



2018

# Equinor Insurance AS

Årsberetning og regnskap  
Annual report and accounts



# STYRETS ÅRSBERETNING 2018

## Styret

Russell Alton, styreleder  
Marit Lunde  
Anne-Margrethe Tostrup Smith  
Mads Rømer Holm  
Lars Atle Kjøde

## Forretningsfører

Lars Gaute Østebø

## Revisjon

KPMG AS  
Statsaut. revisorer

Equinor Insurance AS er et heleid datterselskap av Equinor ASA, lokalisert i Stavanger. Selskapet er engasjert i skadeforsikring og bærer i det vesentligste risiko for tingskade, avbruddstap og tredjemannsansvar i tilknytning til Equinorkonsernets virksomhet.

Selskapet har ingen ansatte, men kjøper tjenester fra morselskapet og av Gabler Triton. Styrets sammensetning ved årsslutt består av to kvinner og tre menn.

Styret er ikke kjent med at selskapets virksomhet gjennom året har medført forurensing av det ytre miljø.

Styret har fastsatt et maksimalbeløp på NOK 7 750 millioner som kan være eksponert ved en enkelt hendelse. Selskapets midler plasseres i norske og utenlandske finansielle verdipapirer.

Selskapet har begrenset valutaeksponering. Kredittrisiko i forhold til premie anses som liten, da Equinor ASA og datterselskaper som eneste kunder har solid kredittrating. Imidlertid er det motpartsforhold mot reassurandører, ettersom selskapet er ansvarlig for hele forsikringsbeløpet overfor sikrede, uavhengig av om reassurandørene kan innfri sine forpliktelser. Reassurandørenes evne til å innfri sine forpliktelser overvåkes aktivt. Styret påser at selskapet følger reassurandørene tett med særskilt fokus på deres finansielle situasjon. Likviditeten i selskapet er god, og det er godt samsvar mellom betalingstidspunkt for innbetaling av premie og utbetaling av reassuranse-kostnader. I tilfelle store skadeutbetalinger er det per utgangen av 2018 god likviditet i kapitalforvaltningsporteføljen.

Equinor Insurance AS har mål om å oppnå en langsiktig høy avkastning på sine midler innenfor rammen av forsvarlig sikkerhet og risikospredning. Dette innebærer at selskapet tar større risiko enn risikofrie plasseringer. Midlene forvaltes etter en aktiv investeringsprofil med en strategisk aksjeandel på 25 % og resten i rentebærende verdipapirer. Aksjeandelen vil kunne variere i takt med risikobærende evne. Risikoen søkes redusert gjennom bruk av flere aktivaklasser, slik at porteføljesammensetning til enhver tid er diversifisert. Aktivaklassene er diversifisert både med hensyn til

geografi og ulike verdipapirer. Equinor Insurance AS benytter også finansielle instrumenter (derivater) i stedet for underliggende papirer (aksjer, obligasjoner og sertifikater) hvis dette er mer hensiktsmessig og kostnadseffektivt. Selskapet følger etiske retningslinjer for forvaltningen.

I forbindelse med endring i porteføljesammensetning brukes det tidvis også børsnoterte futureskontrakter på aksjeindekser. Innenfor renteområdet brukes rentefutures, fremtidige renteavtaler, rentebytteavtaler, gjenkjøpsavtaler og renteopsjoner for å forvalte hensiktsmessig og kostnadseffektivt. I forbindelse med styring av valutarisiko benyttes valutawapper og valutaterminer.

Selskapets plasseringer i finansielle instrumenter medfører eksponering for aksje-, rente-, kreditt- og valutarisiko. Equinor Insurance AS har gjennom forvaltningsstrategien gitt forvalter retningslinjer og rammer for forvaltningen, samt krav til rapporteringsinnhold og -hyppighet. Endringer i forvaltningsstrategien godkjennes av styret. Risiko følges opp både på del- og totalporteføljenivå hvor forvalter er pålagt å forholde seg til interne og lovbestemte risikorammer. Styrets vurdering er at selskapet gjennom forvaltningsstrategien har sikret en dynamikk som gir tilfredsstillende fleksibilitet til å møte uventede endringer i valutakurser eller i verdipapirmarkedene. Styret presiserer imidlertid at det knytter seg betydelig usikkerhet til vurdering av fremtidig markedsutvikling.

Equinor Insurance AS er medlem i det gjensidige forsikringselskapet Oil Insurance Limited (OIL). Selskapets avsetning for forsikringsforpliktelser knyttet til OIL utgjør ved årets utgang NOK 635 millioner. Dette er en økning på NOK 252 millioner fra 2017.

Regnskapet for 2018 viser brutto premieinntekt (forfalte bruttopremier med tillegg for endring i avsetning for ikke opptjent bruttopremie) på NOK 1 177 millioner, mot brutto premieinntekt på NOK 1 223 millioner i 2017. Premieinntekter for egen regning var NOK 402 millioner i 2018 mot NOK 617 millioner i 2017. I 2018 var erstatningskostnader for egen regning NOK 146 millioner, mot erstatningskostnader for egen regning på NOK 293 millioner i 2017.

