NOK 3,25 pr. aksje) for utbytte til aksjonærene for 2019. Basert på utviklingen i samfunnet og finansmarkeder, har styret fortløpende vurdert situasjonen. I styremøte 29. april 2020, som også behandlet resultat for første kvartal 2020, besluttet styret å trekke forslaget om utbetaling av utbytte for 2019. Styret har lagt vekt på Finansdepartementets, Finanstilsynets og EIOPAs anmodning om å holde tilbake utbetaling av utbytte til den store usikkerheten om den økonomiske utviklingen er redusert. Styret opprettholder sitt syn om at selskapets likviditet, solvens og resultatprognoser støtter ordinært utbytte for 2019. Styret fastholder Storebrands utbyttepolicy og planlegger ordinært utbytte neste år.

I denne rapporten er det opprinnelig foreslåtte utbyttet trukket ut av solvenskapitalen per 31.12.2019, selv om det ikke er utbetalt. Som følge av styrets beslutning om å trekke forslaget, er solvenskapitalen økt med NOK 1 517 mill. fra tilbakeført utbytte per 31.3.2020. Hvis tilbakeføringen hadde skjedd med effekt per 31.12.2019, ville det ha styrket solvensmarginen med 6 prosentpoeng.

# A. Virksomhet og resultater

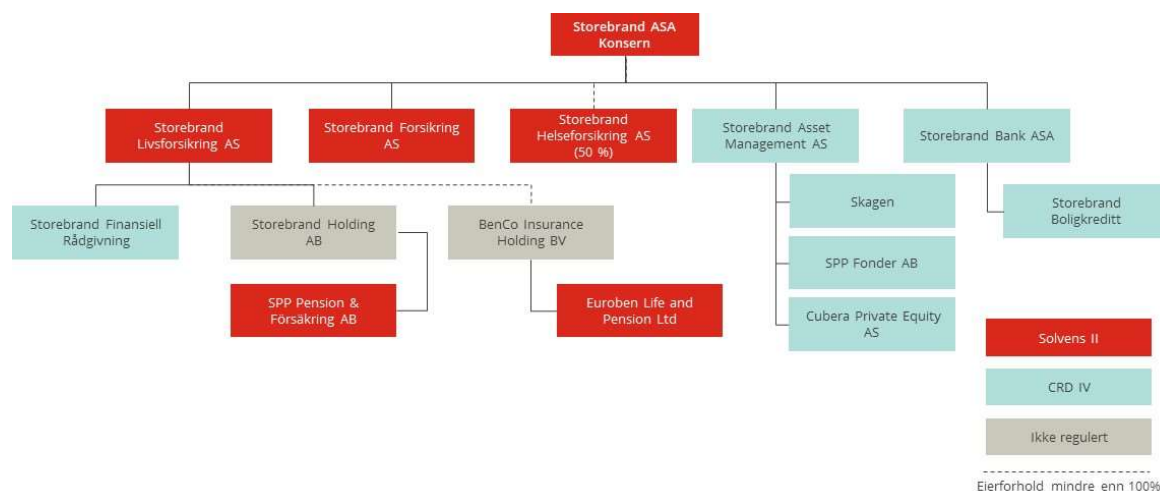
## A.1 VIRKSOMHET

Med effekt fra april 2019 kjøpte Storebrand Asset Management Cubera Private Equity. Nordben Life and Pension Insurance Company Ltd er solgt. Kjøpet av Cubera Private Equity er nærmere omtalt i note 3 Oppkjøp i Årsrapport 2019 for Storebrand ASA. Bortsett fra disse transaksjonene, er Storebrands virksomhet ikke vesentlig endret gjennom 2019.

Storebrand ASA er morselskap i Storebrand-konsernet og har hovedkontor på Lysaker i Bærum kommune. Storebrand har sin hovedvirksomhet i Norge og Sverige og er underlagt gruppetsyn av Finanstilsynet<sup>3</sup>. Storebrand-konsernets regnskaper er revidert av PwC<sup>4</sup>.

Storebrand ASA er børsnotert på Oslo Børs. Selskapet har en spredt eierstruktur og er blant de selskapene på Oslo Børs som har størst antall aksjonærer.

Som følge av at Storebrand er en forsikringsdominert gruppe, er Storebrand ASA underlagt Solvens II i kraft av å være det øverste eierselskapet i gruppen. Figuren viser en forenklet konsernstruktur<sup>5</sup>, inkludert hvilken regulering som gjelder for de vesentligste konsernselskapene.



**FIGUR 1 FORENKLET KONSERNSTRUKTUR**

Storebrand ASA eier 100 % av Storebrand Livsforsikring AS, som er den største virksomheten i Storebrand-konsernet. Storebrand Livsforsikring er en ledende leverandør av livsforsikringer og pensjonsprodukter til bedrifter og privatpersoner. Storebrand Livsforsikring AS eier 100 % av Storebrand Holding AB som igjen eier 100 % av SPP Pension & Forsikring AB. SPP er en ledende svensk leverandør av livsforsikringer og tjenestepensjon og har sitt hovedkontor i Stockholm. Storebrand Livsforsikring AS eier også 89,6 % i BenCo Insurance Holding BV som igjen eier 100 % av Euroben Life and Pension Ltd med hovedkontor i Dublin. Selskapet tilbyr pensjonsprodukter til multinasjonale bedrifter.

<sup>3</sup> Finanstilsynet: Revierstredet 3, 0151 Oslo; Postboks 1187 Sentrum, 0107 Oslo; Telefon: 22 93 98 00

<sup>4</sup> PwC: Dronning Eufemias gate 8; 0191 Oslo; Telefon: 952 60 578

<sup>5</sup> En fullstendig oversikt over selskapene i Storebrand-konsernet kan finnes i Storebrand Årsrapport 2019, s. 205.

Storebrand ASA eier 100 % av Storebrand Forsikring AS som tilbyr skadeforsikringsprodukter til privatpersoner og 50 % av Storebrand Helseforsikring AS som tilbyr helseforsikringsprodukter til bedrifter og privatpersoner.

Storebrand ASA eier 100 % av Storebrand Bank ASA med datterselskaper som tilbyr banktjenester til privatmarkedet i Norge.

Storebrand ASA eier 100 % av Storebrand Asset Management AS som tilbyr kapitalforvaltning til bedrifts- og privatmarkedet i Norge og Sverige. Virksomheten i Sverige drives gjennom det 100 % eide datterselskapet SPP Fonder AB. Storebrand Asset Management AS eier 100 % av Skagen AS. I 2019 kjøpte Storebrand Asset Management 100 % av Cubera Private Equity AS som tilbyr private equity fond-i-fond. Storebrand Asset Management forvalter også det meste av kapitalen for konsernets forsikringsselskaper.

Storebrand ASA rapporterer Solvens II på gruppebasis. Rapporteringen inkluderer alle konsernets datterselskaper, også de selskapene som ikke er underlagt Solvens II. Forsikringsselskapene<sup>6</sup> har egen Solvens II-rapportering på solo-basis, inkludert rapport om solvens og finansiell stilling. Konsernets bank- og verdipapirselskaper, herunder Storebrand Bank ASA og Storebrand Asset Management AS, rapporterer etter CRD IV-regelverket.

Storebrands kjernevirksomhet styres og rapporteres i segmentene Sparing, Forsikring og Garantert Pensjon<sup>7</sup>.

- *Sparing* omfatter langsiktig sparing til pensjon, uten langsiktige rentegarantier. Hovedproduktene er fondsforsikring (innskuddspensjon og unit link) til bedrifter og privatpersoner i Norge og Sverige, kapitalforvaltning og bank.
- *Forsikring* omfatter konsernets skade- og risikodekninger. Produktene omfatter helseforsikring i det norske og svenske bedrifts- og privatmarkedet, skadeforsikrings- og personrisikoprodukter til det norske og svenske privatmarkedet og personalforsikring og pensjonsrelaterte forsikringer i det norske og svenske bedriftsmarkedet.
- *Garantert pensjon* omfatter langsiktig sparing til pensjon, hvor kundene har en garantert avkastning eller ytelse. Produktene er ytelsespensjon i Norge og Sverige, fripoliser og individuell kapital- og pensjonsforsikring.

Storebrand følger en todelt strategi. På den ene siden skal vi bygge et sparekonsern i verdensklasse, støttet av forsikring. Storebrand er markedsleder innen salg av pensjonsløsninger til norske bedrifter og en utfordrer i det svenske markedet. Konsernet er også unikt posisjonert i et voksende sparemarked for privatkunder. I tillegg har Storebrand Asset Management en sterk konkurranseposisjon med klare vekstmuligheter. Mindre oppkjøp som kan bidra til lønnsom vekst vil også vurderes. På den andre siden skal Storebrand gjennom kostnadskontroll og disiplinert bruk av kapital øke avkastningen for aksjonærer.

## A.2 FORSIKRINGSRESULTAT

Resultatene i dette kapitlet samsvarer med teknisk regnskap i den finansielle rapporteringen for Storebrand, ref. note 14 i Storebrand Årsrapport 2019, men gruppert i henhold til segmentinndelingen som benyttes for Solvens II-rapportering. Informasjon om risikoresultatet finnes i note 7 Forsikringsrisiko i Storebrand Årsrapport 2019.

### Livsforsikring

Størstedelen av premieinntektene, utbetalingene og kostnadene for Storebrand er knyttet til livsforsikringsprodukter. For 2019 var netto premier fra livsforsikringsprodukter NOK 24,7 mrd. (NOK 24,0 mrd.). Premiene er fordelt på helseforsikring (lik liv), garanterte produkter med overskuddsdeling, fondsforsikring og øvrig livsforsikring. Netto utbetalinger var NOK 19,4 mrd. (NOK 19,3 mrd.). Kostnadene knyttet til livsforsikringsprodukter var NOK 3,3 mrd. (NOK 3,2 mrd.).

**TABELL 4 PREMIER, FORSIKRINGSUTBETALINGER OG KOSTNADER PR. SEGMENT (LIVSFORSIKRING)**

(NOK mill.)	Helseforsikring	Garanterte produkter med overskuddsdeling	Fondsforsikring	Øvrig livsforsikring	Sum livsforsikring 31.12.2019	Sum livsforsikring 31.12.2018
Brutto premier	885	5 258	17 224	1 388	24 755	24 083
Gjenforsikret andel	2	1		1	5	47
<b>Netto premier</b>	<b>882</b>	<b>5 257</b>	<b>17 224</b>	<b>1 387</b>	<b>24 750</b>	<b>24 036</b>
Brutto forsikringsutbetalinger	926	13 754	4 491	278	19 449	19 377
Gjenforsikret andel	0				0	62
<b>Netto forsikringsutbetalinger</b>	<b>926</b>	<b>13 754</b>	<b>4 491</b>	<b>278</b>	<b>19 449</b>	<b>19 316</b>
<b>Kostnader</b>	<b>166</b>	<b>1 358</b>	<b>1 525</b>	<b>203</b>	<b>3 302</b>	<b>3 211</b>

<sup>6</sup> Storebrand Livsforsikring AS, SPP Pension & Försäkring AB, Storebrand Forsikring AS, Storebrand Helseforsikring AS, Euroben Life & Pension Ltd.

<sup>7</sup> Segmentene er nærmere beskrevet i note 4. Segmenter i Storebrand Årsrapport 2019.

Segmentet helseforsikring (lik liv) omfatter uførhetsforsikring (sjukforsikring) fra konsernets svenske datterselskap SPP.

Segmentet garanterte produkter med overskuddsdeling er i hovedsak kollektiv tjenestepensjon og individuelle pensjonsordninger med garanterte ytelser. Segmentet inkluderer forsikringer som gir utbetaling ved uførhet eller til etterlatte ved død, når disse henger sammen med en garantert alderspensjon. Samlede utbetalinger er større enn premieinnbetalinger, og dette må ses i sammenheng med at de fleste kontraktene er lukket for nye premier og at en vesentlig del av bestanden er under utbetaling. Premieinnbetalinger fra tidligere år er satt av til å dekke utbetalingene.

Segmentet fondsforsikring består av kollektiv tjenestepensjon (innskuddspensjon, hybridpensjon og fripoliser med investeringsvalg) og individuelle pensjonsordninger uten garantert avkastning<sup>8</sup> eller ytelser. Når premieinnbetalingene er vesentlig større enn forsikringsutbetalingene, må dette ses i sammenheng med at få har nådd pensjonsalder, spesielt innenfor innskuddspensjon i Norge. Mesteparten av den innbetalte premien settes derfor av til å dekke pensjonsutbetalinger i framtidige år.

Segmentet øvrig livsforsikring er forsikring mot uførhet, sykdom, ulykke eller død. Kollektiv uførhetsforsikring gir årlige utbetalinger hvis de forsikrede blir arbeidsuføre. Gruppelivsforsikring gir engangsutbetalinger ved invaliditet som følge av ulykke eller sykdom, eller til etterlatte ved død.

### Skadeforsikring

Storebrand har tre datterselskap som tilbyr produkter som er definert som skadeforsikring, inkludert helseforsikring (lik skade). Storebrand Forsikring AS og Storebrand Helseforsikring AS tilbyr kun skadeforsikring. I tillegg tilbyr Storebrand Livsforsikring AS noen produkter definert som skadeforsikring. For 2019 var samlede netto forfalte premier fra skadeforsikringsprodukter NOK 1,9 mrd. (NOK 1,7 mrd.). Netto utbetalinger var NOK 1,2 mrd. (NOK 1,1 mrd.). Kostnadene knyttet til skadeforsikringsprodukter var NOK 0,5 mrd. (NOK 0,4 mrd.).

**TABELL 5 PREMIER, FORSIKRINGSUTBETALINGER OG KOSTNADER PR. SEGMENT (SKADEFORSIKRING)**

(NOK mill.)	Helse- Forsikring	Ulykke	Yrkes- skade	Bil og motor	Brann	Øvrig	Sum skadeforsikring 31.12.2019	Sum skadeforsikring 31.12.2018
Brutto forfalt premier	373	275	72	680	403	121	1 924	1 752
Gjenforsikret andel	1	2	2	7	7	1	19	21
<b>Netto forfalt premier</b>	<b>372</b>	<b>274</b>	<b>70</b>	<b>672</b>	<b>396</b>	<b>121</b>	<b>1 904</b>	<b>1 731</b>
Brutto opptjent premier	364	272	72	639	379	109	1 834	1 733
Gjenforsikret andel	1	2	2	7	7	1	19	21
<b>Netto opptjent premier</b>	<b>363</b>	<b>270</b>	<b>70</b>	<b>632</b>	<b>372</b>	<b>108</b>	<b>1 815</b>	<b>1 712</b>
Brutto forsikringsutbetalinger	252	177	111	384	262	78	1 264	1 065
Gjenforsikret andel	1	5	5	4	4		19	14
<b>Netto forsikringsutbetalinger</b>	<b>251</b>	<b>172</b>	<b>106</b>	<b>380</b>	<b>257</b>	<b>78</b>	<b>1 246</b>	<b>1 051</b>
<b>Kostnader</b>	<b>84</b>	<b>64</b>	<b>16</b>	<b>166</b>	<b>103</b>	<b>29</b>	<b>465</b>	<b>414</b>

I tabellen er segmentene gruppert ut fra hovedkategori. I vedlegg 1 er det en tabell med en mer detaljert oppdeling pr. bransje (S.05.01.02).

Segmentet helseforsikring (lik skade) omfatter de produktene som selges gjennom Storebrand Helseforsikring AS. Selskapet tilbyr dekning av utgifter knyttet til sykdom og skader. Storebrand eier 50 %, slik at halvparten av selskapets premier, utbetalinger og kostnader inngår i konsernets rapportering.

Segmentene ulykke og yrkesskade selges både gjennom Storebrand Forsikring AS og Storebrand Livsforsikring AS. Dette er forsikringer som gir en engangserstatning hvis ulykker inntreffer<sup>9</sup> eller gir erstatning ved yrkesskader.

De resterende segmentene er i hovedsak tingskadeforsikring som selges gjennom Storebrand Forsikring AS. Forsikringene gir erstatning ved tap eller skade på eiendeler, med bilforsikring og husforsikring som de største områdene.

<sup>8</sup> Inkluderer også fripoliser med investeringsvalg og hybrid tjenestepensjon, som kan ha 0 % avkastningsgaranti.

<sup>9</sup> Omfatter ikke Gruppeliv, som inngår som Øvrig livsforsikring.



### Geografisk fordeling

Størstedelen av premier, utbetalinger og kostnader er i Norge (hjemstat), med det resterende i hovedsak i Sverige, se tabell 6. Den geografiske fordelingen er ikke vesentlig endret fra 2018.

**TABELL 6 PREMIER, FORSIKRINGSUTBETALINGER OG KOSTNADER – LANDFORDELT (LIVSFORSIKRING)**

(NOK mill.)	Hjemstat	Landfordelt etter størrelsen på forfalte bruttopremier - livsforsikringsforpliktelser		Sum livsforsikring
		Sverige	Irland	
Brutto premier	16 600	8 155		24 755
Gjenforsikret andel	5	0		5
<b>Netto premier</b>	<b>16 596</b>	<b>8 155</b>		<b>24 750</b>
Brutto forsikringsutbetalinger	11 994	7 455		19 449
Gjenforsikret andel				
<b>Netto forsikringsutbetalinger</b>	<b>11 995</b>	<b>7 455</b>		<b>19 449</b>
<b>Kostnader</b>	<b>1 807</b>	<b>1 437</b>	<b>7</b>	<b>3 302</b>

Om lag 90 % av premier, utbetalinger og kostnader for skadeforsikring er i Norge (hjemstat), med det resterende i Sverige, se tabell 7. Den geografiske fordelingen er ikke vesentlig endret fra 2018.

**TABELL 7 PREMIER, FORSIKRINGSUTBETALINGER OG KOSTNADER – LANDFORDELT (SKADEFORSIKRING)**

(NOK mill.)	Hjemstaten (Norge)	Sverige	Sum skadeforsikring
Brutto forfalt premier	1 725	199	1 924
Gjenforsikret andel	19	0	19
<b>Netto forfalt premier</b>	<b>1 706</b>	<b>199</b>	<b>1 904</b>
Brutto opptjent premier	1 640	194	1 834
Gjenforsikret andel	19	0	19
<b>Netto opptjent premier</b>	<b>1 621</b>	<b>194</b>	<b>1 815</b>
Brutto forsikringsutbetalinger	1 138	126	1 264
Gjenforsikret andel	18	0	19
<b>Netto forsikringsutbetalinger</b>	<b>1 120</b>	<b>126</b>	<b>1 246</b>
<b>Kostnader</b>	<b>412</b>	<b>51</b>	<b>465</b>

### A.3 INVESTERINGRESULTAT

Investeringsresultatene er basert på verdsettelse til virkelig verdi som brukes for solvensbalansen. Det medfører at det blir avvik mot finansregnskapet som benytter amortisert kost for deler av investeringene.

For 2019 hadde Storebrand inntekter fra investeringer på NOK 48,6 mrd. (6,1 mrd.) Av dette var NOK 6,3 mrd. renteinntekter, NOK 3,0 mrd. aksjeutbytter, NOK 0,8 mrd. leieinntekter og NOK 4,5 mrd. kursgevinster (netto) ved salg av verdipapirer. Urealiserte verdier økte NOK 34,0 mrd.

Storebrands investeringer er fordelt på tre hovedgrupper av porteføljer, kollektivporteføljer (garanterte kundeporteføljer), fondsforsikringsporteføljer (kundeporteføljer uten garanti) og selskapsporteføljer. Investeringsinntektene påvirker Storebrands inntekt og resultat ulikt for de forskjellige delporteføljene, dette er nærmere beskrevet i kapittel B.2 Markedsrisiko.

**TABELL 8 INNTEKTER OG KOSTNADER KNYTTET TIL INVESTERINGENE FORDELT PÅ HOVEDPORTEFØLJER**

(NOK mill)	Utbytter	Renteinntekter	Leieinntekter	Netto kursgevinster	Verdiendringer
Kollektivporteføljer	2 523	5 761	642	2 441	5 704
Fondsforsikringsporteføljer	343	57	148	1 803	27 679
Selskapsporteføljer	126	456	0	302	621
<b>Totalt</b>	<b>2 992</b>	<b>6 274</b>	<b>790</b>	<b>4 546</b>	<b>34 004</b>

Storebrand har ikke ført investeringsinntekter eller –kostnader direkte mot egenkapitalen. Storebrand har ikke investeringer i verdipapirisering.

Inntekter fra investeringer framgår også av note 15 Netto inntekter for ulike klasser av finansielle instrumenter og note 16 Netto inntekter fra eiendommer i Storebrand Årsrapport 2019.

#### **A.4 RESULTAT FRA ØVRIG VIRKSOMHET**

For forsikringsselskapene er det meste av inntekter og kostnader relatert til forsikringsvirksomheten eller investeringene. For konsernet er det også inntekter og kostnader knyttet til kapitalforvaltningsvirksomheten og banken. Inntekter og kostnader fra Storebrand Asset Management og privatmarkedsdelen av Storebrand Bank rapporteres som en del av segmentet Sparing i Storebrand Årsrapport 2019.

Storebrand-konsernet er finansiert gjennom en kombinasjon av egenkapital og ansvarlig lån. Med rentenivået pr. utgangen av 2019 forventes det om lag NOK 90 mill. i rentekostnader kvartalsvis.

Øvrig virksomhet er nærmere beskrevet i Storebrand Årsrapport 2019 i note 17 Andre inntekter og note 24 Andre kostnader.

#### **A.5 ANDRE OPPLYSNINGER**

Virksomheten og resultatene for 2019 er utførlig beskrevet i Storebrand Årsrapport 2019.

## B. Systemet for risikostyring og internkontroll

### B.1 GENERELLE OPPLYSNINGER OM SYSTEMET FOR RISIKOSTYRING OG INTERNKONTROLL

I 2019 er det ikke gjort endringer som har vesentlig påvirkning på systemet for risikostyring og internkontroll.

#### **Styret og styrets underutvalg**

Ved utgangen av 2019 besto styret i Storebrand ASA av åtte medlemmer (fire menn og fire kvinner), herav seks valgt av aksjonærene og to valgt av de ansatte. Ingen av styremedlemmene som er valgt av generalforsamlingen har ansettelses- eller oppdragstakerforhold til Storebrand, utover sine verv som styremedlemmer. Daglig ledelse er ikke representert i styret.

Styret er ansvarlig for at selskapet er forsvarlig organisert, at det fastsettes risikorammer, strategi, plan og budsjett for virksomheten, samt for å påse at virksomhet, regnskap og formuesforvaltning er gjenstand for betryggende kontroll, herunder at selskapet drives i samsvar med lovgivningen. Styret skal også føre tilsyn med den daglige ledelse og selskapets virksomhet forøvrig.

Styret har etablert tre underutvalg i form av kompensasjonsutvalg, revisjonsutvalg og risikoutvalg. Utvalgene består av to til fire styremedlemmer. Utvalgene bistår styret i forberedelsen av saker, men beslutningene fattes av det samlede styret.

Revisjonsutvalget bistår styret ved å gjennomgå, vurdere og eventuelt foreslå tiltak knyttet til virksomhetens kontrollmiljø, finansiell og operasjonell rapportering, risikostyring og internkontroll, samt ekstern- og internrevisjon.

Risikoutvalgets hovedoppgave er å forberede styrebehandlingen på risikoområdet, med særskilt oppmerksomhet på konsernets risikoappetitt, risikostrategi og investeringsstrategi. Utvalget skal bidra med framoverskuende beslutningsstøtte knyttet til styrets drøfting av virksomhetens risikotaking, finansielle prognoser og behandling av risikorapporteringen.

Kompensasjonsutvalget fungerer som konsernets felles godtgjørelsesutvalg i henhold til norsk og svensk regelverk. Kompensasjonsutvalget skal gi råd til styrene i de av konsernets selskaper i Norge og Sverige som plikter å ha godtgjørelsesutvalg. Dette gjelder i alle saker som omhandler det enkelte selskaps godtgjørelsesordning for ledende ansatte, ansatte med arbeidsoppgaver av betydning for selskapets risikoeksponering og ansatte med kontrolloppgaver.

#### **Daglig ledelse**

Administrerende direktør i Storebrand ASA (konsernsjefen) står for den daglige ledelse av Storebrands virksomhet og skal følge de retningslinjer og pålegg styret har gitt. Konsernsjefen rapporterer til selskapets styre. Konsernsjefens ansvar og oppgaver er gitt i instruks vedtatt av styret.

Konsernsjefen er gitt fullmakt til å representere eierinteressene i generalforsamlingene i konsernets datterselskaper. Konsernsjefen eller den han bemyndiger utpeker aksjonærvalgte styremedlemmer i datterselskapene. Ved valg av interne aksjonærvalgte styremedlemmer er det et krav at vedkommende ikke har et direkte funksjonsansvar i linje til selskapets administrerende direktør dersom dette vil svekke styrets evne til å foreta en uavhengig og kritisk vurdering.

I den funksjonelle styringen av konsernet utgjør konsernledelsen det øverste ledelsesnivået. Det er ansvarsområder for personmarked Norge, bedriftsmarked Norge, SPP og kapitalforvaltning samt tverrgående ansvarsområder for digital forretningsutvikling, IT, kommunikasjon, økonomi & finans samt People.

### **Særskilte uavhengige kontrollfunksjoner**

Styret har etablert særskilte uavhengige kontrollfunksjoner i henhold til relevante lovkrav (risikostyringsfunksjon, compliance-funksjon, personvernombud, anti-hvitvasking, aktuarfunksjon, internrevisjon). Organisering og ansvar for uavhengige kontrollfunksjoner er nærmere beskrevet i kapitlene B.3-B.6.

### **Godtgjørelse**

Storebrands avlønningssprinsipper skal bidra til å tiltrekke, utvikle og beholde høyt kvalifiserte medarbeidere. Storebrand bruker i hovedsak fastlønn, supplert med en begrenset bonusordning knyttet til selskapets verdiskapning samt individuelle prestasjoner. Ledende ansatte og ansatte som påvirker selskapets risiko vesentlig samt ansatte i uavhengige kontrollfunksjoner, har kun fastlønn.

Selskapet besørger og bekoster en ordinær kollektiv pensjonsforsikring for alle ansatte i henhold til enhver tid gjeldende pensjonsavtale. I Norge har alle ansatte innskuddsbasert pensjonsordning som også omfatter lønn over 12G. Ansatte i SPP i Sverige har pensjonsordning som følger de Bankanställdas Tjänstepensionsplan (BTP).

Ytterligere detaljer rundt pensjonsordninger og godtgjørelse, herunder nivået på mottatt godtgjørelse til styret og ledende ansatte, kan finnes i notene 22 og 23 i Storebrand Årsrapport 2019.

### **Transaksjoner med nærstående**

Selskaper i Storebrand-konsernet har transaksjoner med nærstående parter som er aksjonærer i Storebrand ASA og ledende ansatte. Dette er transaksjoner som er en del av de produkter og tjenester som tilbys av selskapene i konsernet til sine kunder. Transaksjonene inngås til markedsmessige betingelser og omfatter tjenstepensjon, privat pensjonssparing, skadeforsikring, leie av lokaler, bankinnskudd, utlån, kapitalforvaltning og fondssparing.

Nærmere detaljer er gitt i note 45 i Storebrand Årsrapport 2019.

## **B.2 KRAV TIL EGNETHET**

Styret i Storebrand ASA har etablert prosesser som sikrer at selskapets styre, administrerende direktør/faktisk ledelse, samt ledere for særskilte uavhengige kontrollfunksjoner, tilfredsstillende krav til egnethet. Personer som innehar ledelse- eller særskilte funksjoner skal ha tilstrekkelige kvalifikasjoner, erfaring og utdanning, samt atferd og integritet som oppfyller krav til hederligandel og skikkethet. Styret samlet skal ha tilfredsstillende bredde i kvalifikasjoner, erfaring og kunnskap tilknyttet virksomhetens art.

Arbeid med gjennomføring og dokumentasjon av egnethetsvurderingen foretas i forbindelse med styrevalg, årlige styreevalueringer, rekruttering, herunder bakgrunnssjekk, årlig suksjonsplanlegging og etterfølgerprosesser samt medarbeideroppfølginger.

Ledelse- og nøkkelfunksjoner som håndteres av ekstern tjenesteleverandør, skal vurderes på samme måte som tilsvarende rolle i eget selskap. Storebrand-konsernet har utkontraktert internrevisjon til Ernst & Young (EY). En ansatt i Storebrand er ansvarlig for kontrakten. Den ansvarlige oppfyller egnethetskrav i form av å ha den nødvendige kompetanse og erfaring for å kunne bedømme prestasjoner og leveranser fra EY.

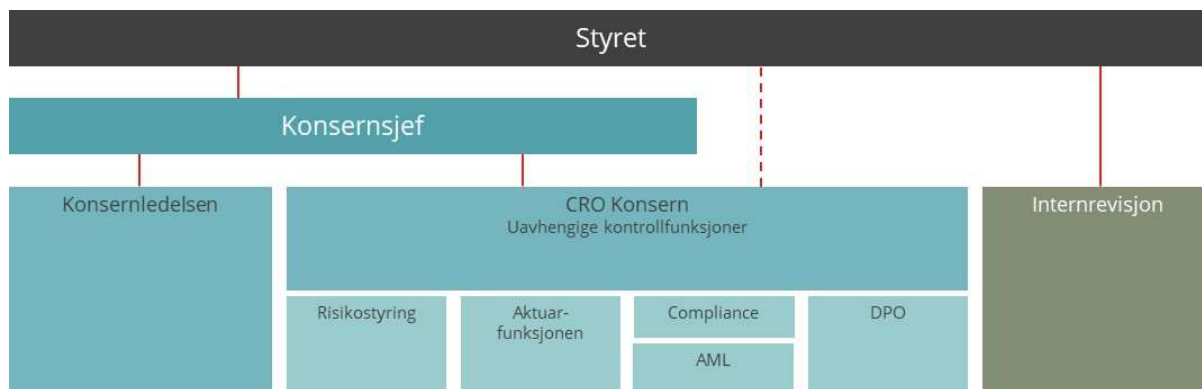
Egnethetsvurderingen gjøres minst årlig eller ved vesentlige strategiske eller organisasjonsmessige endringer, ved bytte eller annen endring av ledelse- eller nøkkelfunksjon og ved utkontraktering av ledelse eller særskilt funksjon. Finanstilsynet informeres løpende om hvem som er omfattet av egnethetsvurderingen.

## **B.3 RISIKOSTYRINGSSYSTEMET, HERUNDER EGENVURDERING AV RISIKO OG SOLVENS**

Gjennom 2019 har det ikke vært endringer som har vesentlig påvirkning på risikostyringssystemet.

### **Systemet for risikostyring**

Konsernets organisering av risikohåndteringen følger en modell basert på tre forsvarslinjer. Modellen skal ivareta risikostyringsansvar både på selskaps- og konsernnivå.



**FIGUR 2 KONSERNETS ORGANISERING AV RISIKOHÅNDTERING**

Styret i Storebrand ASA og styrene i datterselskapene har det overordnede ansvaret for å begrense og følge opp virksomhetens risikoer. Styrene fastsetter årlig rammer og retningslinjer for virksomhetens risikotaking, mottar rapporter over faktisk risikonivå og har minimum to ganger årlig en framoverskuende gjennomgang av risikosituasjonen.

Som første forsvarslinje har konsernledelsen det overordnede ansvaret for virksomhetens risikohåndtering. Risikoeierne i konsernledelsen skal bidra til at administrerende direktører kan ivareta sitt totalansvar for alle risikoer innenfor datterselskapene på en betryggende måte. Administrerende direktør har ansvar for at risikohåndteringen innenfor eget selskap fungerer, inkludert etablering av særskilte uavhengige kontrollfunksjoner, og for at risikotakingen er innenfor regulatoriske krav og styrefastsatte rammer.

Ledere på alle nivåer i virksomheten har ansvar for risikohåndteringen innen eget ansvarsområde. Alle ansatte skal være kjent med at bevissthet omkring risikoer og risikohåndtering er viktige elementer i konsernets kultur.

Det er etablert særskilte uavhengige kontrollfunksjoner (andre forsvarslinje) for risikostyring (chief risk officer), for regeletterlevelse (compliance-funksjonen), for aktuarfaglige oppgaver (aktuarfunksjonen), for personvern (data protection officer) og for hvitvasking (anti money laundering). Funksjonene er etablert både på gruppe-nivå og for de enkelte selskap. De uavhengige kontrollfunksjonene er direkte underlagt administrerende direktør og har uavhengig rapportering til styret. Funksjonenes ansvarsområde er beskrevet i instruksjer gitt av styret. Funksjonelt har de uavhengige kontrollfunksjonene tilhørighet til chief risk officer konsern som igjen er direkte underlagt konsernsjefen.

Oppgavene til chief risk officer (cro) er å sikre at alle vesentlige risikoer er identifisert, målt og hensiktsmessig rapportert. Funksjonen er aktivt involvert i utviklingen av Storebrands risikoappetitt og risikostrategi og skal ha et helhetlig syn på konsernets risikoeksponering. Herunder følger ansvar for å sikre etterlevelse av relevant regulering for risikostyringen og selskapets virksomhet.

Internrevisjonen (tredje forsvarslinje) er direkte underlagt styret og skal gi styrene i relevante konsernselskaper en bekreftelse på hensiktsmessigheten og effektiviteten i virksomhetens risikohåndtering, herunder hvordan kontrollfunksjonene fungerer.

### Risikohåndteringsprosessen

Risikohåndteringsprosessen omfatter identifisering, måling, rammesetting, styring, overvåking, rapportering, dokumentasjon og kommunikasjon av risiko.

Gjennom prosessen for risikoidentifisering skal virksomheten sikre at alle vesentlige risikoer er kjent. Det er etablert et konsernfelles risikounivers som grupperer risikoene i hensiktsmessige risikokategorier. Dette sikrer et felles, helhetlig risikospråk. Utgangspunktet er risikouniverset i Solvens II-rammeverket.

Den totale risikoen måles i form av kapitalkrav i henhold til standardmodellen i Solvens II, ref. kapittel E.2 Solvenskapitalkrav og minstekapitalkrav. Risikoen blir i tillegg kvantifisert ved bruk av andre stresstester og scenarioanalyser. Alle risikoer har en risikoeier. For de enkelte risikoer er risikoeier ansvarlig for å måle risikoen, inkludert bruk av relevante stresstester og scenarioer. Målingen skal legge til rette for at styret kan følge opp mål og rammer definert i risikoappetitt og/eller risikostrategier.

Risikoappetitten definerer det samlede risikonivået og hvilke risikotyper Storebrand aksepterer å ta for å nå sine forretningsmessige mål. I risikostrategien konkretiseres føringer fra risikoappetitten til mål og rammer for risikotakingen, både samlet sett og for ulike risikotyper. Styret i Storebrand ASA drøfter og vedtar risikoappetitt og risikostrategi minst årlig. Cro har

ansvar for å utarbeide forslag. Risikoappetitt og risikostrategi gir føringer og setter rammer for mer detaljerte strategier knyttet til bl.a. finansmarkedsrisiko (investeringsstrategi), forsikringsrisiko, kredittrisiko og likviditetsrisiko. Styrene i datterselskapene vedtar egen risikoappetitt og risikostrategi innenfor rammer gitt av konsernstyret.

Den enkelte leder på alle nivåer i virksomheten har ansvar for risikostyringen innen eget ansvarsområde. Risikostyringen skal sikre at risikonivået til enhver tid er forenlig med risikoappetitten og er innenfor interne og regulatoriske rammer. Dersom risikoen aviker fra mål eller kommer i brudd med grenser, skal risikoeier umiddelbart sikre at nødvendige tiltak iverksettes.

Risikoeiere overvåker løpende utviklingen i risikoeksponering og skal ha rapporteringsprosedyrer som sikrer at informasjon om vesentlige risikoer blir analysert og kommunisert. På overordnet nivå får styret risikorapportering gjennom orientering om virksomheten i styremøtene og i form av en månedlig virksomhetsrapport. Det er etablert rutiner og systemer som legger til rette for at alle ansatte kan rapportere systematisk og raskt til ledelsen dersom man oppdager avvik, nye risikoer eller at etablerte kontrolltiltak ikke fungerer.

Virksomhetens risikorapportering blir supplert av en uavhengig rapportering fra cro. Funksjonen utarbeider månedlig en risikorapport for konsernet som sendes til konsernledelsen og styrene i Storebrand ASA og Storebrand Livsforsikring. Minst to ganger årlig forbereder cro-funksjonen risk review i konsernledelsen og styrene.

Risikohåndteringen er en integrert del av virksomheten og skal være en støtte for forretningsmessige beslutninger. Styret og ledelsen tar hensyn til relevant risikoinformasjon i alle beslutningsprosesser.

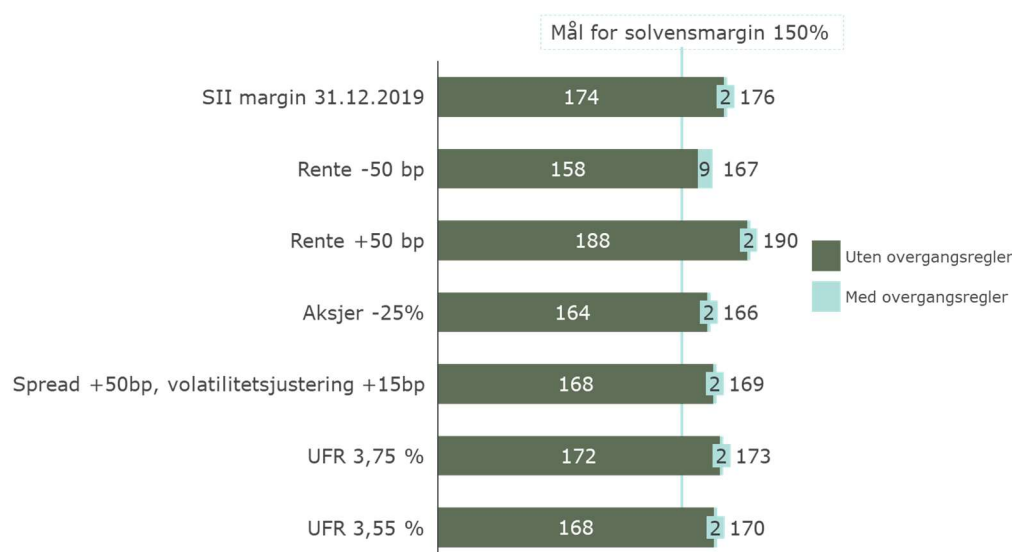
### Egenvurdering av risiko og solvens (ORSA)

Styret gjennomfører minst årlig en egenvurdering av risiko og solvens (ORSA). Ordinær ORSA kobles opp mot konsernets strategi- og planprosess og konkluderes samtidig med finansiell plan og kapitalplan. Styret er ansvarlig for ORSA-prosessen og vedtar et ORSA-dokument som oppsummerer resultatene av risiko- og solvensvurderingen.

Det skal gjennomføres en ekstraordinær ORSA, hel eller delvis, dersom det skjer endringer som kan påvirke risiko og/eller kapital vesentlig. Endringer kan være drevet av interne beslutninger eller eksterne forhold.

Gjennom ORSA-prosessen skal styret vurdere om risikotakingen er i tråd med vedtatt risikoappetitt og er innenfor gjeldende risikorammer, herunder om risikotakingen bidrar på en ønsket måte til oppfyllelse av virksomhetens lønnsomhetsmål, om sammensetning av risiko og utvikling i risikobildet samsvarer med føringer fra risikoappetittutsagnet og om risiko for svingninger i solvensposisjon er innenfor et akseptabelt nivå.

Som en del av ORSA-prosessen beregner Storebrand hvor følsom solvensmarginen er for endring i vesentlige forhold. Dette oppdateres og rapporteres kvartalsvis som en del av den finansielle rapporteringen. Solvensmarginen er mest følsom for finansmarkedsendringer og endret metodikk for å beregne rentekurven. Sensitiviteter pr. 31.12.2019 er vist i figur 3.



FIGUR 3 SENSITIVITETER FOR SOLVENSMARGIN

Før overgangsregler (se kapittel D.2) er solvensmarginen mest følsom for aksjemarkeds- og rentenivåer. 50bp fall i rentenivå vil redusere solvensmarginen fra 174 % til 158 %, mens 25 % fall i aksjer vil redusere solvensmarginen til 164 %. Overgangsregelen for verdsettelse av forsikringsforpliktelsen motvirker mye av renterisikoen. Inkludert overgangsregler er solvensmarginen mest følsom for aksjemarkedsrisiko og økte kredittpåslag. 50bp økning i kredittpåslag vil redusere solvensmarginen fra 176 % til 169 %.

### **Mål for soliditet og kobling til kapitalplan**

Storebrand-konsernet har overordnede finansielle mål knyttet til soliditet, lønnsomhet og utbytte.

Soliditetsmålet er at solvensmarginen for Storebrand ASA (gruppe) skal være over 150 %. Styret ønsker at det skal være lav sannsynlighet for at svingninger, spesielt på finansmarkedet, skal gi behov for ekstraordinære tiltak for å styrke solvensposisjonen. Målet er derfor satt vesentlig høyere enn det regulatoriske kravet på 100 %. Solvensmålet skal også være konsistent med et mål om en kreditt-rating på A for Storebrand Livsforsikring AS.

Lønnsomhetsmålet er at egenkapitalavkastningen skal være over 10 %. Risikotakingen skal bidra til at dette målet nås.

Storebrand har som mål å betale et utbytte på over 50 % av konsernresultatet etter skatt med en ambisjon om at ordinært utbytte pr. aksje minst skal være på samme nivå som året før. Ordinært utbytte utbetales dersom solvensmarginen er bærekraftig over 150 %. Hvis solvensmarginen overstiger 180 %, er det styrets intensjon å foreslå ekstraordinære utbytter eller tilbakekjøp av aksjer. Storebrand ASA har avsatt utbytte på NOK 1 517 mill. for 2019, tilsvarende NOK 3,25 pr. aksje.

Konsernets kapitalplan er basert på at overskuddskapital, utover målsatt solvensnivå i datterselskaper, som hovedregel skal være i Storebrand ASA. Dette sikrer fleksibilitet og gir beredskap for å styrke kapitalen i gruppens operative selskaper.

### **Vurdering av systemet for risikostyring og internkontroll**

Styret gjør, minst årlig som en del av ORSA-prosessen, en vurdering av systemet for risikostyring og internkontroll. Styrets vurdering er at organiseringen er hensiktsmessig med hensyn til arten, omfanget og kompleksiteten av risikoene som er knyttet til Storebrands virksomhet.

## **B.4 INTERNKONTROLLSYSTEM**

Gjennom 2019 har det ikke vært endringer som har vesentlig påvirkning på internkontrollsystemet.

Grunnlaget for god risikostyring og internkontroll er et godt kontrollmiljø representert ved styrets, ledelsens og ansattes holdninger, integritet, verdier og etikk, samt den formelle og operasjonelle organiseringen av virksomheten.

Begrepet "internkontroll" omfatter alt selskapet gjør for å oppnå fastsatte mål og begrense uønskede hendelser slik at verdier sikres og skapes både for kunder, eiere, ansatte og samfunnet forøvrig. Internkontroll innebærer med andre ord mer enn rene kontrolltiltak. I dette ligger bl.a. å sørge for en målrettet og kostnadseffektiv drift, en pålitelig rapportering og etterlevelse av eksternt- og internt regelverk. Internkontroll er en kontinuerlig prosess utført av styret, ledelsen og ansatte, integrert i den daglige styring og drift av virksomheten.