Selskapets kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var på NOK 861 millioner i 2018. Selskapets investeringsaktiviteter hadde en negativ kontantstrøm på NOK 58 millioner. Kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene var negativ med NOK 764. Selskapet fikk i 2018 netto tap på investeringer på NOK 56 millioner, som tilsvarer en negativ avkastning på 0,98% sammenlignet med positiv avkastning på 5,27% for 2017. De finansielle eiendelene utgjorde ved årets slutt NOK 25 478 millioner sammenlignet med NOK 25 932 millioner ett år tidligere.

Regnskapet er gjort opp med et årsresultat på NOK 106 millioner etter skatt; av dette overføres NOK 4,5 millioner fra fond, NOK 1 596 millioner overføres til annen opptjent egenkapital og NOK 1 706 millioner er avsatt til konsernbidrag. Etter disponering av årets resultat så er selskapets egenkapital NOK 19 207 millioner, hvorav aksjekapital er NOK 1 325 millioner.

Selskapets beregnede solvenskapitalkrav i henhold til Solvens II regelverket er på NOK 9 176 millioner, og tellende, tilgjengelig ansvarlig kapital er NOK 18 919 millioner. Dette gir en kapitaldekning på 206%.


Tilsvarende beregning pr. 31.12.17 gir en dekning på 237%. Minstekapitalkravet for 2018 er satt til NOK 2 294 millioner og dekkes også med god margin. Det er styrets oppfatning at kapitaldekningen gir uttrykk for at selskapets finansielle styrke og risikobærende evne er god.

Equinor Insurance AS etablerte i 2010 en ekstern kreditt- og finansiell klassifisering av selskapet. Selskapet ble av Standard & Poor's (S&P) tildelt A+/Stable kategori den 24. desember 2010. Selskapets klassifisering følger morselskapets klassifisering tett, og er satt én grad lavere enn det som er tilfellet for morselskapet, det vil si at rating er lik morselskapets frittstående rating. Per 31.12.2018 er Equinor Insurance AS sin rating A/ Stable.

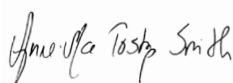
Som datterselskap av Equinor ASA så henvises det til Equinor ASA sin årsberetning om samfunnsansvar. Denne er å finne offentlig tilgjengelig på Equinor ASA sine hjemmesider på internett ([www.equinor.com](http://www.equinor.com)).

Styret anser at grunnlag for fortsatt drift av Equinor Insurance AS er til stede, og regnskapet er således avlagt under denne forutsetning.

Stavanger, 15. mars 2019  
for Equinor Insurance AS



Russell A. Alton  
Styrets leder



Anne-Margrethe Tostrup  
Smith  
Styremedlem



Marit Lunde  
Styremedlem



Mads Rømer Holm  
Styremedlem



Lars Atle Kjøde  
Styremedlem



Lars Gaute Østebø  
Daglig leder

# Nøkkeltall

BELØP I 1000 KR	2018	2017	2016	2015	2014
Brutto opptjent premie <sup>(1)</sup>	1 177 335	1 223 144	1 455 760	1 978 687	2 132 573
Endring i %	-3,7 %	-16,0 %	-26,4 %	-7,2 %	1,0 %
Opptjent premie for egen regning <sup>(2)</sup>	401 723	617 378	746 382	1 058 862	1 231 556
Endring i %	-34,9 %	-17,3 %	-29,5 %	-14,0 %	2,3 %
Påløpte erstatninger for egen regning	146 268	293 224	-309 114	788 060	307 422
Netto finansresultat	-56 162	1 497 043	904 987	909 090	1 521 234
Årsresultat	105 925	1 964 709	1 644 618	1 027 972	1 959 845
Combined Ratio <sup>(3)</sup>	47,38 %	51,98 %	-38,63 %	77,49 %	27,17 %

<sup>1)</sup> Brutto opptjent premie er summen av brutto forfalt premie og endring i premieavsetning for direkte forsikring.

<sup>2)</sup> Opptjent premie for egen regning er justert for økning / reduksjon i Theoretical Withdrawal Premium (TWP) hos OIL.

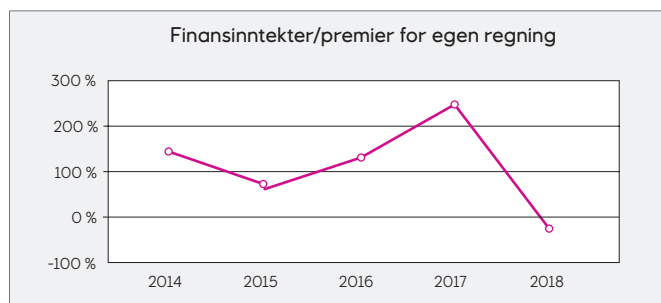
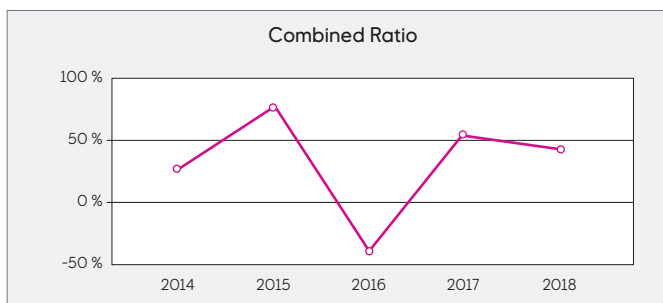
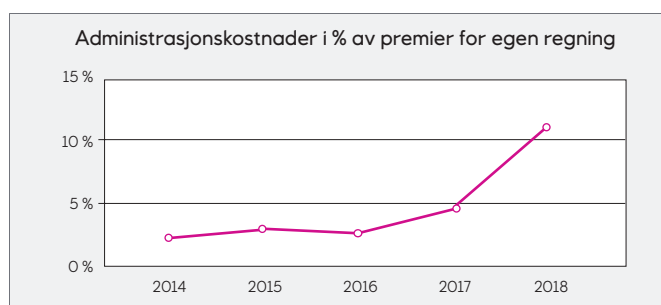
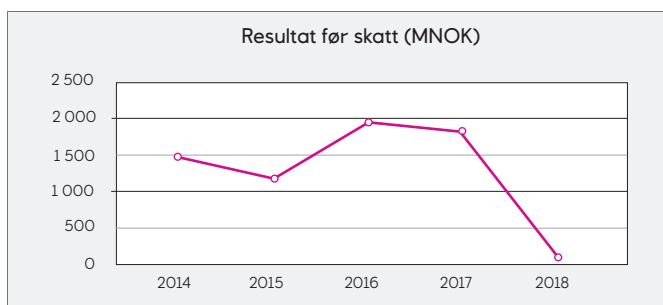
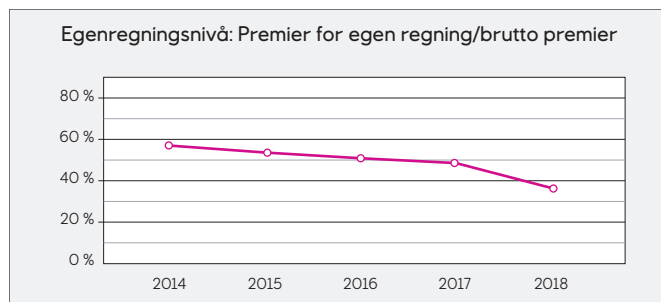
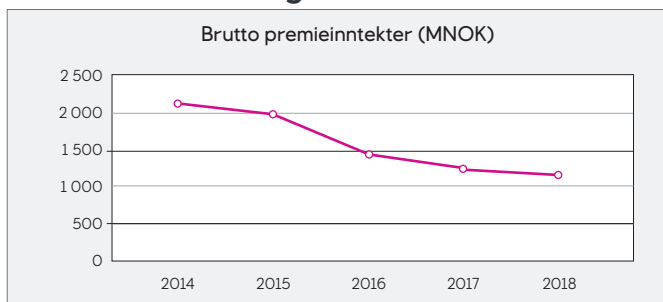
<sup>3)</sup> Combined Ratio er administrasjonskostnader og erstatninger for egen regning i % av opptjent premie for egen regning.

## Nøkkeltall i %

Premie for egen regning

Brutto opptjent premie	34,1 %	50,5 %	51,3 %	53,5 %	57,7 %
------------------------	--------	--------	--------	--------	--------

## Nøkkeltallsutvikling 2014 - 2018



# Equinor Insurance AS

## Resultatregnskap

### Teknisk regnskap for skadeforsikring

Beløp i tusen kroner	Noter	31.12.18	31.12.17
<b>Premieinntekter</b>			
Opptjente bruttopremier	1, 13	1 177 335	1 223 144
- Gjenforsikringsandel av opptjente bruttopremier		-775 612	-605 766
<b>Sum premieinntekter for egen regning</b>		<b>401 723</b>	<b>617 378</b>
<b>Erstatningskostnader</b>			
Brutto erstatningskostnader	2, 13	-130 646	-453 372
- Gjenforsikringsandel av brutto erstatningskostnader		-15 622	160 148
<b>Sum erstatningskostnader for egen regning</b>		<b>-146 268</b>	<b>-293 224</b>
<b>Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>			
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader inkl. provisjoner for mottatt gjenforsikring	3, 13	-44 059	-27 671
- Mottatte provisjoner for avgitt gjenforsikring og gevinstandeler		0	25 155
<b>Sum forsikringsrelaterte driftskostnader</b>		<b>-44 059</b>	<b>-2 516</b>
<b>Resultat av teknisk regnskap</b>		<b>211 397</b>	<b>321 639</b>
<b>Ikke-teknisk regnskap for skadeforsikring</b>			
<b>Netto inntekter fra investeringer</b>			
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	9	739 944	647 733
Verdiendringer på investeringer	9	-940 070	-424 577
Realisert gevinst og tap på investeringer	9	205 027	1 319 699
Administrasjonskostnader knyttet til investeringer, herunder rentekostnader	13	-61 063	-45 811
<b>Sum netto inntekter fra investeringer</b>		<b>-56 162</b>	<b>1 497 043</b>
<b>Andre inntekter</b>		<b>2 149</b>	<b>1 569</b>
<b>Andre kostnader</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Resultat av ikke teknisk regnskap</b>		<b>-54 013</b>	<b>1 498 613</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>157 384</b>	<b>1 820 251</b>
<b>Skattekostnad</b>	7	<b>-51 459</b>	<b>144 458</b>
<b>Resultat før andre resultatkomponenter</b>		<b>105 925</b>	<b>1 964 709</b>
<b>TOTALRESULTAT</b>		<b>105 925</b>	<b>1 964 709</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Avgitt konsernbidrag		-1 705 975	-571 009
Overført til (-) / fra (+) annen egenkapital/udekket underskudd		1 595 594	-1 397 613
Overført til (-) / fra (+) naturskadefondet		4 456	3 912
<b>SUM OVERFØRINGER OG DISPONERINGER</b>		<b>-105 925</b>	<b>-1 964 709</b>