Som første forsvarslinje har ledere på alle nivåer i virksomheten ansvar for internkontroll innen eget ansvarsområde, og skal løpende vurdere gjennomføringen av internkontrollen. Kontrollfunksjoner skal organiseres slik at de kan utøve sine oppgaver på en objektiv og uavhengig måte. Det skal legges vekt på å sikre tilstrekkelig uavhengighet for kontrollfunksjonene med sikte på å unngå mulige interessekonflikter. Situasjoner der enkeltpersoner er ansvarlige for beslutninger de selv skal kontrollere, skal ikke forekomme.

### **Compliance-funksjonen**

Compliance-funksjonen for Storebrand ASA skal dekke hele konsernets konsesjonsbelagte virksomhet. I konsernorganisasjonen tilhører funksjonen enheten cro konsern. Funksjonen har direkte rapporteringslinje til styret og administrerende direktører/konsernsjef.

Compliance-funksjonens ansvar, oppgaver og rettigheter er beskrevet i styrevedtatt instruks. Funksjonen skal understøtte ledelsens og styrets ansvar for etterlevelse av eksternt og internt regelverk. Funksjonen skal gi administrerende direktør og styret en uavhengig rapportering og en helhetlig oversikt over de viktigste aktiviteter for rådgivning, overvåking og kontroll av internt og eksternt regelverk, samt framlegge en overordnet plan for kommende års prioriteringer.

Compliance-rapportering skjer i uavhengige rapporter til administrerende direktør og styret. Rapportene viser status på arbeid og kontroller pr. måned/kvartal. I tillegg framlegges årsrapport med plan for arbeid kommende år. Regulatoriske endringer gjennomgås i styrene årlig eller ved behov.

### **B.5 INTERNREVISJONSFUNKSJON**

Gjennom 2019 har det ikke vært endringer som har vesentlig påvirkning på internrevisjonsfunksjonen.

Storebrand har inngått avtale med Ernst & Young (EY) om internrevisjonsfunksjonen for alle selskaper i konsernet. Ansvarlig partner i EY rapporterer direkte til styret i Storebrand ASA som fastsetter instruks for internrevisjonen og godkjenner revisjonens årsplan.

Internrevisjon i Storebrand-konsernet skal bistå styret og ledelsen i å utøve god virksomhetsstyring gjennom en uavhengig og nøytral vurdering av om selskapenes vesentligste risikoen er tilstrekkelig håndtert og kontrollert.

Internrevisjonen er underlagt styret og skal i sitt arbeide være uavhengig av de områder og personer som revideres. Internrevisjonen skal kunne foreta undersøkelser på eget initiativ uavhengig av ledelsen.

### **B.6 AKTUARFUNKSJON**

Gjennom 2019 har det ikke vært endringer som har vesentlig påvirkning på aktuarfunksjonen.

For å oppnå en effektiv og konsistent aktuarfunksjon for Storebrand-konsernet, er det utpekt en konsernaktuar som har ansvar for funksjonens samlede leveranse. De ansvarlige for aktuarfunksjonen for forsikringsdatterselskapene inngår i konsernets aktuarfunksjon med rapportering til konsernaktuar.

Aktuarfunksjonen rapporterer til administrerende direktør og styret. I den funksjonelle konsernorganisasjonen tilhører funksjonen ansvarsområde cro konsern. Konsernaktuar rapporterer funksjonelt til chief risk officer konsern.

Aktuarfunksjonens ansvar, oppgaver og rettigheter er beskrevet i styrevedtatt instruks. Aktuarfunksjonens hovedoppgave er sikre at beregningen av forsikringsforpliktelsene for solvensbalansen er pålitelig og egnet. Funksjonen skal uttale seg om retningslinjene for tegning av forsikring og egnetheten og effektiviteten til selskapets gjenforsikringsprogram. Funksjonen skal også bidra til risikostyringsfunksjonens arbeid, spesielt knyttet til forsikringsrisiko.

Aktuarfunksjonen avgir minst årlig en skriftlig rapport til styret som vurderer graden av pålitelighet og egnethet i beregningen av forsikringsforpliktelsen.

Aktuarfunksjonen skal opptre uavhengig i forhold til selskapets virksomhet. Dette innebærer at funksjonen ikke skal beslutte, ta ansvar for, eller delta i utførelsen av de aktiviteter og tjenester som kontrolleres, på en slik måte at det reises spørsmål om aktuarfunksjonens uavhengighet eller selvstendighet. I forbindelse med enkeltbeslutninger som påvirker selskapets forsikringsforpliktelse i solvensbalansen, skal funksjonens rolle være å uttale seg om tilrådelighet.

### **B.7 UTKONTRAKTERING**

Med utkontraktering forstås de tilfeller hvor Storebrand velger å benytte oppdragstakere til å få utført arbeidsoppgaver som alternativt kunne vært utført av selskapet selv. Styret i Storebrand ASA har vedtatt retningslinjer for utkontraktering. Retningslinjene gjelder både ved utkontrakteringer internt i Storebrand-konsernet og når virksomhet utkontrakteres til eksterne selskaper. Unntak er rene innkjøpsavtaler og avtaler om tjenesteyting med liten betydning for den operasjonelle virksomheten i selskapet.

Det er et grunnleggende prinsipp ved utkontraktering at det utkontrakterende selskap alltid fortsetter å være ansvarlig for den virksomheten som utkontrakteres. Selskapet må derfor være i stand til å utføre sine forpliktelser, samt kontrollere oppdragstakers risikostyring og internkontroll, herunder etterlevelse av lover og regler for den utkontrakterte virksomheten.

Det gjøres alltid en risikovurdering før det besluttes at virksomhet skal utkontrakteres. Utgangspunktet for vurderingen er at utkontrakteringen skal være forsvarlig ut fra forretningsmessige hensyn, samt i forhold til betryggende styring og kontroll, sikkerhet for kontinuerlig drift, effektivt tilsyn og forholdet til våre kunder.

Selskaper i Storebrand-konsernet har utkontraktert tjenester bl.a. knyttet til forretningsprosesser, IT drift og utvikling, IT infrastruktur, skytjenester og internrevisjon, se tabell 9. Det er også konsernintern utkontraktering, bl.a. knyttet til kapitalforvaltning og distribusjon. Styret i Storebrand ASA får årlig en rapport om utkontraktert virksomhet i Storebrand-konsernet. Rapporteringen gir en oversikt over hvilke oppgaver som er utkontraktert samt hvordan utkontrakteringen følges



opp. Relevante tilsynsmyndigheter er informert om utkontrakteringer i samsvar med de regler som gjelder for den aktuelle virksomheten.

**TABELL 9 OVERSIKT OVER VESENTLIGE UTKONTRAKTERINGER<sup>10</sup>**

Kontraktspartner	Tjeneste	Jurisdiksjon
Atea	Drift av kundesenterløsning	Norge
Cognizant	Forretningsprosesser	Storbritannia
Ernst & Young	IT drift og utvikling	(Litauen, India)
Evry AB	Internrevisjon	Norge
Evry Norge AS	IT infrastruktur	Sverige
Microsoft Ireland Operations	Drift av felles økonomisystem	Norge
	IT-støtte	Irland
	Skytjenester	
Oracle	Skytjenester	Norge
Basefarm	Drift og infrastruktur (SAM)	Norge
COOR	Teknisk forvaltning av eiendomsporteføljen	Norge
JP Morgan	Collateral Management	
	Security lending	Luxemburg
Distribusjonsselskaper Norge/EU	Distribusjon av verdipapirfond gjennom andre finansforetak i Norge og EU	
Evry Card Services	Produksjon av betalingskort	Norge
Lindorff	Purre- og inkassotjeneste (bank)	Norge
SDC Skandinavisk Data Center A/S	Kjernesystemer (bank)	Danmark
FDC Forsikringsselskabernes Data Central	Kjernesystemer (forsikring)	Danmark
Falck Healthcare	Booking av helsetjenester	Norge
KnowIT	Applikasjonsutvikling og -drift (helseforsikring)	Norge
DigiCare	Booking (helseforsikring)	Norge
	Avtale om telefon- og eposttjeneste for kundeforhold og booking (helseforsikring)	
webhelp SIA		Latvia
Insurance Management Administration AS	Administrasjon og system for kollektive avtaler	Norge
Norian	Systemdrift USBetaling (Pensjonsutbetalingssystem)	Norge
Morningstar	Rådgivningsverktøy	Norge
Storebrand Asset Management AS (konserntern)	Kapitalforvaltning	Norge
Storebrand Bank ASA (konserntern)	Låneforvaltning	Norge
	Distribusjon	
Storebrand Finansiell Rådgivning AS (konserntern)	Distribusjon	Norge

I første kvartal 2020 har Storebrand inngått nye avtaler med Salesforce (CRM-system) og Mnemonic (IT-sikkerhet).

## B.8 ANDRE OPPLYSNINGER

Systemet for risikostyring og internkontroll er også beskrevet i Storebrand Årsrapport 2019, spesielt kapitlet om eierstyring og selskapsledelse, avsnittet om risikostyring og internkontroll i årsberetningen og note 5. Risikostyring og internkontroll.

<sup>10</sup> Vesentlighet er vurdert i et konsernperspektiv. I rapporten om solvens og finansiell stilling fra konsernets forsikringsselskaper er det en liste pr. selskap som er noe mer omfattende, bl.a. for eksterne distribusjonsavtaler.

## C. Risikoprofil

### C.1 FORSIKRINGSRISIKO

Forsikringsrisiko er risiko for større utbetalinger enn antatt og/eller ugunstig endring i verdien av en forsikringsforpliktelse som følge av at faktisk utvikling avviker fra det som ble forutsatt ved beregning av premier eller reservering (avsetning). De største forsikringsrisikoene for Storebrand er knyttet til levetid, uførhet, kundeavgang og kostnadsutvikling.

Gjennom 2019 har det ikke vært vesentlige endringer i forsikringsrisikoen eller i måten forsikringsrisikoen følges opp.

Kunder som har tradisjonelle pensjonsprodukter, både i Norge og Sverige, har vanligvis krav på en minimum årlig utbetaling så lenge de lever. Dersom gjennomsnittlig levealder øker mer enn det som er lagt til grunn for premieberegning og reservering, må Storebrand dekke det resterende. Storebrand har også noe risiko knyttet til økt levetid for etterlatte. Det viktigste virkemidlet for å kontrollere risikoen, er at prising og reservering legger til grunn at trenden mot økt levetid vil fortsette. Faktisk utvikling i levetid følges opp og gir grunnlag for å vurdere om prissetting og reservering er tilstrekkelig. Storebrand har også forsikringer som gir utbetaling til etterlatte ved død, der risikoen er knyttet til at flere dør tidlig. Denne risikoen er liten i forhold til risikoen fra økt levetid.

Storebrand tilbyr forsikringsdekning for uførhet, i hovedsak som en kollektiv forsikring for bedrifter. Uførhetsdekningen kan kobles både mot tradisjonelle garanterte pensjonsprodukter og mot innskuddspensjon. Risikoen er knyttet til at flere enn forventet blir uføre eller at færre uføre enn forventet kommer tilbake i arbeid. Storebrand tilbyr også forsikringsdekninger knyttet til sykdom, ulykke eller yrkesskade, men risikoen er begrenset som følge av at dette er en liten del av samlede premier.

For uførhet og andre risikoprodukter begrenses risikoen gjennom at det innhentes helseopplysninger før det inngås avtaler med enkeltpersoner eller bedrifter med få ansatte. For større bedrifter tar prisen hensyn til bransje og sykehistorikk. Risikoen styres ved å følge risikoresultatene og om nødvendig justere prisen på årlig basis.

Storebrand tilbyr også skadeforsikring. De største risikoene er fra bilforsikring og hjemforsikring. Skadeforsikring er et lite forretningsområde i forhold til livs- og pensjonsforsikring, så i et konsernperspektiv er risikoen fra skadeforsikring beskjeden.

For å begrense risikoen knyttet til store skader eller katastrofer har Storebrand inngått gjenforsikringsavtaler. Gjenforsikring dekker risikoen, utover en nedre grense<sup>11</sup>, knyttet til store enkelthendelser og til katastrofehendelser som gir to eller flere dødsfall eller uføretilfeller. Selskapets maksimale risikobeløp for egen regning er forholdsvis høye, og gjenforsikret risiko er derfor av beskjeden størrelse.

Som følge av at framtidige marginer påvirker forsikringsforpliktelsen, er det risiko knyttet til at lønnsomme kunder forlater selskapet (avgangsrisiko) eller at kostnadene blir høyere enn forventet. Avgangsrisikoen er særlig knyttet til fondsforsikring. Storebrand har inngått en gjenforsikringsavtale som dekker tap av margin dersom kundeavgangen på innskuddspensjon blir større enn et definert nivå.

### C.2 MARKEDSRISIKO

Markedsrisiko er endring i verdier som skyldes at finansmarkedspriser eller volatilitet avviker fra det som er forventet. Omfatter også risiko for at verdien av forsikringsforpliktelsen utvikler seg ulikt fra eiendelene. De vesentligste markedsrisikoene for Storebrand er renterisiko, aksjemarkedsrisiko, eiendomsrisiko, kredittrisiko og valutarisiko.

Gjennom 2019 har det ikke vært vesentlige endringer i måten markedsrisikoen følges opp. Andre endringer i risikoen er beskrevet i underavsnittene.

---

<sup>11</sup> Det er også en øvre grense for dekningen

Størstedelen av markedsrisikoen er i livselskapene. For livselskapene er de finansielle eiendelene plassert i en rekke delporteføljer. Markedsrisikoen påvirker inntekt og resultat ulikt for de forskjellige delporteføljene. Det er tre hovedtyper av delporteføljer, selskapsporteføljer, kundeporteføljer uten garanti (fondsforsikring) og garanterte kundeporteføljer. For de andre selskapene i konsernet er de finansielle eiendelene i selskapsporteføljer.

### Garanterte kundeporteføljer

For garanterte kundeporteføljer vil nettorisikoen for Storebrand være lavere enn brutto markedsrisiko. Graden av risikodemping avhenger av flere forhold. De viktigste er størrelse og fleksibilitet av kundebuffer og nivå og varighet på avkastningsgarantien. I de tilfeller hvor avkastningen ikke er høy nok til å dekke den garanterte renten, vil manglende avkastning kunne dekkes ved å bruke kundebuffer som er bygd opp av tidligere års overskudd.

Markedsrisikoen styres gjennom å segmentere porteføljene basert på risikobærende evne. For kunder som har store kundebuffer, investeres det med høyere markedsrisiko som gir økt forventet avkastning. For aksjerisiko benyttes i tillegg dynamisk risikostyring, der målet er å opprettholde en god risikobærende evne og fortløpende tilpasse den finansielle risikoen til buffersituasjonen og selskapets soliditet. Gjennom utøvelsen av denne type risikostyring forventer Storebrand å skape god avkastning hvert enkelt år og over tid. Investeringer i annen valuta enn hjemlandsvaluta er i stor grad valutasikret.

Risikoen påvirkes av endringer i rentenivået. Fallende rente er positivt for investeringsavkastningen på kort sikt som følge av kursstigning på obligasjoner, men det er negativt på lang sikt fordi det reduserer sannsynligheten for å få en avkastning høyere enn garanti. Fripolis har spesielt høy risiko i et lavrentescenario fordi det er svært begrensede muligheter til å endre pris eller vilkår. I Norge dempes effekten av lav rente av en stor andel amortisert kost porteføljer som vil nyte godt av papirer kjøpt inn på høyere rentenivåer enn dagens. I den svenske virksomheten er styring av renterisiko basert på at renterisikoen fra eiendelene skal tilsvare renterisikoen fra forsikringsforpliktelsene.

### Fondsforsikring

For fondsforsikring kan kundene velge hvordan midlene investeres. De største markedsrisikoene er aksjemarkedsrisiko og valutarisiko.

Markedsrisikoen i fondsforsikring er kunders risiko, slik at Storebrand ikke treffes direkte av verdiendringer. Men verdiendringer påvirker Storebrands resultater indirekte. Inntektene er i stor grad basert på reservestørrelse, mens kostnadene i større grad er faste. Lavere finansmarkedsavkastning enn forventet vil derfor få en negativ effekt på framtidig inntekt og resultat.

### Selskapsporteføljer

Markedsrisikoen i selskapsporteføljene påvirker resultatet fullt ut. For selskapsporteføljene ønsker Storebrand å ta lav finansmarkedsrisiko, og det meste av midlene er plassert i kort- og mellomlangsigte rentepapirer med lav kredittrisiko. Storebrand Livsforsikrings aksjepost i SPP<sup>12</sup> er delvis valutasikret.

### Sensitivitetsanalyser

Storebrand følger opp markedsrisikoen, bl.a. i form av stresstester og sensitivitetsanalyser. Markedsrisiko er en sentral del av ORSA-vurderingen.

Størrelsen på stresset er det samme som benyttes for selskapets risikostyring. Det er definert to stresstester. Stresstest 1 er fall i verdi av aksjer, kredittobligasjoner og eiendom i kombinasjon med rentenedgang. Stresstest 2 er et noe mindre fall i verdi av aksjer, kredittobligasjoner og eiendom i kombinasjon med renteoppgang.

### TABELL 10 STRESSNIVÅER

	Stresstest 1	Stresstest 2
Rentenivå (parallellskift)	-100bp	+100bp
Aksjer	-20 %	-12 %
Eiendom	-12 %	-7 %
Kredittpåslag (andel Solvens II)	50 %	30 %

<sup>12</sup> Eid via Storebrand Holding AB

For di det er momentane markedsendringer som beregnes, vil den dynamiske risikostyringen ikke påvirke utfallet. Dersom det antas at markedsendringene inntreffer over en tidsperiode, vil den dynamiske risikostyringen redusere effekten av de negative utfallene noe.

Resultateffekten av stressene vil som følge av kundebuffere være lavere enn den samlede verdiendringen i tabellen. Per 31.12.19 er kundebufferne av en slik størrelse at resultateffektene er vesentlig lavere.

**TABELL 11 STRESSTEST 1**

Sensitivitet	Storebrand Livsforsikring AS		SPP Pension & Försäkring	
	NOK mill.	Andel av portefølje	NOK mill.	Andel av portefølje
Renterisiko	3 341	1,6 %	421	0,5 %
Aksjerisiko	-3 201	-1,5 %	-2 038	-2,2 %
Eiendomsrisiko	-2 388	-1,1 %	-1 170	-1,3 %
Kredittrisiko	-850	-0,4 %	-704	-0,8 %
<b>Samlet</b>	<b>-3 098</b>	<b>-1,5 %</b>	<b>-3 490</b>	<b>-3,8 %</b>

**TABELL 12 STRESSTEST 2**

Sensitivitet	Storebrand Livsforsikring AS		SPP Pension & Försäkring	
	NOK mill.	Andel av portefølje	NOK mill.	Andel av portefølje
Renterisiko	-3 341	-1,6 %	-421	-0,5 %
Aksjerisiko	-1 920	-0,9 %	-1 223	-1,3 %
Eiendomsrisiko	-1 393	-0,7 %	-682	-0,7 %
Kredittrisiko	-510	-0,2 %	-422	-0,5 %
<b>Samlet</b>	<b>-7 164</b>	<b>-3,4 %</b>	<b>-2 749</b>	<b>-3,0 %</b>

For Storebrand Livsforsikring er det stresstest 2, som inkluderer en renteoppgang som gir størst utslag. Samlet markedsrisiko er 7,2 mrd. kroner, som tilsvarer 3,4 prosent av investeringsporteføljen

Hvis stresset fører til at avkastningen faller under garanti, vil resultatet belastes dersom det ikke er tilstrekkelig kundebuffer. Andre negative resultateffekter er lavere avkastning fra selskapsporteføljen og at det ikke blir overskuddsdeling fra fripoliser og individualkontrakter.

For SPP er det stresstest 1, som inkluderer et rentefall, som gir størst utslag. Samlet markedsrisiko er 3,5 mrd. svenske kroner, som tilsvarer 3,8 prosent av investeringsporteføljen.

Buffersituasjonen for den enkelte kontrakt vil avgjøre om hele eller deler av verdifallet vil påvirke finansielt resultatet. Resultatet belastes bare for den delen av verdifallet som ikke kan avregnes mot kundebuffer. I tillegg kan finansielt resultat påvirkes negativt av redusert overskuddsdeling og bortfall av indekseringsavgift.

Øvrige selskaper i Storebrand konsern er ikke inkludert i sensitivitetsanalysen da markedsrisikoen i disse er liten. Egenkapitalen til disse selskapene er investert med lav eller ingen allokering til risikable eiendeler, og produktene gir ikke opphav til direkte risiko for selskapet som følge av endringer av priser i finansmarkedet.

### Forsvarlig kapitalforvaltning

Forvaltningen av de garanterte porteføljene ses i sammenheng med forpliktelsen til å levere en minimum avkastning. For å sikre en forsvarlig forvaltning, segmenteres porteføljene basert på bl.a. garantinivå, durasjon og størrelse på kundebuffer. Markedsrisikoeksponeringen ses i sammenheng med størrelse på kundebuffer. Der det finnes buffer, tas det større investeringsrisiko for å oppnå konkurransedyktig avkastning for kunder. Dersom det er lave kundebuffer eller kontraktene er underfinansiert, begrenses risikoen for at Storebrand må bidra til å dekke garantert avkastning gjennom å investere i rentebærende papirer som er tilpasset forpliktelsen. Det benyttes en dynamisk modell for aksjeandel for å tilpasse investeringsrisikoen til endring i risikobærende evne.

For fondsforsikring gjør kunden selv investeringsvalg. Storebrands rolle er å tilby et godt og bredt fondsutvalg, sette sammen porteføljer tilpasset ulik risikoprofil og tilby systematisk nedtrapping av risiko mot pensjonsalder.

Selskapsporteføljene er en buffer for forsikringskundene hvis det ikke er verdier nok i kundeporteføljene til å dekke forsikringsforpliktelsen. I tillegg skal porteføljene dekke driftskostnader og fungere som en likviditetsbuffer. Forvaltningen skal sikre tilstrekkelig likvid portefølje som har lav korrelasjon med kundeporteføljene kombinert med høyest mulig løpende avkastning i forhold til risikonivået.