# Equinor Forsikring

## Balanse

### Eiendeler

Beløp i tusen kroner	Noter	31.12.2018	31.12.2017
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Goodwill		0	0
Andre immaterielle eiendeler		0	0
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Investeringer</b>			
Finansieller eiendeler som måles til amortisert kost			
Investeringer som holdes til forfall		785 731	385 700
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)		5 933 525	6 454 672
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning		18 742 312	19 076 045
Finansielle derivater		16 289	15 642
<b>Sum investeringer</b>	<b>8, 9</b>	<b>25 477 856</b>	<b>25 932 059</b>
<b>Gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelser</b>			
Gjenforsikringsandel av ikke opptjent bruttopremie		14 032	117 619
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetning		354 132	369 801
<b>Sum gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelser</b>	<b>4, 5, 6</b>	<b>368 164</b>	<b>487 421</b>
<b>Fordringer</b>			
Fordringer i forbindelse med direkte forsikring			
Forsikringstakere		170 950	212 385
Fordringer i forbindelse med gjenforsikring		47 454	0
Andre fordringer		12 161	9 029
<b>Sum fordringer</b>	<b>9</b>	<b>230 564</b>	<b>221 413</b>
<b>Andre eiendeler</b>			
Kasse, bank	8, 9	396 818	353 108
Eiendeler ved skatt	7	710 000	742 000
<b>Sum andre eiendeler</b>		<b>1 106 818</b>	<b>1 095 108</b>
<b>Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter</b>			
Andre forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		79 241	73 378
<b>Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter</b>		<b>79 241</b>	<b>73 378</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>27 262 644</b>	<b>27 809 379</b>

# Equinor Forsikring

## Balanse

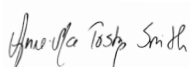
### Egenkapital og forpliktelser

Beløp i tusen kroner	Noter	31.12.2018	31.12.2017
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Selskapskapital			
Aksjekapital		1 325 000	1 325 000
Overkurs		25 000	25 000
Annen innskutt egenkapital		3 274 054	3 274 054
<b>Sum innskutt egenkapital</b>	<b>10, 11</b>	<b>4 624 054</b>	<b>4 624 054</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Avsetning til naturskadefondet		26 875	22 419
Annen opptjent egenkapital		14 556 438	16 160 944
<b>Sum opptjent egenkapital</b>	<b>10, 11</b>	<b>14 583 313</b>	<b>16 183 363</b>
<b>Forsikringsforpliktelser brutto</b>			
Avsetning for ikke opptjent bruttopremie	4, 5, 13	192 044	404 751
Brutto erstatningsavsetning	4, 5, 6, 13	1 032 061	1 013 452
<b>Sum forsikringsforpliktelser brutto</b>		<b>1 224 105</b>	<b>1 418 203</b>
<b>Avsetninger for forpliktelser</b>			
Forpliktelser ved skatt		0	0
Forpliktelser ved periodeskatt	7	42 792	42 792
Forpliktelser ved utsatt skatt	7	2 290 929	2 791 717
Andre avsetninger for forpliktelser	12	635 129	383 238
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>2 968 851</b>	<b>3 217 747</b>
<b>Forpliktelser</b>			
Forpliktelser i forbindelse med direkte forsikring		0	0
Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring		3 377	3 091
Forpliktelser til kredittinstitusjoner		0	0
Finansielle derivater	9	195 553	156 729
Gjeld til konsernselskap	9, 13	3 655 994	2 173 202
Andre forpliktelser	9	7 397	24 605
<b>Sum forpliktelser</b>		<b>3 862 320</b>	<b>2 357 627</b>
<b>Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter</b>			
Andre påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter		0	8 385
<b>Sum påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter</b>		<b>0</b>	<b>8 385</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>		<b>27 262 644</b>	<b>27 809 379</b>

Stavanger, 15. mars 2019  
I styret for Equinor Insurance AS



Russell A. Alton  
Styreleder



Anne-Margrethe Tostrup Smith



Mads Rømer Holm



Marit Lunde



Lars Atle Kjøde



Lars Gaute Østebø  
Forretningsfører



# Equinor Forsikring

## Egenkapital

### Oversikt over utvikling i egenkapitalen

Beløp i tusen kroner	Aksjekapital	Overkurs	Annen innbetalt egenkapital	Fond	Annen egenkapital / udekket tap	Sum
<b>2018</b>						
Egenkapital 1. januar	1 325 000	25 000	3 274 054	22 420	16 160 944	20 807 418
Mottatt konsernbidrag	0	0	0	0	0	0
Avgitt konsernbidrag	0	0	0	0	-1 705 975	-1 705 975
Tilført fra årets resultat	0	0	0	4 456	101 469	105 925
<b>Sum</b>	<b>1 325 000</b>	<b>25 000</b>	<b>3 274 054</b>	<b>26 876</b>	<b>14 556 438</b>	<b>19 207 368</b>

Beløp i tusen kroner	Aksjekapital	Overkurs	Annen innbetalt egenkapital	Fond	Annen egenkapital / udekket tap	Sum
<b>2017</b>						
Egenkapital 1. januar	1 325 000	25 000	3 274 054	26 332	14 775 581	19 425 967
Mottatt konsernbidrag	0	0	0	0	0	0
Avgitt konsernbidrag	0	0	0	0	-571 009	-571 009
Korrigerings tidligere feil	0	0	0	0	-12 248	-12 248
<b>Tilført fra årets resultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-3 912</b>	<b>1 968 620</b>	<b>1 964 708</b>
<b>Sum</b>	<b>1 325 000</b>	<b>25 000</b>	<b>3 274 054</b>	<b>22 420</b>	<b>16 160 944</b>	<b>20 807 418</b>

Aksjekapitalen består av 125 000 ordinære aksjer, pålydende 10 600 kroner. Aksjene eies i sin helhet av Equinor ASA.

# Equinor Forsikring

## Kontantstrøm

### Kontantstrømoppstilling

Beløp i tusen kroner	31.12.2018	31.12.2017
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>		
Innbetalte premier forsikring	1 006 064	1 122 525
Innbetalt vedrørende andre inntekter	798	33 540
Utbetalte gjenforsikringspremier	-467 189	-625 166
Utbetalte erstatninger	-112 038	-536 465
Innbetalt fra reassurandører	0	259 634
Utbetaling til leverandører for varer og tjenester	-94 366	-72 242
Utbetaling av renter	-5	-20
Innbetaling av renter	309 512	326 784
Innbetaling av utbytter	366 629	259 848
Inn- / utbetalinger fra andre finansposter	-137 269	-120 166
Inn- / utbetaling av skatter	-10 670	-9 555
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>861 466</b>	<b>638 717</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>		
Inn-/ utbetalinger utlån til andre	0	0
Inn-/utbetalinger ved salg/kjøp av aksjer/andeler i andre selskap	0	0
Inn-/ utbetalinger ved aksjetransaksjoner	305 279	1 215 244
Inn-/ utbetalinger ved obligasjoner / sertifikater	103 853	-169 135
Inn-/ utbetalinger ved investeringer som holdes til forfall	-466 801	-385 700
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-57 669</b>	<b>660 409</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>		
Kapitalinnskudd	0	0
Inn-/ utbetalinger i forbindelse med annen kortsiktig gjeld	-17 208	4 383
Utbetaling av konsernbidrag	-751 327	-1 445 252
Innbetaling av konsernbidrag	0	0
Endring i tilgodehavende innen konsernet	4 042	654
Endring langsiktige forpliktelser	0	0
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-764 494</b>	<b>-1 440 216</b>
<b>Effekt av vaultakursendringer på kontanter og kontantekvivalenter</b>	<b>4 406</b>	<b>13 831</b>
<b>Netto endring betalingsmidler</b>	<b>43 710</b>	<b>-127 259</b>
<b>Betalingsmidler 1.1</b>	<b>353 108</b>	<b>480 367</b>
<b>Betalingsmidler 31.12</b>	<b>396 818</b>	<b>353 108</b>

# Equinor Forsikring

## Noter til regnskapet

### Selskapet og selskapsstruktur

Equinor Insurance AS er et heleid datterselskap av Equinor ASA. Selskapet ble stiftet i 1985 og er hjemmehørende i Norge. Selskapet har forretningsadresse Forusbeen 50, 4035 Stavanger, Norge. Aktiviteten i selskapet er skadeforsikring i tilknytning til Equinor-konsernets virksomhet.

### Vesentlige regnskapsprinsipper

Regnskapet med tilhørende noter er satt opp etter Forskrift for Årsregnskap for skadeforsikringsforetak av 18. desember 2015, Lov om Årsregnskap mv. av 17. Juli 1998 samt god regnskapsskikk.

Regnskapet presenteres i NOK i hele tusen.

### Forenklinger fra IFRS

Selskapet følger måle- og innregningsreglene i årsregnskapsforskriften for forsikringselskaper. Årsregnskapsforskriften gir ytterligere bestemmelser om bruk av måle- og innregningsreglene i henhold til IFRS. Selskapets noteopplysninger er utarbeidet i samsvar med årsregnskapsforskriften kapittel 5.

### Grunnlag for utarbeidelse av årsregnskapet

Summer og delsummer kan grunnet avrundning i enkelte tilfeller være ulik summen av summerte verdier. Enkelte sammenligningstall er omarbeidet for å overensstemme med presentasjonen i inneværende år.

### Inntekts- og kostnadsføringsprinsipper

#### Forsikringspremier

Forsikringspremier inntektsføres i takt med forsikringsperioden. Forfalt bruttopremie omfatter alle beløp selskapet har mottatt eller har til gode for forsikringsavtaler der forsikringsperioden er påbegynt før periodens avslutning. Ved periodeslutt foretas en tidsavgrensning hvor forfalt premie som vedrører neste år blir periodisert under "endring i bruttopremieavsetning".