### **Utkontraktering av kapitalforvaltningen til Storebrand Asset Management**

Selskapene i Storebrand-konsernet har utkontraktert forvaltningen av størstedelen av investeringene til Storebrand Asset Management AS (SAM). Avtalene er inngått på forretningsmessige vilkår, og det forretningsmessige forhold mellom selskapene er regulert i en forvaltningsavtale. Styrene i forsikringselskapene vedtar en investeringsstrategi. Basert på investeringsstrategien får SAM investeringsmandater med målsetting (benchmark) og frihetsgrader. Resultatet av forvaltningen følges løpende opp av forsikringselskapene.

### **Hovedtrekk i investeringsstrategien**

Investeringsstrategien gir rammeverket for aktivaallokering, kapitalforvaltning, risikostyring og risikoppfølging. For alle porteføljer avgrensar investeringsstrategien hvilke typer eiendeler det kan investeres i. Derivatinstrumenter benyttes bare dersom det bidrar til å redusere risikoen eller effektivisere forvaltningen. Investeringsstrategien stiller krav til eiendelenes omsettelighet og til god risikospredning mellom bl.a. aktivaklasser, land, bransjer og enkeltutstedere.

### **Krav til bærekraft**

Storebrand vurderer bærekraftsrisiko, inkludert klimarisiko, for alle investeringer. Strategien omfatter eksklusjon av selskaper, rangering av selskaper basert på ulike bærekraftskriterier og påvirkning av selskaper gjennom stemmegivning på generalforsamling og møter med ledelsen.

Storebrand vil ikke investere i selskaper som kan knyttes til alvorlige brudd på menneskerettigheter, alvorlig miljøskade, korrupsjon eller annen økonomisk kriminalitet. I tillegg ekskluderes selskaper som produserer eller selger kontroversielle våpen eller har en vesentlig del av omsetningen fra ikke-bærekraftige produkter som tobakk, kull og olje-sand. Andre selskaper får en bærekrafts-skår basert på eksponering mot og håndtering av bærekraftsrisikoer som kan påvirke selskapets resultat og verdi. Bærekraft-skåren brukes i varierende grad i investeringsprosessen for ulike fond og porteføljer.

### **Vurdering av kredittrisiko uavhengig av rating**

For rentebærende papirer styres risikoen gjennom å stille krav til maksimal eksponering pr. ratingklasse, både samlet sett og for enkeltutstedere. Storebrand gjør også sin egen vurdering av kredittrisiko og hva som er riktig ratingnivå for en investering, uavhengig av offisiell rating.

### **Styring av renterisiko knyttet til rentekurven**

Rentekurven som Storebrand benytter ved verdsettelsen av forsikringsforpliktelsen er basert på ekstrapolering mot en langsiktig likevektrente (UFR) og et påslag i form av volatilitetsjustering (VA). Begge elementene er en del av standardmodellen for Solvens II. Det er likevel et krav i regelverket<sup>13</sup> at risikoen knyttet til disse forholdene skal vurderes.

Storebrand følger opp risikoen knyttet til dette både som en del av ORSA-prosessen og som en del av den løpende risikostyringen av investeringsporteføljen. Storebrand gjør minst kvartalsvis en beregning av hva solvensposisjonen ville vært uten VA og med andre nivåer på UFR.

## **C.3 KREDITTRISIKO**

Kredittrisiko er risiko for tap knyttet til at motparter ikke oppfyller gjeldsforpliktelser. Risikoen omfatter tap på utlån og tap knyttet til bankinnskudd eller manglende kontraktoppfyllelse fra motparter i gjenforsikringsavtaler eller finansielle derivater. Kreditt-tap knyttet til verdipapirporteføljen er kategorisert som markedsrisiko.

Gjennom 2019 har det ikke vært vesentlige endringer i måten kredittrisikoen følges opp. Andre endringer i risikoen er beskrevet i underavsnittene.

Grensene for kredittrisiko mot den enkelte motpart og samlet innenfor ratingkategorier besluttes av styrene i de enkelte selskapene i konsernet. Det er lagt vekt på at kreditteksponeringen er diversifisert for å unngå konsentrasjon av kredittrisiko

---

<sup>13</sup> Solvens II-forskriften § 25

mot enkelte debitorer og sektorer. Endringer i debitors kredittvurdering overvåkes og følges opp. Konsernet benytter så langt det er mulig publiserte kreditt-ratinger supplert med egne vurderinger.

### **Motpartsrisiko derivater**

For å redusere motpartsrisiko på utestående derivattransaksjoner er det inngått rammeavtaler med motparter som blant annet regulerer hvordan sikkerheter skal stilles for endringer i markedsverdier som beregnes på daglig basis.

Avgitt sikkerhetsstillelse for futures og opsjoner reguleres daglig med bakgrunn i marginavregning på de enkelte kontrakter. Pr. 31.12.2019 hadde Storebrand avgitt sikkerhetsstillelser for NOK 477 mill. og mottatt sikkerhetsstillelser for NOK 3 939 mill. Netto mottatte sikkerhetsstillelser var NOK 3 462 mill. Sikkerhetsstillelser er mottatt og avgitt både i form av kontanter og verdipapirer.

Ytterligere informasjon om sikkerhetsstillelser framgår av note 42 Sikkerhetsstillelser og note 10 Kredittisiko i Storebrand Årsrapport 2019.

### **Utlån**

Størstedelen av Storebrands utlån er lån til personkunder med pant i bolig. Utlånene innvilges og administreres av Storebrand Bank, men en vesentlig andel er overført til Storebrand Livsforsikring på markedsmessige vilkår og inngår i investeringsporteføljen. Storebrand Livsforsikring og SPP har også utlån til bedrifter som en del av investeringsporteføljen. Bedriftsmarkedssegmentet i Storebrand Bank har blitt nedbygget og vil bli avviklet. Lån har økt som andel av investeringene for livselskapene fordi det bidrar til å nå avkastningsgarantien.

Pr 31.12.2019 har Storebrand utlån til kunder på til sammen NOK 60,7 mrd. (NOK 59,4 mrd.), netto etter tapsavsetninger på NOK 0,1 mill. Av dette er NOK 13,2 mrd. (NOK 12,8 mrd.) til bedriftsmarkedet og NOK 47,5 mrd. (NOK 46,7 mrd.) til personmarkedet.

Bedriftsmarkedsporteføljen består av inntektsgenererende eiendom og utviklingseiendom med få kunder og få mislighold som i det vesentlige er sikret med pant i næringseiendom.

I personmarkedet er det hovedsakelig lån med pant i boligeiendom. Kunder vurderes etter evne og vilje til å betale lånet. I tillegg til betjeningsevne sjekkes kundene i forhold til policyregler, og kundene gis en kredittskår i en modell. Saldo på solgte boliglån fra Storebrand Bank til søsterselskapet Storebrand Livsforsikring er NOK 17,5 mrd. (NOK 18,1 mrd.). Boliglånene er solgt til markedsmessige betingelser.

Utlån er nærmere beskrevet i note 32 i Storebrand Årsrapport 2019.

### **C.4 LIKVIDITETSRISIKO**

Likvidetsrisiko er risiko for at selskapet ikke klarer å oppfylle sine forpliktelser uten at det oppstår vesentlige ekstraomkostninger i form av prisfall på eiendeler som må realiseres, eller i form av ekstra dyr finansiering.

Gjennom 2019 har det ikke vært vesentlige endringer i måten likvidetsrisikoen følges opp.

For forsikringsselskapene, spesielt livselskapene, er forsikringsforpliktelsen langsiktig og kontantstrømmene er i stor grad kjent lenge før de forfaller. I tillegg er det behov for likviditet for å håndtere utbetalinger knyttet til driften og likviditetsbehov knyttet til derivatkontrakter. Likvidetsrisikoen håndteres gjennom likvidetsprognoser og gjennom at deler av investeringene er plassert i svært likvide verdipapirer, f.eks. statsobligasjoner. Basert på disse tiltakene vurderes likvidetsrisikoen som lav.

Likvidetsrisiko er en av de viktigste risikofaktorer for bankvirksomheten og regelverket stiller krav til likviditetsstyring og likviditetsindikatorer. Retningslinjer for likvidetsrisiko spesifiserer prinsipper for likviditetsstyring, minimums likviditetsbeholdning og finansieringsindikatorer for måling av likvidetsrisiko. I tillegg utarbeides det årlig en fundingstrategi og fundingplan som legger overordnede rammer for bankens fundingvirksomhet.

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

Storebrand ASA har i tillegg etablert en likviditetsbuffer. På overordnet nivå overvåkes utviklingen i likviditetsbeholdningene fortløpende i henhold til interne grenser. En særlig risiko er at finansmarkedene i perioder kan være lukket for nye låneopptak.

Tiltak for å minimere likviditetsrisiko er å holde en jevn forfallstruktur på lånene, lave kostnader, en tilstrekkelig likviditetsbuffer og kredittavtaler med banker som selskapet kan trekke på dersom det skulle være nødvendig.

Verdi av margin fra framtidige premier som er innenfor kontraktsgrensen, inngår som en del av solvenskapitalen. Dette er nærmere beskrevet i kapittel E.1 Ansvarlig kapital. Margin fra framtidige premier er et kapitalelement som kan være mindre likvid enn annen kapital. Likviditetsplanleggingen er basert på finansregnskapsstørrelser. I finansregnskapet er ikke margin fra framtidige premier inkludert. Størrelse av margin fra framtidige premier er derfor lite relevant for likviditetsrisiko eller -styring.

### **C.5 OPERASJONELL RISIKO**

Operasjonell risiko er risiko for økonomisk tap, svekket omdømme eller sanksjoner knyttet til brudd på internt eller eksternt regelverk som følge av ineffektive, utilstrekkelige eller sviktende interne prosesser eller systemer, menneskelige feil, eksterne hendelser eller at regler og retningslinjer ikke etterleves.

Gjennom 2019 har det ikke vært vesentlige endringer i måten operasjonell risiko følges opp.

Risikoen måles som en kombinasjon av hvor ofte det kan skje (sannsynlighet) og konsekvens dersom det inntreffer. I tillegg til direkte økonomiske tap, blir konsekvenser for kunder, regeletterlevelse og merarbeid vurdert og målt. Der risikovurderingen konkluderer med at risikoen er høyere enn det som er akseptabelt, skal det etableres tiltak for å redusere risikoen (sannsynlighet eller konsekvens).

Uønsket operasjonell risiko søkes redusert med et effektivt system for internkontroll. Risikoen følges opp gjennom ledelsens risikogjennomgang med dokumentering av risikoen, tiltak og oppfølging av hendelser. Innenfor Storebrands kontrollfunksjoner er det også personer med ansvar for operasjonell risikokontroll. I tillegg kommer internrevisjonens uavhengige kontroll gjennom styrevedtatte revisjonsprosjekter.

For å håndtere alvorlige hendelser i forretningskritiske prosesser er det utarbeidet beredskapsplaner og gjenopprettingsplaner.

### **C.6 ANDRE VESENTLIGE RISIKOER**

#### **Risikokonsentrasjon**

Det meste av risikoen for Storebrand konsern er knyttet til de garanterte pensjonsproduktene i livselskapene. Disse risikoene er konsolidert i Storebrand Livsforsikring konsern som omfatter både Storebrand Livsforsikring AS, SPP Pension & Försäkring AB og virksomheten i Irland (Benco). Øvrige selskaper direkte eid av Storebrand ASA som er eksponert for vesentlige risikoer er Storebrand Forsikring AS, Storebrand Helseforsikring AS, Storebrand Asset Management konsern og Storebrand Bank konsern.

For livsforsikringsvirksomheten er de store risikoene ganske sammenfallende for Norge og Sverige. Markedsrisikoen vil i stor grad være avhengig av globale forhold som påvirker investeringsporteføljene i alle virksomhetene. Forsikringsrisikoen vil kunne slå mer ulikt ut for de forskjellige selskapene, men spesielt levetidsrisikoen kan påvirkes av universelle utviklingstrekk.

Både forsikringsvirksomheten og bankvirksomheten er eksponert mot kredittrisiko. Forsikringsvirksomheten har i hovedsak kredittrisiko knyttet til obligasjoner med stor geografisk og bransjemessig spredning, mens banken i hovedsak har eksponering mot direkte utlån til bolig i Norge. Det er ingen vesentlig konsentrasjonsrisiko på tvers av obligasjoner og utlån.

Finansmarkeds- og investeringsrisiko er i hovedsak knyttet til kundeporteføljene i livsforsikringsvirksomheten. Bankvirksomheten har liten direkte eksponering mot andre risikotyper enn kreditt. En renteoppgang vil på kort sikt ramme avkastningen i livselskapene negativt. En renteoppgang kan også gi bankkunder lavere betjeningsevne og økte tap for bankvirksomheten.

Risikoen fra skade- og helseforsikringsrisikoen i Storebrand Forsikring AS og Storebrand Helseforsikring AS har lav samvariasjon med risikoen fra resten av virksomhetene i konsernet.

I kapitalforvaltningsvirksomheten er hovedrisikoen operasjonell, i form av atferd som kan utløse erstatninger og/eller påvirke omdømme. Siden kapitalforvaltningsselskapet er hovedforvalter for forsikringsvirksomhetene, vil feil i kapitalforvaltningen kunne forplante seg til feil i forsikringsvirksomheten.

Selskapenes investeringsstrategier setter rammer for konsentrasjonsrisiko i form av grenser for maksimal eksponering mot enkeltstående selskaper og rating-klasser. Forsikringsrisikostrengningen setter grenser for maksimal eksponering mot katastrofer (gjensikring).

### **C.7 ANDRE OPPLYSNINGER**

Informasjon om risikobildet finnes også i Storebrand Årsrapport 2019, spesielt notene 5-11 for Storebrand konsern.



## D. Verdivurdering for solvensformål

### D.1 EIENDELER

Det har ikke blitt gjort vesentlige endringer i regnskapsprinsipper eller vurderingsprinsipper for eiendeler i 2019.

#### Oversikt over eiendeler i solvensbalansen

Samlede eiendeler i solvensbalansen er NOK 558 mrd. (NOK 518 mrd.). NOK 317 mrd. er finansielle eiendeler og utlån knyttet til garanterte kundeporteføljer eller selskapsporteføljer. Eiendeler for fondsforsikring utgjør NOK 220 mrd., mens øvrige eiendeler utgjør NOK 21 mrd.

**TABELL 13 EIENDELER I SOLVENSBALANSEN**

(NOK mill.)	31.12.2019	31.12.2018
Utsatt skattefordel	268	873
Finansielle eiendeler som ikke er fondsforsikring	287 315	287 669
<i>Eiendom</i>	30 253	30 012
<i>Datterselskap</i>	3 407	3 668
<i>Aksjer</i>	13 022	11 873
<i>Noterte</i>	12 509	10 523
<i>Unoterte</i>	513	1 350
<i>Obligasjoner</i>	204 952	217 262
<i>Stat- og statsgaranterte obligasjoner</i>	58 208	64 682
<i>Foretaksobligasjoner</i>	145 234	151 602
<i>Strukturerte obligasjoner</i>	1 510	978
<i>Fond</i>	31 325	20 253
<i>Derivater</i>	4 247	4 443
<i>Korttidsplasseringer</i>	108	159
Finansielle eiendeler for fondsforsikring	219 600	180 452
Utlån	30 098	30 416
Reassuranse	94	68
Bankinnskudd	8 487	6 583
Andre eiendeler	11 956	12 393
<b>Totale eiendeler</b>	<b>557 819</b>	<b>518 455</b>

Gjennom 2019 økte eiendeler for fondsforsikring NOK 39 mrd. og totale eiendeler økte tilsvarende.

#### Hovedprinsipper for verdsettelse av eiendeler

Eiendeler skal for Solvens II vurderes til virkelig verdi. Verdsettelsesprinsippene er i stor grad sammenfallende med prinsippene for verdsettelse til virkelig verdi for International Financial Reporting Standards (IFRS). Regnskapet for Storebrand ASA konsern er avgitt i samsvar med IFRS. I finansregnskapet er obligasjoner til amortisert kost og obligasjoner klassifisert som utlån og fordringer bokført til amortisert kost i henhold til prinsipper for dette i IFRS.

Storebrand gjennomfører en omfattende prosess for å sikre en mest mulig markedsriktig verdifastsettelse av finansielle instrumenter. Dette er nærmere beskrevet i note 1. Selskapsinformasjon og regnskapsprinsipper og note 12. Verdsettelse av finansielle instrumenter og eiendommer i Storebrand Årsrapport 2019.

## **Forskjell i verdivurdering mellom Solvens II og finansregnskap**

Som følge av at balansen konsolideres etter ulike regler under Solvens II sammenliknet med IFRS, er det ikke er mulig å avstemme balansen linje for linje. Se kapittel E.1 Ansvarlig Kapital for en avstemming av overgangen fra IFRS ansvarlig kapital til solvenskapital under Solvens II.

Nedenfor gis en forklaring på vesentlige forskjeller mellom finansregnskapsvurdering og Solvens II for eiendeler. De vesentlige verdsettelsesforskjellene er knyttet til datterselskap, obligasjoner og utlån, immaterielle eiendeler og utsatt skatt.

### **Datterselskap**

For finansregnskapet (IFRS) konsolideres alle datterselskap med eierandel over 50 %. For eierandeler mellom 20 og 50 % benyttes egenkapitalmetoden.

I solvensbalansen benytter Storebrand metode 1 i Solvens II-regelverket for konsolidering på gruppenivå. Konsolideringen av datterselskap avhenger av hvilken regulering selskapene er underlagt.

1. Forsikringsselskap som tilhører EU/EØS og gjør egen solo Solvens II-rapportering, full-konsolideres, såkalt linje-for-linje konsolidering basert på Solvens II-verdsettelse.
2. Selskap som er regulert etter CRD IV rammeverket legges inn på linjen "datterselskap" i balansen med en verdi som tilsvarer den forholdsmessige andelen av selskapets ansvarlige kapital beregnet etter CRD IV-regelverket.
3. Ikke-regulerte selskaper med eierandel >20 % legges inn som aksjer til forholdsmessig andel av markedsverdi (EK-metoden) fratrukket goodwill og immaterielle eiendeler på linjen "datterselskap" i balansen, såkalt en-linje-konsolidering. Unntak er eiendomsselskapene som full-konsolideres.

En annen forskjell er at minoritetsinteresser er inkludert full ut i konsolideringen i finansregnskapet. Under Solvens II inkluderes minoritetsinteresser i forsikringsselskap tilsvarende det aktuelle selskapets bidrag til gruppens solvenskapitalkrav.

En konsekvens av den ulike konsolideringsmetodikken er at både samlede eiendeler og samlede forpliktelser er lavere under Solvens II enn i finansregnskapet. Det skyldes at flere datterselskap er en-linje-konsolidert i solvensbalansen. Dette vil i hovedsak elimineres for solvenskapitalen, der det er reelle vurderingsforskjeller som påvirker. Samlet sett gir ulik verdsettelse av datterselskap NOK 2,4 mrd. lavere verdi for solvensbalansen, ref. tabell 21.

### **Obligasjoner og utlån**

Finansielle eiendeler som i finansregnskapet verdsettes til amortisert kost, skal i solvensbalansen verdsettes til virkelig verdi. Verdsettelse til virkelig verdi i solvensbalansen er NOK 4,7 mrd. høyere enn verdsettelsen basert på amortisert kost. Forskjellen framgår også i noteinformasjonen til finansregnskapet, ref. note 31 i Storebrand Årsrapport 2019.

### **Immaterielle eiendeler**

Immaterielle eiendeler skal, i henhold til Solvens II-prinsippene, settes til null i solvensbalansen. Forskjellen gir NOK 4,4 mrd. lavere verdsettelse for solvensbalansen.

### **Utsatt skatt / skattefordel**

Verdiendringer ved overgang fra finansregnskapet til Solvens II balanse påvirker også selskapets skatteposisjon. Det gjelder alle verdiendringer bortsett fra verdiendring av datterselskap. Skatteeffekten må ses i sammenheng med endringer i verdsettelsen av forpliktelser beskrevet i kapittel D.2 Forsikringstekniske avsetninger og D.3. Andre forpliktelser. Storebrand konsern går fra å ha en utsatt skattefordel på NOK 1,8 mrd. og en utsatt skatt på NOK 0,8 mrd. under IFRS til en utsatt skattefordel på NOK 0,3 mrd. og en utsatt skatt på NOK 1,3 mrd. under Solvens II.

### **Annet**

Andre forskjeller mellom verdsettelsen av eiendeler for Solvens II og finansregnskapet må ses i sammenheng med at det også blir endringer i forpliktelsen. Den vesentligste forskjellen er at Storebrand har påtatt seg forpliktelser knyttet til ikke-innbetalt kapital, i hovedsak knyttet til private equity-fond og eiendom. I solvensbalansen skal dette føres som en forpliktelse, med en tilsvarende motpost på eiendelssiden. Dette øker eiendelssiden i solvensbalansen med NOK 5,8 mrd. i forhold til finansregnskapet. Dette er inkludert i posten "andre eiendeler" i tabell 13.