#### Gjenforsikring

Premie for avgitt gjenforsikring reduserer forfalt bruttopremie og periodiseres i takt med forsikringsperioden.

#### Erstatningskostnad

Erstatningskostnadene består av betalte bruttoerstatninger redusert med gjenforsikringsandel, i tillegg til endring i brutto erstatningsavsetning også redusert med gjenforsikringsandel. Direkte og indirekte skadebehandlingskostnader inngår i erstatningskostnadene. Erstatningskostnadene inneholder avviklingstap / -gevinst i forhold til tidligere års avsetninger.

#### Forsikringsrelaterte driftskostnader

Forsikringsrelaterte driftskostnader består av administrasjonskostnader redusert for mottatte provisjoner for avgitt gjenforsikring. Administrasjonskostnader er periodisert og kostnadsført innen regnskapsperioden.

#### Valuta

Selskapets funksjonelle valuta er norske kroner.

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes ved førstegangsinnregning til norske kroner til gjeldende dagskurs. Fordringer og gjeld i utenlandsk valuta er omregnet til norske kroner etter valutakurs på balansedagen og de relaterte gevinster og tap fra omregning er regnskapsført i resultatregnskapet. Valutarisiko i utenlandske verdipapirer er i hovedsak eliminert ved kjøp og salg av sikringsforretning.

### Forsikringsforpliktelser

Krav til avsetninger for forsikringsforpliktelser reguleres i Finansforetakslovens §§ 14-7 og 14-8. Forsikringsforpliktelsene består av avsetning for ikke opptjent premie, avsetning for ikke avløpt risiko og erstatningsavsetning.

#### Premieavsetning (avsetning for ikke opptjent bruttopremie)

Premieavsetning er en periodisering av forfalt premie. Avsetningen er summen av de uopptjente deler av forfalt premie.

Det er ikke gjort fradrag for kostnader av noe slag før den forfalte premie er periodisert.

#### Erstatningsavsetning

Brutto erstatningsavsetning skal dekke forventede fremtidige erstatningsutbetalinger for skadetilfeller som på balansetidspunktet er inntruffet, men ikke ferdig oppgjort. Dette inkluderer både meldte skader (IBNE - incurred, but not evolved) og skader som er inntruffet, men ikke meldt (IBNR - incurred but not reported). Avsetningene knyttet til kjente skader er individuelt vurdert av oppgjørsapparatet, mens IBNR-avsetningen er basert på erfaringsstall, hvor man tar utgangspunkt i den tiden som det normalt tar fra en skade inntreffer (skadedato) til den meldes (meldt dato). Basert på erfaringer og porteføljens utvikling utarbeides det en statistisk modell for å beregne omfanget av etteranmeldte skader.

I tillegg inneholder erstatningsavsetningene en avsetning som skal dekke indirekte administrasjonskostnader som påløper i forbindelse med skadeoppgjør (ULAE).

#### Tilstrekkelighetstest

På hver balansedag foretas det en tilstrekkelighetstest for å kontrollere om nivået på avsetningene står i forhold til selskapets forpliktelser. Ved utførelse av testen benyttes gjeldende estimat på fremtidige erstatningsutbetalinger for det erstatningsansvaret selskapet har på balansedagen, samt tilknyttede kontantstrømmer. Dette omfatter både skader som er inntruffet på balansedagen (erstatningsavsetningen) og skader som inntreffer fra balansedagen til neste hovedforfall (premieavsetningen). Eventuelt negativt avvik mellom opprinnelig avsetning og tilstrekkelighetstesten medfører avsetning for uavløpt risiko.

#### Gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelser

Gjenforsikringseiendeler er klassifisert som eiendel i balanse. Eiendelen reduseres med forventet tap på krav basert på objektive bevis for verdifall.

## Skatter

Skattekostnaden i regnskapet består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt / skattefordel. Betalbar skatt beregnes på grunnlag av årets skattemessige resultat. Utsatt skatt / skattefordel beregnes på grunnlag av midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier og skattemessige virkninger av underskudd. Netto utsatt skattefordel oppføres i balansen dersom det er sannsynlig at fordelene kan benyttes. Omstridte skattekrav innregnes som eiendel når det er sannsynlighetsovervekt for at det vil bli refundert.

Sikkerhetsavsetningen er fra 2018 skattemessig inntektsført med 1/10 ihht nye skatteregler. Dette innebærer at utsatt skatt reduseres ihht den skattemessige inntektsføringen.

Selskapet vurderes å ikke omfattes av finansskatt, som ble innført for finanssektoren i 2017.

## Konsernbidrag

Selskapet benytter anledningen til å fravike måle og innretningsregler i IFRS ved at avgitt konsernbidrag/utbytte balanseføres som gjeld til morselskap pr. 31.12.18. (Jfr. Årsregnskapsforskriften § 3-12).

Dette gjelder avgitt konsernbidrag/utbytte som vedtas etter balansedagen.

## Finansielle instrumenter

### Finansielle eiendeler

Finansielle eiendeler innregnes første gang til virkelig verdi når selskapet blir part i kontrakten. For ytterligere informasjon om virkelig verdi se "Måling til virkelig verdi" nedenfor. Finansielle eiendeler fraregnes i balansen når de kontraktsmessige rettighetene til kontantstrømmene utløper eller overføres. Selskapet klassifiserer finansielle eiendeler til virkelig verdi med verdiendring over resultatet.

Finansielle derivater klassifiseres som "holdt for omsetning" med verdiendring over resultatet.

Sertifikater, obligasjoner og børsnoterte aksjer styres samlet som en investeringsportefølje. Investeringsporteføljen styres og vurderes på basis av virkelig verdi i samsvar med investeringsstrategi. Porteføljen regnskapsføres ved å bruke "virkelig verdi muligheten" (fair value option) med gevinster og tap innregnet over resultatet.

Kundefordringer og andre fordringer klassifiseres som "lån og fordringer" og regnskapsføres til opprinnelig fakturert beløp med fradrag for avsetning til tap. Avsetning til tap regnskapsføres når det foreligger indikasjoner på at selskapet ikke vil motta oppgjør i samsvar med opprinnelige betingelser. Fordringen nedskrives når det er sannsynlig at den ikke kan gjenvinnes.

Betalingsmidler omfatter kontanter, bankinnskudd og andre likvide investeringer med maksimal løpetid på tre måneder. Disse klassifiseres i kategori "lån og fordringer".

### Finansiell gjeld

Annen kortsiktig gjeld klassifiseres i kategori "øvrige finansielle forpliktelser" og er vurdert i henhold til amortisert kost.

### Finansielle derivater

Forvalterne av selskapets verdipapirportefølje har mandat til å benytte en definert mengde ulike avledede finansielle instrumenter. Derivater er ofte en mye raskere og mer kostnadseffektiv måte å foreta ønskede endringer i porteføljesammensetningen enn ved kjøp og salg av underliggende verdipapirer. Dessuten gir derivater større fleksibilitet for forvalter med hensyn på å oppnå den ønskede risikoeksponeringsprofil i porteføljen. Det er egne risikorammer for både aksje- og rentederivater. Derivatposisjonene inkluderes i beregning og oppfølging av total eksponering for renter, aksjer og valuta. Finansielle derivater verdsettes etter markedsverdi prinsippet.

### Måling til virkelig verdi

Noterte priser i aktive markeder er det beste bevis for virkelig verdi, og selskapet anvender derfor slike så langt det lar seg gjøre. Finansielle instrumenter notert i aktive markeder vil normalt omfatte sertifikater, obligasjoner og egenkapitalinstrumenter med noterte markedspriser innhentet fra relevante børser eller oppgjørssentraler. Virkelig verdi av noterte finansielle eiendeler og forpliktelser og finansielle derivater fastsettes med referanse til midtkurser ved balansedagens utløp.

Når det ikke foreligger et aktivt marked, fastsettes virkelig verdi ved hjelp av verdsettelsesmetoder. Disse omfatter bruk av nylig foretatte markedstransaksjoner på armlengdes avstand, henvisning til virkelig verdi for et annet instrument som er praktisk talt det samme, diskonterte kontantstrømsberegninger og prisingsmodeller. Virkelig verdi av valuta- og rentebytteavtaler baseres på relevante noteringer fra aktive markeder, på tilsvarende noterte instrumenter og andre hensiktsmessige verdsettelsesmetoder. Virkelig verdi av opsjoner som ikke er notert i aktive markeder, beregnes ved å bruke verdsettelsesmetoder utviklet og brukt av tredjepart.

Selskapets beste estimat på virkelig verdi av finansielle instrumenter som ikke er notert i aktive markeder tilsvarer forventede gevinster eller tap dersom kontraktene hadde blitt lukket ved årsskiftet. Realisert resultat kan avvike på grunn av anvendte forutsetninger.

## Note 1 - Premieinntekter

Beløp i tusen kroner	2018	2017
<b>Spesifikasjon av brutto premie</b>		
Forfalt premie direkte forsikring	717 810	1 000 077
Mottatt gjenforsikring	246 819	178 106
<b>Brutto forfalt premie</b>	<b>964 629</b>	<b>1 178 183</b>
Endring i premieavsetning for direkte forsikring	234 546	27 067
Endring i premieavsetning for mottatt gjenforsikring	-21 840	17 895
<b>Brutto opptjent premie</b>	<b>1 177 335</b>	<b>1 223 144</b>

Opptjent bruttopremie beløp seg til 1 029 millioner kroner i Norge, 38 millioner kroner fra andre land omfattet av EØS-avtalen samt 110 millioner kroner fra øvrige land.