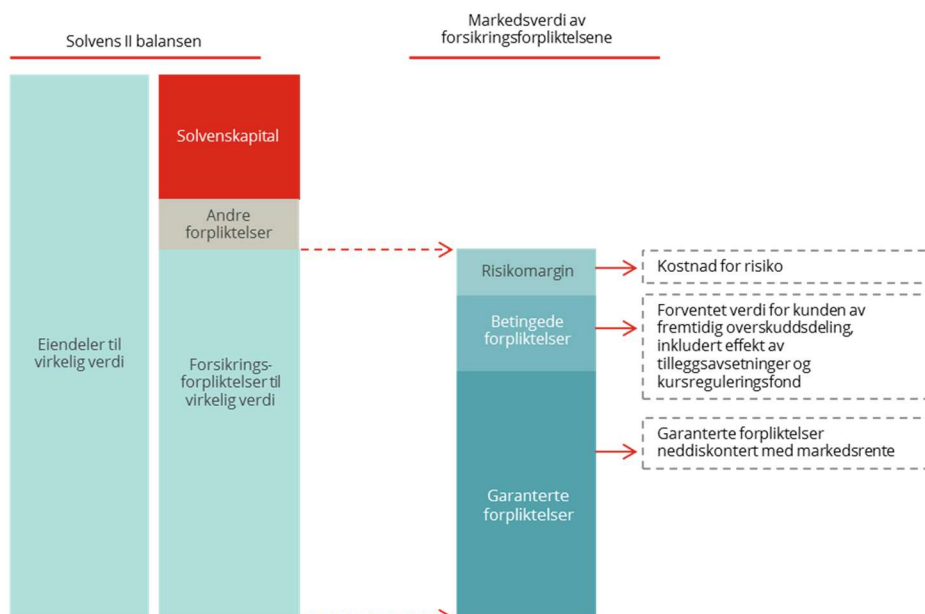
## **D.2 FORSIKRINGSTEKNISKE AVSETNINGER**

I løpet av 2019 er det ikke vesentlige endringer i metodikk som benyttes for å verdsette forsikringsforpliktelsen. Forutsetninger er oppdatert basert på ny historikk.

Under Solvens II skal forsikringsforpliktelsene (forsikringstekniske avsetninger) verdsettes til virkelig verdi (markedsverdi). I prinsippet skal forsikringsforpliktelsene verdsettes til det de ville blitt omsatt for i et fritt marked. Siden det ikke eksisterer noe aktivt annenhåndsmarked for kjøp og salg av forsikringsforpliktelse og dermed ingen observerbar markedspris, må virkelig verdi beregnes i en modell. Dette avviker fra verdsettelsen i finansregnskapet beskrevet i note 1 punkt 3 i Storebrand Årsrapport 2019.

Verdsettelsen i solvensbalansen er basert på et beste estimat for netto kontantstrøm fra forsikringsselskap til kunde. Kontantstrømmen diskonteres med risikofri markedsrente. Beste estimat fordeles på en garantert forpliktelse og en betinget forpliktelse. Som følge av at det er usikkerhet, skal forpliktelsen inneholde en risikomargin i tillegg til beste estimat.

Prinsippet for oppsett av solvensbalansen og beregningen av forsikringsforpliktelsen er illustrert i figur 4.



**FIGUR 4 ELEMENTER I SOLVENS II BALANSEN**

### Metodikk for å verdsette forsikringsforpliktelsen

#### **Beste estimat**

I modellen beregnes netto kontantstrøm fra forsikringsselskap til kunde. Alle inn- og utbetalinger estimeres, herunder framtidige premier som er en del av kontrakten, kostnader, inntrufne forsikringstilfeller, tilført avkastning, utbetalte pensjoner, flytting og konvertering til andre ordninger. For de garanterte porteføljene med overskuddsdeling modelleres usikkerheten ved hjelp av ESG-en som beskrevet nedenfor. Den sannsynlighetsveide kontantstrømmen neddiskonteres med risikofri markedsrente for å finne beste estimat. For beregningen pr. 31.12.2019 har Storebrand estimert kontantstrømmer for de neste 60 år og beregnet en restverdi i år 60.

Beste estimat for verdien av forsikringsforpliktelsen deles i garantert forpliktelse og betinget forpliktelse. Den betingede forpliktelsen er den delen av beste estimat som følger av framtidig overskuddsdeling, altså tilført avkastning til kunden utover det som er garantert. I kontantstrømmene er det tatt hensyn til forskjeller i overskuddsdeling mellom produktene og de forskjellige bufferelementer som er tillatt etter forsikringsvirksomhetsloven eller er avtalt med kunder i form av produktvilkår.

#### **Risikomargin**

Siden det er usikkerhet knyttet til beste estimat, blir det beregnet en risikomargin som dekker kostnaden for å holde risikokapital. Det er bare kapitalkrav som ikke kan avdekkes (hedges) som skal medregnes i risikomarginen. I praksis vil det si forsikringsrisiko, motpartorisiko og operasjonell risiko fordi finansmarkedsrisikoen antas å kunne avdekkes.

Storebrand har beregnet risikomarginen i henhold til metode 2 i Solvens II regelverket. Det benyttes produktspesifikke parametere for å framskrive det underliggende kapitalbehovet. De simulerte framtidige kapitalkravene diversifiseres og nåverdien av en kapitalkostnad på 6 % av disse kapitalkravene beregnes.

Tabell 14 viser verdien av forsikringsforpliktelse fordelt på beste estimat og risikomargin for Storebrands produktområder fordelt på selskap og produktområde.

**TABELL 14 FORSIKRINGSTEKNISKE FORPLIKTELSER**

(NOK mill.)		Beste estimat	Risiko- margin	Forsikringstekniske forpliktelser 31.12.2019	Forsikringstekniske forpliktelser 31.12.2018
Storebrand Livsforsikring	Tradisjonell livsforsikring	187 064	2 792	189 856	188 183
	Fondsforsikring	106 000	2 626	108 626	88 565
	Gruppeliv (Helse lik liv)	1 271	17	1 288	1 278
	Skade (Helse lik skade) <sup>14</sup>	646	11	657	607
SPP Pension & Førsåkring	Tradisjonell livsforsikring	76 206	1 398	77 604	79 075
	Fondførsåkring	98 242	1 374	99 616	81 427
	Risk (Helse lik liv)	1 054	46	1 100	1 031
Storebrand Helseforsikring	Helseforsikring	83	4	87	83
Storebrand Forsikring	Skadeforsikring	615	28	643	616
Euroben	Tradisjonell livsforsikring	9 754	26	9 780	9 757
<b>Totale forsikringsforpliktelser før overgangsregler</b>		<b>480 935</b>	<b>8 322</b>	<b>489 257</b>	<b>456 378</b>

Forsikringsforpliktelsene for Storebrand utgjør NOK 489 mrd. fordelt på NOK 480 mrd. i beste estimat og NOK 8,2 mrd. i risikomargin. Det er en økning på NOK 33 mrd. gjennom 2019, i hovedsak som følge av en økning på NOK 38 mrd. for fondsforsikring. Tradisjonell livsforsikring utgjør 57 % (62 %), fondsforsikring 43 % (37 %) og øvrige produkter 1 % (1 %) av forpliktelsen. Storebrand Livsforsikring utgjør 61 % (61 %) av forpliktelsen og SPP utgjør 36 % (35 %).

#### Overgangsregel for verdsettelse av forsikringsforpliktelsen

Storebrand Livsforsikring benytter overgangsregler for beregning av forsikringstekniske avsetninger i henhold til § 56 i Solvens II-forskriften. Effekten beregnes som differansen mellom Solvens II forpliktelsen og tilsvarende forpliktelse under Solvens I (fratrukket erstatningsavsetninger) for de porteføljer som er omfattet av overgangsregelen. Dette gjelder alle norske produkter med garanti. I tillegg er det gitt et gulv for verdsettelsen som begrenser effekten av overgangsregel til å være maksimalt differansen mellom de totale forsikringstekniske avsetningene under Solvens II og de totale Solvens I avsetningene.

**TABELL 15 EFFEKTEN AV OVERGANGSREGLER FOR FORSIKRINGSTEKNISKE AVSETNINGER**

(NOK mill.)	31.12.2019	31.12.2019 før utfasing	31.12.2018
Ytelsespensjon	1 389	1 709	1 054
Fripoliser	-3 633	-4 471	-5 227
Tradisjonell individual	-182	-224	-272
Effekt av gulvbegrensning	5 696	6 256	4 445
<b>Total effekt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

For de porteføljer som er omfattet av ordningen, gir overgangsregelen en verdsettelse som samlet er NOK 3,0 mrd. lavere. Overgangsregelen utfases over 16 år, fra 2017, så effekten reduseres med 3/16 til NOK 2,4 mrd. pr 31.12.2019. Fratrukk som følge av gulvregelen medfører at overgangsregelen blir null pr. 31.12.2019.

Størrelsen på overgangsregelen, inkludert gulvregelen, avhenger av rentenivået. Selv om overgangsregelen er null pr. 31.12.2019, vil lavere rentenivå kunne medføre at overgangsregelen får effekt på et senere tidspunkt. Storebrand Livsforsikring har, etter søknad, fått godkjenning fra Finanstilsynet for å omregne overgangsregelen hvert kvartal.

#### Forskjell mellom Solvens II og finansregnskapet

Tabell 16 viser verdien av forsikringsforpliktelsene i finansregnskapet og under Solvens II.

<sup>14</sup> Yrskeskade, kritisk sykdom og ulykkesforsikring

**TABELL 16 FORSIKRINGSFORPLIKTELSER UNDER SOLVENS II OG I FINANSREGNSKAPET**

(NOK mill.)		Solvens II	Finansregnskapet
Storebrand Livsforsikring	Tradisjonell livsforsikring	189 856	187 123
	Fondsforsikring	108 626	114 538
	Gruppeliv (Helse lik liv)	1 288	1 389
	Skade (Helse lik skade)	657	649
SPP	Tradisjonell livsforsikring	77 604	80 084
	Fondforsikring	99 616	105 255
	Risk (Helse lik liv)	1 100	1 153
Storebrand Helseforsikring	Helseforsikring (Helse lik skade)	87	180
Storebrand Forsikring	Skadeforsikring	643	1 131
Euroben	Livsforsikring	9 780	9 847
<b>Totalt</b>		<b>489 257</b>	<b>501 349</b>

Samlet sett er forsikringsforpliktelsen verdsatt til NOK 489,3 mrd. i solvensbalansen, som er NOK 12,1 mrd. lavere enn i finansregnskapet. Det meste av forskjellene kommer fra verdsettelsen av livsforsikringsforpliktelse i Storebrand Livsforsikring og SPP.

#### **Storebrand Livsforsikring**

For tradisjonell livsforsikring er verdsettelsen i solvensbalansen NOK 2,7 mrd. høyere enn i finansregnskapet. Den største differansen er knyttet til fripoliser. Viktige forklaringer er:

- Verdsettelsen i solvensbalansen er basert på risikofri markedsrente, mens verdsettelsen i finansregnskapet er basert på kontraktens beregningsrente.
- Verdsettelsen i solvensbalansen omfatter både garantert forpliktelse og betinget forpliktelse (framtidig overskuddsdeling). Verdsettelsen i finansregnskapet inkluderer bare den garanterte forpliktelsen (premiereserven).
- Verdsettelsen i solvensbalansen inkluderer markedsverdien av utstedt rentegaranti (opsjon).
- Verdsettelsen i solvensbalansen inkluderer kostnad for kapitalbinding i form av risikomargin.

For fondsforsikring er verdsettelsen i solvensbalansen NOK 5,9 mrd. lavere enn for finansregnskapet. Hovedforklaringen er at framtidig margin til Storebrand reduserer forpliktelsen.

#### **SPP**

For SPP er verdsettelsen av forsikringsforpliktelsen lavere enn for finansregnskapet. Den største forskjellen er at fondsforsikring er verdsatt NOK 5,6 mrd. lavere. Hovedforklaringen er at framtidig margin til SPP reduserer forpliktelsen i solvensbalansen.

Tradisjonell livsforsikring er verdsatt NOK 2,5 mrd. lavere for solvensregnskapet. Hovedforklaringen er at framtidig margin reduserer forpliktelsen for Solvens II. Dette motvirkes delvis av at risikomargin og opsjonsverdien av rentegarantien er inkludert for Solvens II, men ikke for finansregnskapet. Bortsett fra det, er verddivurderingsprinsipper ganske sammenfallende mellom solvensbalansen og finansregnskapet for SPP. Diskonteringsrenten er tilnærmet lik og både garantert og betinget forpliktelse inkluderes for begge formål.

#### **Oversikt over de viktigste forutsetningene**

*Kontraktsgrense:* Solvens II-regelverket fastsetter at framtidige premier skal inkluderes i beregning av forsikringsforpliktelsen dersom disse anses å være en del av en allerede inngått forpliktelse, dvs. at forsikringsselskapet er eksponert for risikoen knyttet til de framtidige premiene. Der premier er innenfor kontraktsgrensen, modelleres premieutviklingen basert på historisk premieinnbetalingsmønster.

Framtidige premier skal ikke inkluderes dersom Storebrand ensidig kan heve kontrakten eller kontrakten kan reprises for å reflektere dagens vurdering av risikoen. Basert på dette, er det meste av Storebrands framtidige premier utenfor kontraktsgrensen slik at de ikke medtas i modelleringen. Unntakene er:

- Første års premie for risikoprodukter.
- Premier for tradisjonell, individuell pensjon der kunden har mulighet til å betale framtidige premier uten at Storebrand kan reprise eller si opp kontrakten. Årlige premier synker raskt fordi porteføljen i hovedsak er lukket for nysalg og mange kontrakter når utbetalingsfasen.
- Premier som bedrifter betaler innenfor tjenestepensjonskontrakter i Norge for å dekke kostnader knyttet til allerede innbetalte reserver. Dette følger av at det er lovpålagt at bedriften skal dekke alle kostnader for tjenestepensjon, slik at det ikke er anledning til å finansiere kostnader fra reserven. For ytelseskontrakter inkluderes margin for pris på avkastningsgaranti, risiko og administrasjon. For innskuddspensjon inkluderes premie for forvaltning og administrasjon.

*Inntekter:* Generelt er modellering av inntekter basert på faktiske inntektsnivåer som samsvarer med inntektene i finansregnskapet. Inntektene framskrives basert på prisstrukturen og forventet utvikling for de ulike produktene, vanligvis som en andel av reserven eller pr. kontrakt, eventuelt med G-regulering.

*Kostnader:* Kostnadsmodelleringen er basert på faktiske kostnader pr. produktområde basert på kostnadsfordelingsmodellen som benyttes for finansregnskapet. Det skilles mellom bestandskostnader, anskaffelseskostnader og engangskostnader. Engangskostnader og størstedelen av anskaffelseskostnadene holdes utenfor modelleringen slik at kostnadsbildet blir konsistent med kontraktsgrensen. For produkter med framtidige premier innenfor kontraktsgrensen, inkluderes relevant del av anskaffelseskostnaden. Kostnader framskrives delvis med reserveutvikling og delvis som en stykk-kostnad pr. kontrakt. Stykk-kostnader inflasjonsjusteres.

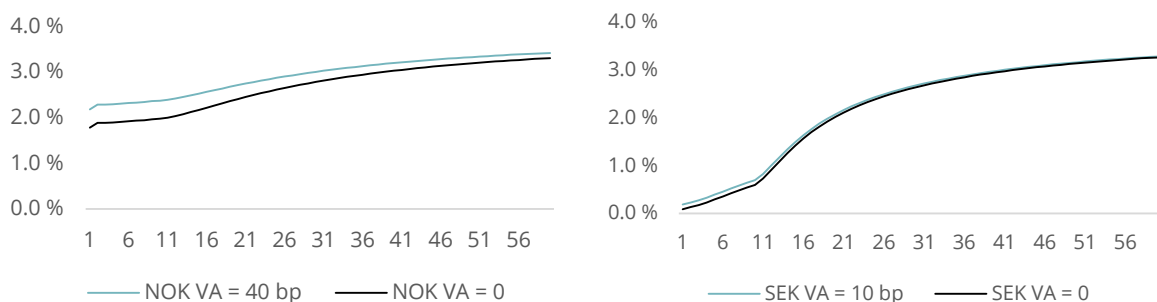
*Biometriske forutsetninger:* Biometriske forutsetninger omfatter dødelighet, uførhet og reaktivering (uføre som blir arbeidsføre). Forutsetningene samsvarer med observert utvikling for bestanden. Forutsetningene vurderes årlig og oppdateres ved behov.

For dødelighet benyttes en dynamisk modell, det vil si at forventet levealder er høyere for yngre årskull. I Norge er modellen basert på tilsvarende prinsipper som K2013, i Sverige er den svenske dødelighetsundersøkelsen, DUS, lagt til grunn.

*Avgang og produktoverganger:* Forutsetninger settes pr. produkt og oppdateres årlig. Som hovedregel benyttes historiske observasjoner over de siste 3-5 år. Unntak fra hovedregelen om erfaringsbaserte forutsetninger gjøres dersom historien ikke vurderes som relevant for fremtiden, f.eks. som følge av endrede priser eller ny regulering. Dette gjelder spesielt utviklingen i markedet for ytelsespensjon i Norge.

*Skatt:* I Sverige modelleres avkastningsskatt i henhold til gjeldende regler. Utover dette er det ikke tatt hensyn til skatt i modelleringen av kontantstrømmene. Endret verdsettelse av forpliktelsen vil imidlertid påvirke konsernets beregnede skatteposisjon, se avsnitt om utsatt skatt i kapittel D.3.

*Finansielle forutsetninger:* Den risikofrie rentekurven benyttes både til å diskontere kontantstrømmene og som grunnlag for framtidig avkastning. Rentekurven publiseres av EIOPA. Storebrand anvender den risikofrie rentekurven inkludert volatilitetsjustering (VA). Pr 31.12.2019 var VA 40bp i Norge og 10bp i Sverige.



**FIGUR 5 SPOTRENTER MED OG UTEN VA**

Uten volatilitetsjustering øker verdien av de forsikringstekniske avsetningene med NOK 4,8 mrd. før overgangsregler. I Norge ville overgangsregelen ha kompensert for noe av endringen i verdi av forsikringstekniske avsetninger. Effekt på solvenskapital og solvensmargin er beskrevet i kapittel E.2 Solvenskapitalkrav og minstekrav.

Storebrand benytter ikke motsvarsjustering (matching adjustment) av rentekurven.

I Norge er det ikke et aktivt marked for realrente-obligasjoner og inflasjonsforutsetningen er satt til 50 % av den risikofrie renten. Lønnsvekst (G-regulering) er satt til inflasjon pluss 1,9 %-poeng. I Sverige benyttes inflasjonen som prisede i markedet for realrente-obligasjoner fram til 10 år og deretter en ekstrapolering basert på samme metodikk som for rentekurven.

*Økonomisk scenario-generator (ESG):* For å kunne beregne tidsverdien av framtidige opsjoner og garantier, anvendes en Monte-Carlo simulering som bygger på 1000 risikonøytrale stokastiske scenarioer generert i en økonomisk scenario-generator (ESG). Scenarioene skapes med utgangspunkt i den risikofrie rentekurven og tar hensyn til markedsprising av volatilitet for renter, aksjer og eiendom. Investeringsallokeringen settes lik den faktiske på beregningstidspunktet og endres gjennom framskrivningen basert på Storebrands prinsipper for å tilpasse investeringene til risikobærende evne.

*Handlingsregler:* For å gi et så realistisk bilde som mulig, er det på enkelte områder nødvendig å implementere handlingsregler (management actions) i beregningene. Handlingsreglene samsvarer med hvordan selskapet faktisk opptrer og er dokumentert.

### Usikkerhet knyttet til verdivurdering av forsikringsforpliktelsen

Graden av usikkerhet i beregningene av forsikringsforpliktelsen drives av usikkerhet i de underliggende antagelsene. Det er størst usikkerhet hvis det ikke finnes relevant historikk eller markedsdata å basere forutsetningene på. Storebrand vurderer at det er usikkerhet knyttet til blant annet følgende forutsetninger:

- *Rentekurven* er gitt av EIOPA, men basert på en del forutsetninger som er usikre, herunder metodikk for ekstrapolering, tidsperiode for å nå langsiktig rente (UFR), nivå på UFR og nivå på volatilitetsjustering (VA).
- *Overgang fra ytelsesordninger i Norge.* Raskere overgang fra aktive ytelsesordninger til fripoliser enn forutsatt i plan vil øke verdien av forsikringsforpliktelsen. Langsommere overgang vil redusere forpliktelsen.
- *Avgangsføretninger fripoliser.* Høyere avgang enn forutsatt i form av overgang til investeringsvalg (FMI) eller til andre selskaper vil redusere forpliktelsen; lavere avgang vil øke forpliktelsen.
- *Inntekter fondsforsikring.* Lavere inntekter enn forutsatt i beregningene vil øke forpliktelsen. Effekten vil være mindre for solvensmarginen fordi kapitalkravene blir lavere.
- *Kostnader,* spesielt kostnadsfordeling mellom anskaffelses- og bestandskostnader. Reduserte kostnader vil redusere forsikringsforpliktelsen, mens økte kostnader vil øke forsikringsforpliktelsen. Effekten vil motvirkes av endret kapitalkrav, spesielt for fondsforsikring.

Som en del av ORSA-prosessen gjennomføres sensitivitetsanalyser for verdien av forsikringsforpliktelsen, solvenskapitalen og kapitalkravene for endrede forutsetninger bl.a. knyttet til renter, kundeatferd, inntekter og kostnader. Hensikten er blant annet å øke forståelsen rundt følsomheten i beregningene.

### D.3 ANDRE FORPLIKTELSER

Det har ikke blitt gjort vesentlige endringer i regnskapsprinsipper eller vurderingsprinsipper for andre forpliktelser i løpet av 2019.

Andre forpliktelser enn forsikringsforpliktelser utgjør NOK 27,7 mrd. (NOK 24,6 mrd.) under Solvens II. Verdsettelsen av andre forpliktelser er i hovedsak den samme for Solvens II som for finansregnskapet, men det oppstår en del avvik som skyldes andre forskjeller i regnskapsmessig behandling. De vesentligste av disse er forklart nedenfor.

#### TABELL 17 ANDRE FORPLIKTELSER

(NOK mill.)	31.12.2019	31.12.2018
Betingede forpliktelser	6 851	5 575
Pensjonsforpliktelse egne ansatte	254	309
Utsatt skatt	1 289	82
Derivater	825	2 867
Utestående forpliktelser forsikringsoppgjør, reassurans og øvrige	5 580	4 402
Ansvarlige lån	8 526	7 780
Andre forpliktelser	4 353	3 561
<b>Sum andre forpliktelser</b>	<b>27 678</b>	<b>24 575</b>

#### Betingede forpliktelser

Storebrand Livsforsikring og SPP har påtatt seg forpliktelser knyttet til ikke-innbetalt kapital, i hovedsak knyttet til private equity-fond og eiendom. I Solvens II-balansen skal dette føres som en forpliktelse, med en tilsvarende motpost på

eiendelssiden, ref. også avsnitt "Annet" under "Forskjell i verdivurdering mellom Solvens II og finansregnskap" i kapittel D.1. Dette øker forpliktelsessiden i Solvens II-balansen i forhold til finansregnskapet.

#### ***Pensjonsforpliktelser egne ansatte***

Pensjonsforpliktelser for egne ansatte er beregnet i henhold til norsk IAS19, ref. note 1 punkt 15 i Storebrand Årsrapport 2019. Verdsettelsen av forsikringsforpliktelsen i solvensbalansen samsvarer med verdsettelsen i finansregnskapet.

#### ***Derivater***

Prinsipp for verdivurdering av derivater samsvarer med prinsippet i finansregnskapet, men det oppstår avvik fordi derivater i fondsforsikring føres netto under Solvens II, men bruttoføres under IFRS.

#### ***Ansvarlige lån***

Ansvarlige lån vurderes til virkelig verdi under Solvens II, men verdsettes til amortisert kost i finansregnskapet. Det gir NOK 39 mill. høyere verdsettelse i solvensbalansen. Se også kapittel E.1 Ansvarlig Kapital.

#### ***Utsatt skatt***

Verdiendringer ved overgang fra finansregnskapet til solvensbalanse påvirker også konsernets beregnede skatteposisjon. Forskjellen i utsatt skatt er netto skatteeffekt av verdiendringer ved overgang til Solvens II med overgangsregler basert på en skattesats på 25 %. Storebrand konsern går fra å ha en utsatt skattefordel på NOK 1 818 mill. og en utsatt skatt på NOK 768 mill. under IFRS til en utsatt skattefordel på NOK 268 mill. og en utsatt skatt på NOK 1 289 mill. under Solvens II.

### **D.4 ALTERNATIVE VERDSETTINGSMETODER**

Storebrands vurderingsprinsipper for eiendeler som ikke kan verdsettes basert på noterte priser er utførlig beskrevet i note 12 i Storebrand Årsrapport 2019.

### **D.5 ANDRE OPPLYSNINGER**

#### ***Avgrensede fond i Euroben***

Eurobens forretning er delt i to deler, Europlan og SAS Plan. SAS Plan utgjør nesten 90 % av eiendeler og forpliktelser for Euroben. For SAS Plan er det kunden som bærer all markedsrisiko og biometrisk risiko gitt at risikoen dekkes av overskuddskapital i planen (buffer). Buffer i planen er mer enn tilstrekkelig til å dekke tap tilsvarende det som legges til grunn for Solvens II, og risikostyringen er basert på å sikre disse nivåene.

SAS Plan ansees å være et såkalt avgrenset fond (Ring Fenced Fund) under Solvens II. Dette medfører at solvenskapital og kapitalkrav knyttet til SAS Plan skal rapporteres separat og ikke inngår i gruppe-konsolideringen.



## E. Kapitalstyring

Storebrand legger vekt på å tilpasse nivået på egenkapital og lån i konsernet fortløpende og planmessig. Nivået tilpasses den økonomiske risikoen og kapitalkrav i virksomheten. Vekst og sammensetning av forretningsområder vil være en viktig drivkraft i behovet for kapital. Kapitalstyringen har som målsetting å sikre en effektiv kapitalstruktur og ivareta en hensiktsmessig balanse mellom interne mål og regulatoriske krav.

Styret i Storebrand behandler kapitalplan sammen med finansiell plan og ORSA for å sikre sammenheng mellom forretningsmessige mål, risiko og kapital. Finansiell plan og kapitalplan utarbeides med en tre-års horisont.

### E.1 ANSVARLIG KAPITAL

Storebrand ASA gruppe har NOK 46,9 mrd. i solvenskapital, en økning på NOK 3,1 mrd. fra 2018. Kapitalen deles inn i grupper avhengig av kvalitet og tilgjengelighet. Tabell 18 viser sammensetningen av solvenskapitalen og fordelingen i gruppe 1 (begrenset og ubegrenset), gruppe 2 og gruppe 3 kapital.

**TABELL 18a SOLVENSKAPITAL PR 31.12.2018**

(NOK mil.)	Totalt	Gruppe 1 Ubegrenset	Gruppe 1 begrenset	Gruppe 2	Gruppe 3
Aksjekapital	2 339	2 339			
Overkurs	10 521	10 521			
Avstemmingsreserve	25 651	25 651			
Effekt av overgangsregel					
Tellende ansvarlige lån	7 651		1 114	6 536	
Utsatt skattefordel	268				268
Risikoutjevningfond	466			466	
Tellende ansvarlig kapital fra minoritetsinteresser	17				17
<b>Solvenskapital</b>	<b>46 913</b>	<b>38 512</b>	<b>1 114</b>	<b>7 002</b>	<b>285</b>
<b>Minstekapital</b>	<b>38 614</b>	<b>35 542</b>	<b>1 114</b>	<b>1 958</b>	

**TABELL 18b SOLVENSKAPITAL PR 31.12.2018**

(NOK mil.)	Totalt	Gruppe 1 Ubegrenset	Gruppe 1 begrenset	Gruppe 2	Gruppe 3
Aksjekapital	2 339	2 339			
Overkurs	10 521	10 521			
Avstemmingsreserve	22 042	22 042			
Effekt av overgangsregel					
Ansvarlige lån	7 780		1 089	6 691	
Utsatt skattefordel	873				873
Risikoutjevningfond	234			234	
Tellende ansvarlig kapital fra minoritetsinteresser	19				19
<b>Solvenskapital</b>	<b>43 808</b>	<b>34 902</b>	<b>1 089</b>	<b>6 925</b>	<b>892</b>
<b>Minstekapital</b>	<b>34 623</b>	<b>31 591</b>	<b>1 089</b>	<b>1 942</b>	

Gruppe 1 kapital representerer kapital av beste kvalitet med hensyn til tapsbærende evne og skal være tilgjengelig for å dekke ethvert tap til enhver tid. Denne består av innskutt egenkapital og avstemmingsreserve, inkludert effekt av overgangsregel. I tillegg inngår evigvarende ansvarlige lån (fondsobligasjoner) med opptil 20 % av gruppe 1 kapital. Storebrand har NOK 39,6 mrd. i gruppe 1 kapital, dette utgjør 84 % av total solvenskapital. Av dette er NOK 38,5 mrd. ubegrenset.

Øvrige ansvarlige lån (tidsbegrenset) og risikoutjevningfond kategoriseres som gruppe 2 kapital. Gruppe 2 og gruppe 3 kapital samlet kan dekke inntil 50 % av solvenskapitalkravet. Storebrand har NOK 7,0 mrd. gruppe 2 kapital som utgjør 15 % av total solvenskapital. Gruppe 2 og gruppe 3 kapitalen dekker 27 % av solvenskapitalkravet.

Storebrand har en minstekapital på NOK 38,6 mrd. Av dette utgjør NOK 36,7 mrd. gruppe 1 kapital, tilsvarende 95 % av total minstekapital. Ansvarlig kapital fra CRD IV selskapene i gruppen teller ikke med i minstekapitalen. Gruppe 2 kapital kan dekke inntil 20 % av minstekapitalkravet og er derfor begrenset til NOK 2,0 mrd.

#### Solvenskapital og minstekapital uten volatilitetsjustering

Uten volatilitetsjustering reduseres solvenskapitalen til NOK 43,2 mrd. og minstekapitalen til NOK 35,0 mrd. grunnet økt verdi av forsikringstekniske avsetninger justert for skatt. For den norske forsikringsforpliktelsen ville overgangsregelen ha kompensert for det noe av endringen både for forsikringstekniske avsetninger, solvens- og minstekapitalen.

#### Forventet margin fra framtidige premier

Verdien av forventet margin fra framtidige premier (EPIFP<sup>15</sup>) utgjør NOK 3,9 mrd., fordelt på NOK 3,8 mrd. fra livsforsikringsvirksomhet og NOK 53 mill. fra skadeforsikringsvirksomhet. Dette er en del av avstemmingsreserven og teller som gruppe 1 kapital. Det er bare margin fra framtidige premier som ligger innenfor kontraktsgrensen som er inkludert. Dette er nærmere beskrevet i avsnittet om kontraktsgrense i kapittel D.2 Forsikringstekniske avsetninger.

#### Ansvarlig lånekapital

**TABELL 19 ANSVARLIG LÅNEKAPITAL**

Nominell verdi (mill.)	Valuta	Solvens II (NOK mill.)	Finansregnskapet (NOK mill.)	Tilbakekjøpsrett	Omfattet av overgangsregel
300	EUR	3 097	3 248	2023	Ja
1 100	NOK	1 114	1 100	2024	Ja
750	SEK	727	709	2021	Nei
1 000	SEK	926	935	2024	Nei
1 000	SEK	940	939	2022	Nei
900	SEK	846	844	2025	Nei
872	NOK	876	874	2020 <sup>16</sup>	Nei

<sup>15</sup> Expected profit in future premiums

<sup>16</sup> Lånet er innfridd i mars 2020 og er ikke medregnet i solvenskapitalen pr 31.12.2019

Den ansvarlige lånekapitalen utgjør NOK 8,5 mrd. under Solvens II. I løpet av 2019 ble det utstedt et nytt ansvarlig SEK 1 mrd. I mars 2020 kjøpes et lån på NOK 0,9 mrd. tilbake og dette er ikke medregnet i solvenskapitalen pr 31.12.2019.

Fem av lånene har flytende rente, mens det siste er et fastrentelån som er rentebyttet til flytende rente. Dette betyr at rentekostnaden til Storebrand Livsforsikring påvirkes av nivået på den flytende pengemarkedsrenten. Storebrand Livsforsikring har ett lån i euro, ett i norske kroner og fire i svenske kroner. Euro-lånet er sikret mot norske kroner fram til første tilbakekjøpstidspunkt og er derfor i liten grad eksponert mot valutasvingninger. Lånene i svenske kroner er ikke valutasikret, men fungerer som delvis valutasikring for eiendelen Storebrand Holding AB.

For samtlige lån vil rentebetaling opphøre ved brudd på solvenskapitalkravet (SCR). Eventuelle ubetalte renter vil akkumuleres, men det vil ikke påløpe renters rente.

#### **Overgangsregler for ansvarlige lån**

Ansvarlige lån utstedt før 17.1.2015 omfattes av en overgangsregel som varer til 2026. I denne perioden vil kvalifiserende lån ikke få avkortning, til tross for at de ikke fullt ut oppfyller krav til tellende kapital i Solvens II regelverket. Evigvarende ansvarlige lån utstedt før 17.1.2015 vil kvalifisere som gruppe 1, og tidsbegrensede ansvarlige lån vil kvalifisere som gruppe 2. Etter 2026 vil lånene ikke kvalifisere som solvenskapital.

To av lånene omfattes av overgangsregelen. Begge lånene tilfredstilte krav til Solvens I kapital på utstedelsestidspunktet og var godkjent av myndighetene. Lån omfattet av overgangsregel har førtidig tilbakekjøpsrett før utløpet av overgangsregel. Etter første tilbakekjøpsrett har samtlige lån tilbakekjøpsrett ved hver rentebetaling. Lån som tilbakekjøpes, planlegges erstattet med nye lån som tilfredstiller krav til tellende kapital i Solvens II regelverket.

#### **Forskjell mellom Solvens II og finansregnskapet**

**TABELL 20 SOLVENSKAPITAL VS ANSVARLIG KAPITAL I FINANSREGNSKAPET**

(NOK mill.)	Solvens II	Finansregnskapet
Innskutt egenkapital <sup>17</sup>	12 860	12 856
Opptjent egenkapital ekskl. utsatt skattefordel		17 981
Hybridkapital		226
Risikoutjevningfond	466	466
Utsatt skattefordel	268	1 818
Avstemmingsreserve uten overgangsregel <sup>18</sup>	27 233	
Effekt av overgangsregel		
Minoritetsinteresser	57	52
<b>Netto eiendeler</b>	<b>40 885</b>	<b>33 398</b>
Tellende ansvarlige lån ekskludert OIF-renter	7 651	8 488
Ikke tellende minoritetsinteresser	-41	
Fratrekk for datterselskap i andre finansielle sektorer	-2 970	
Fratrekk egne aksjer	-64	
Forventet utbetalt utbytte	-1 517	
<b>Basiskapital/ansvarlig kapital</b>	<b>43 943</b>	
Ansvarlig kapital i andre CRD IV selskaper	2 970	
<b>Total Solvenskapital/ansvarlig kapital</b>	<b>46 913</b>	<b>41 885</b>
<b>Total minstekapital</b>	<b>38 614</b>	

<sup>17</sup> Inkludert egne aksjer

<sup>18</sup> Før forventet utbytte

Verdien av solvenskapitalen framkommer som netto eiendeler i solvensbalansen (se tabell 1 i Sammendrag) tillagt tellende ansvarlig lån. Solvenskapitalen skal reduseres med verdi av egne aksjer og forventet utbetalt utbytte<sup>19</sup>. I tillegg trekkes ikke-tellende ansvarlig kapital fra minoritetsinteresser ut.

Hovedforskjellen mellom Solvens II og finansregnskapet er at opptjent overskudd som inngår som egenkapital i finansregnskapet, erstattes av avstemmingsreserven i solvensbalansen. Også avstemmingsreserven inneholder opptjent overskudd, men basert på verdsettelsen av eiendeler og forpliktelser i solvensbalansen. Avstemmingsreserven vil også inkludere nåverdien av framtidige overskudd. Verdien av framtidig overskudd medregnes implisitt som en konsekvens av verdivurderingen av forsikringsforpliktelsen.

Tabell 21 viser overgangen fra finansregnskapet til Solvens II. Netto eiendeler i solvensbalansen er NOK 7,5 mrd. høyere enn i finansregnskapet. Fratrukk for immaterielle eiendeler og lavere verdsettelse av datterselskap reduserer solvenskapitalen. Merverdi obligasjoner til amortisert kost og lavere verdsettelse av forsikringsforpliktelsen øker solvenskapitalen. Utsatt skatt øker som følge av de andre verdiendringene.

#### TABELL 21 OVERGANG FRA NETTO EIENDELER I FINANSREGNSKAPET TIL NETTO EIENDELER SOLVENS II

(NOK mill.)	
Datterselskap	-2 397
Immaterielle eiendeler	-4 395
Merverdi obligasjoner til amortisert kost	4 697
Forsikringsforpliktelse	11 919
Effekt av overgangsordningen	
Netto endring i utsatt skatt	-2 177
Annet	-160
<b>Total endring</b>	<b>7 487</b>

#### E.2 SOLVENSKAPITALKRAV OG MINSTEKAPITALKRAV

Det skal beregnes både et solvenskapitalkrav og et minstekapitalkrav. Solvenskapitalkravet skal være dekket i normalsituasjonen, mens minstekapitalkravet er et absolutt krav som alltid må være dekket. Solvenskapitalkravet avhenger av risikoen, mens minstekapitalkravet ikke er risikosensitivt.

##### Solvenskapitalkrav

Solvenskapitalkravet for Storebrand ASA gruppe er beregnet etter standardmetoden i henhold til Solvens II-forskriften § 8, uten bruk av forenklinger eller selskaps-spesifikke parameter. For forsikringsselskapene beregnes solvenskapitalkravet som tap av solvenskapital (Value at Risk) som er 0,5 % sannsynlig over ett år. Det er kapitalkrav for markedsrisiko, forsikringsrisiko, motpartsrisiko og operasjonell risiko. For CRD IV-selskapene benyttes kapitalkravet under dette regelverket.

Metodikken for forsikringsselskapene innebærer at det for hvert enkeltstress beregnes en ny solvensbalanse basert på de samme prinsipper og metoder som beskrevet i D.2 Forsikringstekniske avsetninger. Differansen i solvenskapital før og etter stress gir kapitalkravet. Kapitalkravet for de ulike stressene aggregeres til totalt kapitalkrav basert på gitte korrelasjonsmatriser.

Kapitalkravet (netto) er Storebrands risiko etter risikodeling med kunder og risikodempende effekt av skatt. Risikodeling med kunder oppstår i garantert pensjon i livsforsikringsselskapene når stresset fører til nedgang i kundebuffer eller reduksjon i framtidig oppregulering av pensjon. Brutto kapitalkrav inkluderer den delen av risikoen som bæres av kunder. Redusert skatt som følge av lavere resultater etter stress reduserer også risikoen. En forutsetning for å regne inn en utsatt skattefordel er at det forventes minst tilsvarende store overskudd i framtiden.

<sup>19</sup> Dette skjer i form av en reduksjon i avstemmingsreserven.

**TABELL 22 KAPITALKRAV<sup>20</sup>**

(NOK mill.)	31.12.2019		31.12.2018	
	Netto	Brutto	Netto	Brutto
Finansmarkedsrisiko	22 040	36 891	20 917	33 481
Motpartsrisiko	779	1 836	625	1 199
Livsforsikringsrisiko	10 702	15 549	10 412	16 543
Helseforsikringsrisiko	761	761	713	713
Skadeforsikringsrisiko	307	307	278	278
Operasjonell risiko	1 493		1 485	
Tapsabsorberende skatteeffekt	-4 847		-4 764	
<b>Totalt kapitalkrav forsikringsvirksomhet</b>	<b>24 028</b>		<b>22 827</b>	
Kapitalkrav CRD IV selskaper	2 683		2 482	
<b>Totalt kapitalkrav gruppen</b>	<b>26 711</b>		<b>25 309</b>	

Storebrand ASA gruppe har et samlet netto solvenskapitalkrav på NOK 26,7 mrd. (NOK 25,3 mrd.). NOK 24,0 mrd. (90 %) av kapitalkravet kommer fra forsikringsvirksomheten. NOK 2,7 mrd. (10 %) av kapitalkravet kommer fra annen virksomhet, i hovedsak fra bankvirksomheten. Innenfor forsikringsvirksomheten er 64 % av kapitalkravet (før diversifisering) knyttet til at finansmarkedene, spesielt rentenivå, aksjer, eiendom, kredittpåslag og valuta, kan utvikle seg ulikt fra det som er forventet. 31 % av kapitalkravet er for livsforsikringsrisikoen.

#### Overgangsregel aksjer

Storebrand Livsforsikring og SPP anvender overgangsregelen for aksjestress i henhold til § 58 punkt 2 i Solvens II forskriften. Overgangsregelen innebærer at aksjer eid pr 1.1.2016 stresses med 22 %. Overgangsregelen reduserer det totale solvenskapitalkravet med NOK 301 mill. Overgangsregelen skal trappes ned lineært over 7 år, første gang 1.1.2017. For beregningen pr. 31.12.2019 er effekten redusert med 3/7.

Det ordinære stresset er 39 og 49 % pluss symmetrisk justeringsfaktor for henholdsvis aksje type 1 og type 2. Pr. 31.12.2019 er justeringsfaktoren -0,1 prosentpoeng slik at det ordinære stresset er 38,9 %/48,9 %.

#### Minstekapitalkrav

Minstekapitalkravet er beregnet i henhold til Solvens II-forskriften § 46 punkt 2 som summen av minstekapitalkravene fra de underliggende forsikringsselskapene:

**TABELL 23 MINSTEKAPITALKRAV**

(NOK mill.)	31.12.2019	31.12.2018
Storebrand Livsforsikring	6 512	6 465
SPP Pension & Försäkring	3 070	3 038
Euroben	64	77
Storebrand Forsikring	120	111
Storebrand Helseforsikring (50 %)	21	20
<b>Totalt minstekrav</b>	<b>9 788</b>	<b>9 711</b>

For 2019 er minstekapitalkravet NOK 9,8 mrd. (NOK 9,7 mrd.).

#### Solvensmargin og minstekapitalmargin

Når solvenskapitalen på NOK 46,9 mrd. settes i forhold til solvenskapitalkravet på NOK 26,7 mrd. får Storebrand ASA gruppe en solvensmargin på 176 % (173 %). Uten overgangsregler er solvensmarginen 174 %. Tabell 24 viser solvensposisjonen med og uten overgangsregler for forsikringstekniske avsetninger og kapitalkrav for aksjer.

<sup>20</sup> Inkludert overgangsregler på aksjer

**TABELL 24 SOLVENSPOSISJON**

(NOK mill.)	Med overgangsregler 31.12.2019	Uten overgangsregler 31.12.2019	Med overgangsregler 31.12.2018	Uten overgangsregler 31.12.2018
Solvenskapital	46 913	46 913	43 808	43 808
Minstekapital	38 614	38 614	34 623	34 623
Solvenskapitalkrav	26 711	27 012	25 309	25 543
Minstekrav	9 788	9 788	9 711	9 711
Solvensmargin uten overgangsregel		173,7%		171,5%
Solvensmargin med overgangsregler på forsikringstekniske avsetninger	173,7 %		171,5%	
<b>Solvensmargin med overgangsregler på forsikringstekniske avsetninger og kapitalkrav aksjer</b>	<b>175,6%</b>		<b>173,1%</b>	
Minstemargin uten overgangsregel		394,5%		356,5%
Minstemargin med overgangsregler på forsikringstekniske avsetninger	394,5%		356,5%	
<b>Minstemargin med overgangsregler på forsikringstekniske avsetninger og kapitalkrav aksjer</b>	<b>394,5%</b>		<b>356,5%</b>	

Storebrand ASA gruppe har et minstekapitalkrav på NOK 9,8 mrd. og minstekapital på NOK 38,6 mrd. noe som gir en minstekapitalmargin på 395 %.

#### **Solvensmargin og minstekapitalmargin uten volatilitetsjustering**

Solvensmargin uten volatilitetsjustering (VA) er 154 %. Solvenskapitalen reduseres med NOK 2,7 mrd. grunnet økning i forsikringstekniske avsetninger og kapitalkravet øker med NOK 1,9 mrd. Uten overgangsregler er solvensmargin uten VA 150 %. Se tabell 25 for detaljer.

**TABELL 25 SOLVENSPOSISJON MED OG UTEN VA**

(NOK mill.)	Med overgangsregler		Uten overgangsregler	
	Med volatilitetsjustering	Uten volatilitetsjustering	(NOK mill.)	Med volatilitetsjustering
Solvenskapital	46 913	44 168	46 913	43 241
Solvenskapitalkrav	26 711	28 589	27 009	28 887
Solvensmargin	175,6 %	154,5 %	173,7 %	149,7 %

Minstemargin uten VA er 354 % (345 % uten overgangsregler).

#### **E.3 BRUK AV DURASJONSMETODEN FOR AKSJERISIKO VED BEREGNING AV SOLVENSAPITALKRAVET**

Ikke aktuelt fordi ingen selskaper i Storebrand-konsernet bruker durasjonsmetoden for beregning av solvenskapitalkravet for aksjerisiko.

#### **E.4 FORSKJELLEN MELLOM STANDARDFORMELEN OG BENYTTETE INTERNE MODELLER**

Ikke aktuelt fordi Storebrand benytter standardformelen for beregning av solvenskapitalkravet.

#### **E.5 MANGLENDE OPPFYLLELSE AV MINSTEKAPITALKRAVET ELLER SOLVENSAPITALKRAVET**

Ikke aktuelt fordi Storebrand ASA gruppe og alle datterselskaper solo oppfyller både minstekapitalkravet og solvenskapitalkravet.

#### **E.6 ANDRE OPPLYSNINGER**

Kapitalstyringen er også beskrevet i Storebrand Årsrapport 2019, spesielt note 13.

# Vedlegg 1 – obligatoriske tabeller

## 02.01.02 – Balansen – Eiendeler, side 1

(NOK mill.)		<i>C0010</i>
Goodwill		
Periodiserte anskaffelsesutgifter		
Immaterielle eiendeler	<i>R0030</i>	
Eiendeler ved skatt (utsatt skattefordel)	<i>R0040</i>	268,44
Overfinansiering av ytelsesbaserte pensjonsordninger (ytelser til ansatte)	<i>R0050</i>	1,54
Eiendom, anlegg og utstyr til eget bruk	<i>R0060</i>	1 026,30
Investeringer (ekskl. eiendeler knyttet til kontrakter med investeringsvalg)	<i>R0070</i>	287 314,65
Eiendom (annet enn til eget bruk)	<i>R0080</i>	30 253,31
Investeringer i tilknyttede foretak, herunder deltakerinteresser	<i>R0090</i>	3 406,97
Aksjer mv.	<i>R0100</i>	13 021,50
<i>Aksjer - børsnoterte</i>	<i>R0110</i>	12 508,65
<i>Aksjer - ikke børsnoterte</i>	<i>R0120</i>	512,85
Obligasjoner	<i>R0130</i>	204 952,38
<i>Statsobligasjoner mv.</i>	<i>R0140</i>	58 208,25
<i>Foretaksobligasjoner mv.</i>	<i>R0150</i>	145 234,15
<i>Strukturerte verdipapirer</i>	<i>R0160</i>	1 509,98
<i>Sikrede verdipapirer</i>	<i>R0170</i>	0,00
Verdipapirfond mv.	<i>R0180</i>	31 325,42
Derivater	<i>R0190</i>	4 246,68
Innskudd annet enn kontantekvivalenter	<i>R0200</i>	108,40
Andre investeringer	<i>R0210</i>	0,00
Eiendeler knyttet til kontrakter med investeringsvalg	<i>R0220</i>	219 600,28
Utlån	<i>R0230</i>	30 098,36
<i>Utlån med sikkerhet i forsikringskontrakter</i>	<i>R0240</i>	0,66
<i>Utlån til enkeltpersoner</i>	<i>R0250</i>	17 542,27
<i>Øvrige utlån</i>	<i>R0260</i>	12 555,43
Gjenforsikringsandel av forsikringstekniske bruttoavsetninger:	<i>R0270</i>	94,18
Skadeforsikring og helseforsikring håndtert som skadeforsikring	<i>R0280</i>	91,98
<i>Skadeforsikring ekskl. helseforsikring håndtert som skadeforsikring</i>	<i>R0290</i>	24,98
<i>Helseforsikring håndtert som skadeforsikring</i>	<i>R0300</i>	67,00
Livsforsikring og helseforsikring håndtert som livsforsikring, ekskl. kontrakter med investeringsvalg	<i>R0310</i>	2,21
<i>Helseforsikring håndtert som livsforsikring</i>	<i>R0320</i>	2,21
<i>Livsforsikring ekskl. helseforsikring håndtert som livsforsikring og kontrakter med inv.valg</i>	<i>R0330</i>	0,00
Livsforsikring med investeringsvalg	<i>R0340</i>	0,00

**02.01.02 – Balansen – Eiendeler, side 2**

(NOK mill.)		<i>C0010</i>
Gjenforsikringsdepoter	<i>R0350</i>	0,02
Fordringer i forbindelse med direkte forsikring, herunder forsikringsformidlere	<i>R0360</i>	426,34
Fordringer i forbindelse med gjenforsikring	<i>R0370</i>	16,64
Ikke forsikringsrelaterte fordringer	<i>R0380</i>	2 950,28
Egne aksjer (holdt direkte)	<i>R0390</i>	64,06
Forfalte beløp relatert til elementer i ansvarlig kapital som er innkalt men ikke innbetalt	<i>R0400</i>	0,00
Kontanter og kontantekvivalenter	<i>R0410</i>	8 487,09
Øvrige eiendeler	<i>R0420</i>	7 470,74
<b>Sum eiendeler</b>	<i>R0500</i>	<b>557 818,93</b>

---



## S.02.01.02 – Balansen, Forpliktelses

(NOK mill.)

C0010

Forsikringstekniske avsetninger - skadeforsikring	R0510	1 387,51
Forsikringstekniske avsetninger - skadeforsikring (ekskl. helseforsikring håndtert som skadeforsikring)	R0520	603,27
<i>Forsikringstekniske avsetninger beregnet under ett</i>	R0530	0,00
<i>Beste estimat</i>	R0540	579,40
<i>Risikomargin</i>	R0550	23,88
Forsikringstekniske avsetninger - helseforsikring (håndtert som skadeforsikring)	R0560	784,24
<i>Forsikringstekniske avsetninger beregnet under ett</i>	R0570	0,00
<i>Beste estimat</i>	R0580	765,24
<i>Risikomargin</i>	R0590	19,00
Forsikringstekniske avsetninger - livsforsikring (ekskl. kontrakter med investeringsvalg)	R0600	279 627,58
Forsikringstekniske avsetninger - helseforsikring håndtert som livsforsikring	R0610	2 388,14
<i>Forsikringstekniske avsetninger beregnet under ett</i>	R0620	0,00
<i>Beste estimat</i>	R0630	2 325,07
<i>Risikomargin</i>	R0640	63,07
Forsikringstekniske avsetninger - livsforsikring (ekskl. helseforsikring håndtert som livsforsikring og kontrakter med investeringsvalg)	R0650	277 239,43
<i>Forsikringstekniske avsetninger beregnet under ett</i>	R0660	0,00
<i>Beste estimat</i>	R0670	273 022,84
<i>Risikomargin</i>	R0680	4 216,59
Forsikringstekniske avsetninger - kontrakter med investeringsvalg	R0690	208 241,51
Forsikringstekniske avsetninger beregnet under ett	R0700	0,00
Beste estimat	R0710	204 242,31
Risikomargin	R0720	3 999,20
Andre forsikringstekniske avsetninger	R0730	0,00
Betingede forpliktelser	R0740	6 851,14
Avsetninger, andre enn forsikringstekniske avsetninger	R0750	0,00
Pensjonsforpliktelser	R0760	253,59
Premiedepot fra gjenforsikringsforetak	R0770	0,00
Forpliktelser ved utsatt skatt	R0780	1 289,26
Derivater	R0790	824,81
Gjeld til kredittinstitusjoner	R0800	0,00
Finansielle forpliktelser, annet enn gjeld til kredittinstitusjoner	R0810	0,00
Forpliktelser i forbindelse med direkte forsikring, herunder forsikringsformidlere	R0820	1 195,64
Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring	R0830	5,73
Betalingsforpliktelser (til leverandører, ikke forsikring)	R0840	4 378,29
Fondsobligasjonskapital og ansvarlig lånekapital	R0850	8 526,48
Fondsobligasjonskapital og ansvarlig lånekapital som ikke inngår i basiskapitalen	R0860	875,82
<i>Fondsobligasjonskapital og ansvarlig lånekapital som inngår i basiskapitalen</i>	R0870	7 650,67
Øvrige forpliktelser	R0880	4 352,81
<b>Sum forpliktelser</b>	<b>R0900</b>	<b>516 934,35</b>
<b>Sum eiendeler fratrukket sum forpliktelser</b>	<b>R1000</b>	<b>40 884,58</b>

S.05.01.02 - Premier, erstatninger og kostnader pr. forsikringsbransje – skadeforsikring (direkte forsikring, mottatt proporsjonal gjenforsikring og mottatt ikke-proporsjonal gjenforsikring) (kun for relevante bransjer for Storebrand), side 1

(NOK mill.)		Forsikring mot utgifter til medisinsk behandling	Forsikring mot inntektstap	Yrkesskadeforsikring	Motorvognforsikring - trafikk	Motorvognforsikring - øvrig	Sjøforsikring, transportforsikring og luftfartsforsikring
		<i>C0010</i>	<i>C0020</i>	<i>C0030</i>	<i>C0040</i>	<i>C0050</i>	<i>C0060</i>
<b>Forfalte premier</b>							
Brutto - direkte forsikring	<i>R0110</i>	372,92	275,04	71,70	233,19	446,42	
Brutto - mottatt proporsjonal gjenforsikring	<i>R0120</i>						
Brutto - mottatt ikke-proporsjonal gjenforsikring	<i>R0130</i>						
Gjenforsikringsandel	<i>R0140</i>	0,94	1,53	1,59	1,56	5,79	
<b>For egen regning (netto)</b>	<i>R0200</i>	<b>371,98</b>	<b>273,51</b>	<b>70,11</b>	<b>231,63</b>	<b>440,63</b>	
<b>Opptjente premier</b>							
Brutto - direkte forsikring	<i>R0210</i>	363,58	271,77	71,70	222,78	416,24	
Brutto - mottatt proporsjonal gjenforsikring	<i>R0220</i>						
Brutto - mottatt ikke-proporsjonal gjenforsikring	<i>R0230</i>						
Gjenforsikringsandel	<i>R0240</i>	0,94	1,53	1,59	1,56	5,79	
<b>For egen regning (netto)</b>	<i>R0300</i>	<b>362,63</b>	<b>270,24</b>	<b>70,11</b>	<b>221,22</b>	<b>410,45</b>	
<b>Erstatningskostnader</b>							
Brutto - direkte forsikring	<i>R0310</i>	252,22	176,78	110,96	107,15	276,98	
Brutto - mottatt proporsjonal gjenforsikring	<i>R0320</i>						
Brutto - mottatt ikke-proporsjonal gjenforsikring	<i>R0330</i>						
Gjenforsikringsandel	<i>R0340</i>	0,81	4,80	4,61	4,14		
<b>For egen regning (netto)</b>	<i>R0400</i>	<b>251,42</b>	<b>171,97</b>	<b>106,34</b>	<b>103,01</b>	<b>276,98</b>	
<b>Endring i andre forsikringstekniske avsetninger</b>							
Brutto - direkte forsikring	<i>R0410</i>						
Brutto - mottatt proporsjonal gjenforsikring	<i>R0420</i>						
Brutto - mottatt ikke-proporsjonal gjenforsikring	<i>R0430</i>						
Gjenforsikringsandel	<i>R0440</i>						
<b>For egen regning (netto)</b>	<i>R0500</i>						
Forsikringsrelaterte driftskostnader mv.	<i>R0550</i>	84,46	64,30	16,23	53,32	112,41	
Andre kostnader	<i>R1200</i>						
<b>Sum kostnader</b>	<i>R1300</i>						

S.05.01.02 - Premier, erstatninger og kostnader pr. forsikringsbransje – skadeforsikring (direkte forsikring, mottatt proporsjonal gjenforsikring og mottatt ikke-proporsjonal gjenforsikring) (kun for relevante bransjer for Storebrand), side 2

(NOK mill.)		Forsikring mot brann og annen skade på eiendom	Ansvarsforsikring	Assistanseforsikring	Forsikring mot diverse økonomiske tap	Sum
		<i>C0070</i>	<i>C0080</i>	<i>C0110</i>	<i>C0120</i>	<i>C0200</i>
<b>Forfalte premier</b>						
Brutto - direkte forsikring	<i>R0110</i>	403,19		99,17	22,21	1 923,83
Brutto - mottatt proporsjonal gjenforsikring	<i>R0120</i>					
Brutto - mottatt ikke-proporsjonal gjenforsikring	<i>R0130</i>					
Gjenforsikringsandel	<i>R0140</i>	7,21		0,71	0,13	19,45
<b>For egen regning (netto)</b>	<b><i>R0200</i></b>	<b>395,98</b>		<b>98,46</b>	<b>22,08</b>	<b>1 904,38</b>
<b>Opptjente premier</b>						
Brutto - direkte forsikring	<i>R0210</i>	379,47		89,27	19,26	1 834,07
Brutto - mottatt proporsjonal gjenforsikring	<i>R0220</i>					
Brutto - mottatt ikke-proporsjonal gjenforsikring	<i>R0230</i>					
Gjenforsikringsandel	<i>R0240</i>	7,21		0,71	0,13	19,45
<b>For egen regning (netto)</b>	<b><i>R0300</i></b>	<b>372,26</b>		<b>88,56</b>	<b>19,14</b>	<b>1 814,62</b>
<b>Erstatningskostnader</b>						
Brutto - direkte forsikring	<i>R0310</i>	261,57	-0,27	67,27	11,41	1 264,06
Brutto - mottatt proporsjonal gjenforsikring	<i>R0320</i>					
Brutto - mottatt ikke-proporsjonal gjenforsikring	<i>R0330</i>					
Gjenforsikringsandel	<i>R0340</i>	4,16				18,53
<b>For egen regning (netto)</b>	<b><i>R0400</i></b>	<b>257,41</b>	<b>-0,27</b>	<b>67,27</b>	<b>11,41</b>	<b>1 245,54</b>
<b>Endring i andre forsikringstekniske avsetninger</b>						
Brutto - direkte forsikring	<i>R0410</i>					
Brutto - mottatt proporsjonal gjenforsikring	<i>R0420</i>					
Brutto - mottatt ikke-proporsjonal gjenforsikring	<i>R0430</i>					
Gjenforsikringsandel	<i>R0440</i>					
<b>For egen regning (netto)</b>	<b><i>R0500</i></b>					
Forsikringsrelaterte driftskostnader mv.	<i>R0550</i>	102,78	-0,01	24,51	4,81	462,79
Andre kostnader	<i>R1200</i>					2,42
<b>Sum kostnader</b>	<b><i>R1300</i></b>					<b>465,21</b>

S.05.01.02 - Premier, erstatninger og kostnader pr. forsikringsbransje- livsforsikring (kun for relevante bransjer for Storebrand)

(NOK mill.)	Helseforsikring	Forsikring med overskudds-	deling	Forsikring med investeringsvalg	Øvrig livsforsikring	Sum
			<i>C0220</i>	<i>C0230</i>	<i>C0240</i>	<i>C0300</i>
<b>Forfalte premier</b>						
Brutto - direkte forsikring	<i>R1410</i>	884,63	5 258,05	17 224,26	1 388,28	24 755,22
Gjenforsikringsandel	<i>R1420</i>	2,36	1,41	-	1,16	4,93
<b>For egen regning (netto)</b>	<i>R1500</i>	882,27	5 256,63	17 224,26	1 387,12	24 750,29
<b>Opptjente premier</b>						
Brutto - direkte forsikring	<i>R1510</i>	884,63	5 258,05	17 224,26	1 388,28	24 755,22
Gjenforsikringsandel	<i>R1520</i>	2,36	1,41	-	1,16	4,93
<b>For egen regning (netto)</b>	<i>R1600</i>	882,27	5 256,63	17 224,26	1 387,12	24 750,29
<b>Erstatningskostnader</b>						
Brutto - direkte forsikring	<i>R1610</i>	926,08	13 754,21	4 490,97	278,21	19 449,47
Gjenforsikringsandel	<i>R1620</i>	0,19	-	-	-	0,19
<b>For egen regning (netto)</b>	<i>R1700</i>	925,88	13 754,21	4 490,97	278,21	19 449,28
<b>Endring i andre forsikringstekniske avsetninger</b>						
Brutto - direkte forsikring	<i>R1710</i>	-31,85	3 573,49	18 663,72	39,21	22 244,57
Gjenforsikringsandel	<i>R1720</i>	1,84	-	-	-	1,84
<b>For egen regning (netto)</b>	<i>R1800</i>	-33,70	3 573,49	18 663,72	39,21	22 242,73
<b>Forsikringsrelaterte driftskostnader mv.</b>	<i>R1900</i>	166,00	1 358,27	1 524,59	202,68	3 251,54
<b>Andre kostnader</b>	<i>R2500</i>					50,77
<b>Sum kostnader</b>	<i>R2600</i>					3 302,31

S.05.02.01 - Premier, erstatninger og kostnader – landfordelt, skadeforsikring

(NOK mill.)		Hjemstaten	Landfordelt etter størrelsen på forfalte bruttopremier - skadeforsikringsforpliktelser	Sum av hjemstaten og de 5 største stater
		<i>C0010</i>	<i>C0020</i>	<i>C0070</i>
	<i>R0010</i>		SE	
		<i>C0080</i>	<i>C0090</i>	<i>C0140</i>
<b>Forfalte premier</b>				
Brutto - direkte forsikring	<i>R0110</i>	1 724,92	198,92	1 923.83
Brutto - mottatt proporsjonal gjenforsikring	<i>R0120</i>			
Brutto - mottatt ikke-proporsjonal gjenforsikring	<i>R0130</i>			
Gjenforsikringsandel	<i>R0140</i>	19,16	0,29	19.45
<b>For egen regning (netto)</b>	<i>R0200</i>	1 705,75	198,62	1 904.38
<b>Opptjente premier</b>				
Brutto - direkte forsikring	<i>R0210</i>	1 640,07	194,00	1 834.07
Brutto - mottatt proporsjonal gjenforsikring	<i>R0220</i>			
Brutto - mottatt ikke-proporsjonal gjenforsikring	<i>R0230</i>			
Gjenforsikringsandel	<i>R0240</i>	19,16	0,29	19.45
<b>For egen regning (netto)</b>	<i>R0300</i>	1 620,91	193,70	1 814.62
<b>Erstatningskostnader</b>				
Brutto - direkte forsikring	<i>R0310</i>	1 137,94	126,13	1 264.06
Brutto - mottatt proporsjonal gjenforsikring	<i>R0320</i>			
Brutto - mottatt ikke-proporsjonal gjenforsikring	<i>R0330</i>			
Gjenforsikringsandel	<i>R0340</i>	18,24	0,28	18.53
<b>For egen regning (netto)</b>	<i>R0400</i>	1 119,69	125,84	1 245.54
<b>Endring i andre forsikringstekniske avsetninger</b>				
Brutto - direkte forsikring	<i>R0410</i>			
Brutto - mottatt proporsjonal gjenforsikring	<i>R0420</i>			
Brutto - mottatt ikke-proporsjonal gjenforsikring	<i>R0430</i>			
Gjenforsikringsandel	<i>R0440</i>			
<b>For egen regning (netto)</b>	<i>R0500</i>			
Forsikringsrelaterte driftskostnader mv.	<i>R0550</i>	411,93	50,86	462.79
Andre kostnader	<i>R1200</i>			2,42
<b>Sum kostnader</b>	<i>R1300</i>			465,21

S.05.02.01 - Premier, erstatninger og kostnader – landfordelt, livsforsikring

(NOK mill.)	Hjemstat	Landfordelt etter størrelsen på forfalte bruttopremier - livsforsikringsforpliktelser			Sum av hjemstaten og de 5 største stater
		C0150	C0160	C0170	
	R1400		SE	IE	
		C0220	C0230	C0240	C0280
<b>Forfalte premier</b>					
Brutto	R1410	16 600,46	8 154,76		24 755.22
Gjenforsikringsandel	R1420	4,93			4.93
<b>For egen regning (netto)</b>	R1500	16 595,52	8 154,76		24 750.29
<b>Opptjente premier</b>					
Brutto	R1510	16 600,46	8 154,76		24 755.22
Gjenforsikringsandel	R1520	4,93			4.93
<b>For egen regning (netto)</b>	R1600	16 595,52	8 154,76		24 750.29
<b>Erstatningskostnader</b>					
Brutto	R1610	11 994,45	7 455,02		19 449.47
Gjenforsikringsandel	R1620				
<b>For egen regning (netto)</b>	R1700	11 994,45	7 455,02		19 449.47
<b>Endring i andre forsikringstekniske avsetninger</b>					
Brutto	R1710		22 244,57		22 244.57
Gjenforsikringsandel	R1720				
<b>For egen regning (netto)</b>	R1800		22 244,57		22 244.57
Forsikringsrelaterte driftskostnader mv.	R1900	1 806,83	1 437,21	7,50	3 251.54
Andre kostnader	R2500				50,77
<b>Sum kostnader</b>	R2600				3 302,31

S.22.01.21 - Effekten av overgangsregler og andre tiltak knyttet til langsiktige garantier (LTG)

		Beløp med overgangsregler og andre tiltak knyttet til langsiktige garantier	Effekt av overgangsregelen for forsikringstekniske avsetninger	Effekt av overgangsregelen for rentekurven	Effekt av volatilitetsjustering satt til null	Effekt av matching-justering satt til null
		<i>C0010</i>	<i>C0030</i>	<i>C0050</i>	<i>C0070</i>	<i>C0090</i>
Forsikringstekniske avsetninger	<i>R0010</i>	489 256,59			3 711,23	
Basiskapital	<i>R0020</i>	46 913,05			-2 783,43	
Tellende ansvarlig kapital til dekning av solvenskapitalkravet (SCR)	<i>R0050</i>	49 882,74			-2 783,43	
Solvenskapitalkrav	<i>R0090</i>	44 420,57			1 724,58	

S.23.01.22 – Ansvarlig kapital, side 1

(NOK mill.)	Sum	Kapitalgruppe 1 - uten begrensninger	Kapitalgruppe 1 - med begrensninger	Kapital- gruppe 2	Kapital- gruppe 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
<b>Basiskapital før fradrag for deltakerinteresser i andre finanssektorer</b>					
Ordinær aksjekapital (inkl. verdien av egne aksjer)	R0010 2 339,07	2 339,07			
Ikke tilgjengelig innkalt men ikke innbetalt ordinær aksjekapital på gruppenivå	R0020				
Overkurs relatert til ordinær aksjekapital	R0030 10 521,18	10 521,18			
Innbetalt medlemsinnskudd, kompensasjonsfond, eierandelskapital eller tilsvarende basiskapitalposter for gjensidige forsikringsforetak	R0040				
Etterstilte medlemskontoer i gjensidige forsikringsforetak	R0050				
Ikke tilgjengelige etterstilte medlemskontoer i gjensidige forsikringsforetak på gruppenivå	R0060				
Overskuddsfond	R0070				
Ikke tilgjengelig overskuddsfond på gruppenivå	R0080				
Preferanseaksjer	R0090				
Ikke tilgjengelige preferanseaksjer på gruppenivå	R0100				
Overkurs relatert til preferanseaksjer	R0110				
Ikke tilgjengelig overkurs relatert til preferanseaksjer på gruppenivå	R0120				
Avstemmingsreserve	R0130 25 651,41	25 651,41			
Fondsobligasjonskapital og ansvarlig lånekapital	R0140 7 650,67		1 114,49	6 536,17	
Ikke tilgjengelig fondsobligasjonskapital og ansvarlig lånekapital på gruppenivå	R0150				
Et beløp tilsvarende verdien av netto eiendeler ved skatt (utsatt skattefordel)	R0160 268,44				268,44
Et beløp tilsvarende verdien av ikke tilgjengelig netto eiendeler ved skatt på gruppenivå	R0170				
Annen ansvarlig kapital godkjent av Finanstilsynet som basiskapital som ikke er spesifisert over	R0180 465,77			465,77	
Ikke tilgjengelig annen ansvarlig kapital godkjent av Finanstilsynet som basiskapital som ikke er spesifisert over	R0190				
Minoritetsinteresser (ikke rapportert som del av annen ansvarlig kapital)	R0200 57,32				57,32
Ikke tilgjengelige minoritetsinteresser på gruppenivå	R0210 40,80				40,80



S.23.01.22 – Ansvarlig kapital, side 2

(NOK mill.)	Sum	Kapitalgruppe 1 - uten begrensninger	Kapitalgruppe 1 - med begrensninger	Kapital- gruppe 2	Kapital- gruppe 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
<b>Ansvarlig kapital (egenkapital) fra regnskapet som ikke skal inngå i avstemmingsreserven, og som ikke oppfyller vilkårene for å bli klassifisert som ansvarlig kapital i henhold til Solvens II-regelverket</b>					
Ansvarlig kapital (egenkapital) fra regnskapet som ikke skal inngå i avstemmingsreserven, og som ikke oppfyller vilkårene for å bli klassifisert som ansvarlig kapital i henhold til Solvens II-regelverket	R0220				
<b>Fradrag</b>					
Fradrag for deltakerinteresser i verdipapirforetak, forvaltningsforetak for verdipapirfond, forvaltere av alternative investeringsfond, låneformidlingsforetak og finansforetak som ikke er forsikringsforetak eller pensjonsforetak samt ikke-regulerte foretak som utøver finansiell virksomhet	R0230	2 969,69	2 969,69		
Av dette: Fradrag i henhold til artikkel 228 i direktiv 2009/138/EF	R0240				
Fradrag for deltakerinteresser der nødvendig informasjon for beregningen av gruppesolvens ikke foreligger (artikkel 229 i direktiv 2009/138/EF)	R0250				
Fradrag for deltakerinteresser som er inkludert ved anvendelse av metode 2 ("fradrag og sammenlegging") i tilfeller der en kombinasjon av metoder er benyttet	R0260				
Sum ikke tilgjengelig ansvarlig kapital	R0270	40,80			40,80
<b>Sum fradrag</b>	R0280	3 010,50	2 969,69		40,80
<b>Sum basiskapital etter fradrag</b>	R0290	43 943,35	35 541,96	1 114,49	7 001,94
<b>Supplerende kapital</b>					
Ikke innbetalt og ikke innkalt ordinær aksjekapital som kan kreves innkalt	R0300				
Ikke innbetalt og ikke innkalt medlemsinnskudd eller tilsvarende basiskapitalposter for gjensidige foretak som kan kreves innkalt	R0310				
Ikke innbetalte og ikke innkalte preferanseaksjer som kan kreves innkalt	R0320				
En rettslig bindende forpliktelse til å tegne og betale for fondsobligasjonskapital og/eller ansvarlig lånekapital på anmodning	R0330				
Rembursbrev og garantier i henhold til artikkel 96 nr. 2 i direktiv 2009/138/EF	R0340				
Andre rembursbrev og garantier enn dem som faller under artikkel 96 nr. 2 i direktiv 2009/138/EF	R0350				
Krav om tilleggspremier fra medlemmer i gjensidige foretak som faller under artikkel 96 nr. 3 i direktiv 2009/138/EF	R0360				
Andre krav om tilleggspremier fra medlemmer i gjensidige foretak enn dem som faller under artikkel 96 nr. 3 i direktiv 2009/138/EF	R0370				
Ikke tilgjengelig supplerende kapital på gruppenivå	R0380				
Annen supplerende kapital	R0390				
<b>Sum supplerende kapital</b>	R0400				

S.23.01.22 – Ansvarlig kapital, side 3

(NOK mill.)	Sum	Kapitalgruppe 1 - uten begrensninger	Kapitalgruppe 1 - med begrensninger	Kapitalgruppe 2	Kapitalgruppe 3
<i>C0010</i>	<i>C0010</i>	<i>C0020</i>	<i>C0030</i>	<i>C0040</i>	<i>C0050</i>
<b>Ansvarlig kapital i andre finanssektorer</b>					
Verdipapirforetak, forvaltningsselskap for verdipapirfond, forvaltere av alternative investeringsfond, låneformidlingsforetak og finansforetak som ikke er forsikringsforetak eller pensjonsforetak	<i>R0410</i>	2 969,69	2 969,69		
Pensjonsforetak	<i>R0420</i>				
Ikke regulerte foretak som utøver finansiell virksomhet	<i>R0430</i>				
Sum ansvarlig kapital i andre finanssektorer	<i>R0440</i>	2 969,69	2 969,69		
Ansvarlig kapital ved anvendelse av metode 2 ("fradrag og sammenlegging") - enten alene eller sammen med metode 1 (konsolidering)					
Aggregert ansvarlig kapital ved anvendelse av metode 2 eller en kombinasjon av metode 1 og 2	<i>R0450</i>				
Aggregert ansvarlig kapital ved anvendelse av metode 2 eller en kombinasjon av metode 1 og 2 - etter justering for gruppeinterne transaksjoner	<i>R0460</i>				
Sum tilgjengelig ansvarlig kapital til dekning av konsolidert SCR på gruppenivå (fratrukket ansvarlig kapital i andre finanssektorer og i foretak som er inkludert ved anvendelse av metode 2)	<i>R0520</i>	43 943,35	35 541,96	1 114.49	7 001.94
Sum tilgjengelig ansvarlig kapital til dekning av minstekravet til konsolidert SCR på gruppenivå	<i>R0530</i>	43 658,40	35 541,96	1 114.49	7 001.94
Sum tellende ansvarlig kapital til dekning av konsolidert SCR på gruppenivå (fratrukket ansvarlig kapital i andre finanssektorer og i foretak som er inkludert ved anvendelse av metode 2)	<i>R0560</i>	43 943,35	35 541,96	1 114.49	7 001.94
Sum tellende ansvarlig kapital til dekning av minstekravet til konsolidert SCR på gruppenivå	<i>R0570</i>	38 614,10	35 541,96	1 114.49	1 957.64
<b>Konsolidert SCR på gruppenivå</b>	<i>R0590</i>	26 711,11			
<b>Minstekrav til konsolidert SCR på gruppenivå</b>	<i>R0610</i>	9 788,20			
<b>Forholdet mellom tellende ansvarlig kapital og konsolidert SCR på gruppenivå (ekskl. andre finanssektorer og foretak som er inkludert ved anvendelse av metode 2)</b>	<i>R0630</i>	164,51 %			

S.23.01.22 – Ansvarlig kapital, side 4

(NOK mill.)	Sum	Kapitalgruppe 1 - uten begrensninger	Kapitalgruppe 1 - med begrensninger	Kapitalgruppe 2	Kapitalgruppe 3
	<i>C0010</i>	<i>C0020</i>	<i>C0030</i>	<i>C0040</i>	<i>C0050</i>
Forholdet mellom tellende ansvarlig kapital og minstekravet til konsolidert SCR på gruppenivå	<i>R0650</i> 394,50 %				
Sum tellende ansvarlig kapital til dekning av SCR på gruppenivå (inkl. ansvarlig kapital i andre finanssektorer og i foretak som er inkludert ved anvendelse av metode 2)	<i>R0660</i> 46 913,05	38 511,66	1 114,49	7 001,94	284,95
SCR for foretak som er inkludert ved anvendelse av metode 2	<i>R0670</i>				
SCR på gruppenivå	<i>R0680</i> 26 711,11				
Forholdet mellom tellende ansvarlig kapital og SCR på gruppenivå (inkl. andre finanssektorer og foretak som er inkludert ved anvendelse av metode 2)	<i>R0690</i> 175,63 %				
<b>Avstemmingsreserve</b>	<i>C0060</i>				
Sum eiendeler fratrukket sum forpliktelser	<i>R0700</i> 40 884,58				
Egne aksjer (holdt direkte og indirekte)	<i>R0710</i> 64,06				
Forventet utbytte, forventede utdelinger og gebyrer	<i>R0720</i> 1 517,33				
Andre elementer som inngår i basiskapitalen	<i>R0730</i> 13 651,77				
Justering for ansvarlig kapitalelementer med begrensninger relatert til porteføljer for matching-justering og avgrensede fond	<i>R0740</i>				
Annen ikke tilgjengelig ansvarlig kapital	<i>R0750</i>				
<b>Avstemmingsreserve</b>	<i>R0760</i> 25 651,41				
<b>Forventet fortjeneste</b>					
Forventet fortjeneste i fremtidige premier (EPIFP) - livsforsikringsvirksomhet	<i>R0770</i> 3 836,30				
Forventet fortjeneste i fremtidige premier (EPIFP) - skadeforsikringsvirksomhet	<i>R0780</i> 53,42				
<b>Sum forventet fortjeneste i fremtidige premier (EPIFP)</b>	<i>R0790</i> 3 889,72				

## S.25.01.22 - Solvenskapitalkrav - for grupper som benytter standardmetoden

(NOK mill.)		Brutto solvenskapitalkrav	Foretaksspesifikke parametre	Forenklinger
		<i>C0110</i>	<i>C0080</i>	<i>C0090</i>
Markedsrisiko	<i>R0010</i>	38 909,61		
Motpartsrisiko	<i>R0020</i>	1 836,98		
Livsforsikringsrisiko	<i>R0030</i>	15 556,09		
Helseforsikringsrisiko	<i>R0040</i>	761,83		
Skadeforsikringsrisiko	<i>R0050</i>	306,87		
Diversifisering	<i>R0060</i>	-11 104,26		
Risiko knyttet til immaterielle eiendeler	<i>R0070</i>			
<b>Basiskrav til solvenskapital</b>	<i>R0100</i>	<b>46 267,11</b>		
<b>Beregning av solvenskapitalkrav</b>		<i>C0100</i>		
Operasjonell risiko	<i>R0130</i>	1 493,41		
Tapsabsorberende evne av forsikringstekniske avsetninger	<i>R0140</i>	-18 884,79		
Tapsabsorberende evne av utsatt skatt	<i>R0150</i>	-4 847,39		
Kapitalkrav for virksomhet som utøves i henhold til artikkel 4 i direktiv 2003/41/EF	<i>R0160</i>	0,00		
<b>Solvenskapitalkrav før kapitalkravstillegg</b>	<i>R0200</i>	<b>24 028,34</b>		
Kapitalkravstillegg	<i>R0210</i>			
<b>Solvenskapitalkrav</b>	<i>R0220</i>	<b>26 711,11</b>		
<b>Øvrig informasjon om SCR</b>				
Kapitalkrav for durasjonsbasert aksjerisiko	<i>R0400</i>			
Samlet teoretisk solvenskapitalkrav for gjenstående del (andre deler enn avgrensede fond (RFF) og porteføljer for matching-justering (MAP))	<i>R0410</i>			
Samlet teoretisk solvenskapitalkrav for avgrensede fond (RFF)	<i>R0420</i>			
Samlet teoretisk solvenskapitalkrav for porteføljer for matching-justering (MAP)	<i>R0430</i>			
Diversifiseringseffekter relatert til aggregering av teoretisk solvenskapitalkrav (nSCR) for avgrensede fond under artikkel 304 i direktiv 2009/138/EF	<i>R0440</i>			
<b>Minstekrav til konsolidert solvenskapital på gruppenivå</b>	<i>R0470</i>	<b>9 788,20</b>		
<b>Informasjon om andre foretak</b>				
Kapitalkrav for andre finanssektorer (kapitalkrav for annet enn forsikring)	<i>R0500</i>	2 682,76		
Kapitalkrav for andre finanssektorer (kapitalkrav for annet enn forsikring) - verdipapirforetak, forvaltningsselskap for verdipapirfond, forvaltere av alternative investeringsfond, låneformidlingsforetak og finansforetak som ikke er forsikringsforetak eller pensjonsforetak	<i>R0510</i>	2 682,76		
Kapitalkrav for andre finanssektorer (kapitalkrav for annet enn forsikring) - pensjonsforetak	<i>R0520</i>			
Kapitalkrav for andre finanssektorer (kapitalkrav for annet enn forsikring) - kapitalkrav for ikke-regulerte foretak som utøver finansiell virksomhet	<i>R0530</i>			
Kapitalkrav for ikke-kontrollerende deltakerinteresser	<i>R0540</i>			
Kapitalkrav for øvrige foretak	<i>R0550</i>			
<b>Samlet SCR</b>				
SCR for foretak som er inkludert ved anvendelse av metode 2 ("fradrag og sammenlegging")	<i>R0560</i>			
<b>Solvenskapitalkrav</b>	<i>R0570</i>	<b>2 682,76</b>		

S.32.01.22 - Foretak som inngår i gruppen, del 1 side 1

Land	Foretakets ID	Kode- type	Foretakets offisielle (registrerte) navn	Foretakstype	Juridisk form	Kategori (gjensidig / ikke-gjensidig)	Tilsynsmyndighet
<i>C0010</i>	<i>C0020</i>	<i>C0030</i>	<i>C0040</i>	<i>C0050</i>	<i>C0060</i>	<i>C0070</i>	<i>C0080</i>
NO	958995369	2	Storebrand Livsforsikring AS	Livsforsikringsforetak	Aksjeselskap	Ikke-gjensidig	Finanstilsynet
NO	930553506	2	Storebrand Forsikring AS	Skadeforsikringsforetak	Aksjeselskap	Ikke-gjensidig	Finanstilsynet
NO	980126196	2	Storebrand Helseforsikring AS	Skadeforsikringsforetak	Aksjeselskap	Ikke-gjensidig	Finanstilsynet
NO	NO0003005001	2	Storebrand Bank ASA	Verdipapirforetak, forvaltningsselskap for verdipapirfond og finansforetak	Aksjeselskap	Ikke-gjensidig	Finanstilsynet
NO	529900ZTCGG5XNFG694	1	Storebrand Asset Management AS	Verdipapirforetak, forvaltningsselskap for verdipapirfond og finansforetak	Aksjeselskap	Ikke-gjensidig	Finanstilsynet
NO	916300484	2	Storebrand ASA	Tverrsektoriell finansielt holdingselskap som definerer i artikkel 212(1) (g) i Directive 2009/138/EC	Aksjeselskap	Ikke-gjensidig	Finanstilsynet
NO	NO0010301401	2	Værdalsbruket AS	Annet	Aksjeselskap	Ikke-gjensidig	
NO	94842	2	Storebrand Finansiell Rådgivning AS	Verdipapirforetak, forvaltningsselskap for verdipapirfond og finansforetak	Aksjeselskap	Ikke-gjensidig	Finanstilsynet
NO	30460	2	Storebrand Pensjonstjenester AS	Annet	Aksjeselskap	Ikke-gjensidig	
NO	94506	2	Norsk Pensjon AS	Annet	Aksjeselskap	Ikke-gjensidig	
NO	98995	2	Storebrand Eiendom Trygg AS	Foretak som yter tilleggstjenester som definert i Artikkel 1 punkt 53 i Forskrift om utfyllende regler til Solvens II-forskriften	Aksjeselskap	Ikke-gjensidig	
NO	98997	2	Storebrand Eiendom Utvikling AS	Foretak som yter tilleggstjenester som definert i Artikkel 1 punkt 53 i Forskrift om utfyllende regler til Solvens II-forskriften	Aksjeselskap	Ikke-gjensidig	
NO	98996	2	Storebrand Eiendom vekst AS	Foretak som yter tilleggstjenester som definert i Artikkel 1 punkt 53 i Forskrift om utfyllende regler til Solvens II-forskriften	Aksjeselskap	Ikke-gjensidig	
NO	99003	2	STB Eiendomsfond Invest	Foretak som yter tilleggstjenester som definert i Artikkel 1 punkt 53 i Forskrift om utfyllende regler til Solvens II-forskriften	Aksjeselskap	Ikke-gjensidig	
BE	95416	2	Benco Insurance Holding B.V.	Tverrsektoriell finansielt holdingselskap som definerer i artikkel 212(1) (g) i Directive 2009/138/EC	Aksjeselskap	Ikke-gjensidig	
IE	529900WDJ1Z5QH42H269	1	Euroben Life & Pension LTD	Livsforsikringsforetak	Aksjeselskap	Ikke-gjensidig	Central Bank of Ireland

S.32.01.22 - Foretak som inngår i gruppen, del 1 side 2

Land	Foretakets ID	Kode- type	Foretakets offisielle (registrerte) navn	Foretakstype	Juridisk form	Kategori (gjensidig / ikke-gjensidig)	Tilsynsmyndighet
<i>C0010</i>	<i>C0020</i>	<i>C0030</i>	<i>C0040</i>	<i>C0050</i>	<i>C0060</i>	<i>C0070</i>	<i>C0080</i>
SE	529900GS6OZTM1HYL611	1	SPP Pension & Försäkring AB	Livsforsikringsforetak	Aksjeselskap	Ikke-gjensidig	Finansinspektionen
SE	556045-7581	2	SPP Konsult AB	Annet	Aksjeselskap	Ikke-gjensidig	
SE	556892-4830	2	SPP Spar AB	Annet	Aksjeselskap	Ikke-gjensidig	
SE	556883-1340	2	SPP Hyresförvaltning AB	Annet	Aksjeselskap	Ikke-gjensidig	
SE	556594-9517	2	Storebrand & SPP Business Services AB	Annet	Aksjeselskap	Ikke-gjensidig	
SE	556482-4471	2	Försäkringsgirot AB	Annet	Aksjeselskap	Ikke-gjensidig	
SE	556743-9815	2	Storebrand Holding AB	Annet	Aksjeselskap	Ikke-gjensidig	
SE	556745-7428	2	SPP Fastigheter AB	Annet	Aksjeselskap	Ikke-gjensidig	
SE	559051-7735	2	SPP Fastigheter Komplementär AB	Annet	Aksjeselskap	Ikke-gjensidig	

## S.32.01.22 - Foretak som inngår i gruppen, del 2

Kapitalandel (prosent)	Kapitalandel i henhold til konsolidert regnskap (prosent)	Kriterier for innflytelse			Proporsjonal andel benyttet for solvensberegning på gruppenivå
		Stemmeretter (prosent)	Andre kriterier	Grad av innflytelse	
<i>C0180</i>	<i>C0190</i>	<i>C0200</i>	<i>C0210</i>	<i>C0220</i>	<i>C0230</i>
100.00 %	100.00 %	100.00 %		1	100 %
100.00 %	100.00 %	100.00 %		1	100 %
50.00 %	50.00 %	50.00 %		2	50 %
100.00 %	100.00 %	100.00 %		1	100 %
100.00 %	100.00 %	100.00 %		1	100 %
100.00 %	100.00 %	100.00 %		1	100 %
100.00 %	100.00 %	100.00 %		1	100 %
100.00 %	100.00 %	100.00 %		1	100 %
25.00 %	25.00 %	25.00 %		2	25 %
100.00 %	100.00 %	100.00 %		1	100 %
100.00 %	100.00 %	100.00 %		1	100 %
100.00 %	100.00 %	100.00 %		1	100 %
21.24 %	21.24 %	21.24 %		1	21 %
89.96 %	100.00 %	89.96 %		1	100 %
100.00 %	100.00 %	100.00 %		1	100 %
100.00 %	100.00 %	100.00 %		1	100 %
100.00 %	100.00 %	100.00 %		1	100 %
100.00 %	100.00 %	100.00 %		1	100 %
100.00 %	100.00 %	100.00 %		1	100 %
100.00 %	100.00 %	100.00 %		1	100 %
25.00 %	25.00 %	25.00 %		2	25 %
100.00 %	100.00 %	100.00 %		1	100 %
91.68 %	91.68 %	91.68 %		1	92 %
100.00 %	100.00 %	100.00 %		1	100 %





Hovedkontor:  
Professor Kohts vei 9  
Postboks 500, 1327  
Lysaker, Norge  
Telefon: +47 915 08880  
storebrand.no