Beløp i tusen kroner	2018	2017
<b>Spesifikasjon pr. bransje</b>		
Industrieforsikringer	61 368	59 828
Energi	898 506	1 114 103
Naturskade	4 755	4 252
<b>Brutto forfalt premie</b>	<b>964 629</b>	<b>1 178 183</b>
Endring premieavsetning industrieforsikringer	1 971	-1 466
Endring premieavsetning energi	211 798	47 490
Endring premieavsetning naturskade	-1 063	-1 063
<b>Brutto opptjent premie</b>	<b>1 177 335</b>	<b>1 223 144</b>

## Note 2 - Erstatningskostnader

Beløp i tusen kroner	2018	2017
<b>Brutto erstatningskostnader</b>		
Betalte erstatninger for skader inntruffet i regnskapsperioden	0	0
Erstatningsavsetning for skader inntruffet i regnskapsperioden	218 306	822 366
<b>Sum anslått brutto erstatningskostnader i perioden</b>	<b>218 306</b>	<b>822 366</b>

<b>Brutto avviklingsresultat</b>		
IB erstatningsavsetning	-1 013 452	-1 096 545
Betalte erstatninger for skader inntruffet i tidligere regnskapsperioder	112 037	536 465
Erstatningsavsetning for skader inntruffet i tidligere regnskapsperioder	813 755	191 086
<b>Sum brutto avviklingsresultat relatert til tidligere regnskapsperioder</b>	<b>-87 660</b>	<b>-368 994</b>

<b>Påløpte brutto erstatningskostnader</b>	<b>130 646</b>	<b>453 372</b>
Betalte erstatninger brutto	112 037	536 465
Endring i brutto erstatningsavsetning	18 609	-83 093
<b>Påløpte brutto erstatningskostnader</b>	<b>130 646</b>	<b>453 372</b>

Beløp i tusen kroner	2018	2017
<b>Erstatninger spesifisert pr. bransje</b>		
Transportforsikring	0	18 078
Industrieforsikring, direkte og indirekte	39 998	24 619
Energi, direkte og indirekte	89 228	403 595
Naturskedeforsikring	1 420	7 080
<b>Sum brutto erstatninger</b>	<b>130 646</b>	<b>453 372</b>

## Note 3 - Driftskostnader

Selskapet har ingen ansatte, men kjøper tjenester fra morselskapet og av Gabler Triton AS, spesialister i Captive administrasjon.

Det er utbetalt godtgjørelse på NOK 100.000 til eksternt styremedlem.

Honorar til revisor er kostnadsført med 427.000,- kroner for lovpålagt revisjon. Beløpet er inklusiv merverdiavgift.

Beløp i tusen kroner	2018	2017
<b>Forsikringsrelaterte driftskostnader fordelt på bransje</b>		
Industrieforsikringer	2 201	233
Energiforsikringer	41 821	27 394
Naturskadeforsikringer	37	44
<b>Sum</b>	<b>44 059</b>	<b>27 671</b>

## Note 4 - Forsikringstekniske avsetninger

Beløp i tusen kroner	Ikke opptjent bruttopremie	Erstatningsavsetning
<b>2018</b>		
<b>Forsikringstekniske avsetninger brutto</b>		
Industrieforsikring	10 991	53 920
Energiforsikring	179 864	975 404
Naturskadeforsikring	1 189	2 737
<b>Sum bruttoavsetninger</b>	<b>192 044</b>	<b>1 032 061</b>

### Gjenforsikringsandel av forsikringstekniske avsetninger

Industrieforsikring	5 494	1 913
Energiforsikring	8 538	352 219
<b>Sum gjenforsikringsandel</b>	<b>14 032</b>	<b>354 132</b>

### Forsikringstekniske avsetninger for egen regning

**178 012**      **677 929**

Beløp i tusen kroner	Ikke opptjent bruttopremie	Erstatningsavsetning
<b>2017</b>		
<b>Forsikringstekniske avsetninger brutto</b>		
Industrieforsikring	28 726	31 189
Energiforsikring	374 962	978 779
Naturskadeforsikring	1 063	3 484
<b>Sum bruttoavsetninger</b>	<b>404 751</b>	<b>1 013 452</b>

### Gjenforsikringsandel av forsikringstekniske avsetninger

Industrieforsikring	0	0
Energiforsikring	117 619	369 801
<b>Sum gjenforsikringsandel</b>	<b>117 619</b>	<b>369 801</b>

### Forsikringstekniske avsetninger for egen regning

**287 132**      **643 651**

#### Premieavsetning:

Avsetningen (premiereserven) består av periodisering av forfalt premie på løpende forsikringsavtaler.

#### Erstatningsavsetning:

Brutto erstatningsavsetning tilsvarer de forventede fremtidige erstatningskostnadene for alle skadetilfeller som på balansedagen er inntruffet, men ikke oppgjort. Avsetningen omfatter forventede direkte og indirekte skadebehandlingskostnader og det tas hensyn til fremtidige kostnadsøkninger.

#### Forsikringstekniske avsetninger klassifisert som egenkapital:

Naturskadefond er i henhold til forskrift klassifisert som egenkapital.

## Note 5 - Styling av forsikringsrisiko

### Oversikt

Equinor Insurance overordnede tilnærming til risikostyring omfatter identifisering, evaluering og styring av risiko i alle sine aktiviteter. Selskapet styrer risiko for å sikre en betryggende drift og for at de skal nå sine forretningsmessige mål.

Hovedgrunnlaget for forsikring er overføring av risiko fra forsikringstaker til forsikringselskap. Equinor Insurance mottar forsikringspremie fra forsikringstaker og til gjengjeld forplikter selskapet seg som forsikringsgiver til å betale erstatning dersom en skade inntreffer. Forsikringsrisiko vil derfor utgjøre en stor del av den totale risikoeksponeringen for selskapet. Forsikringspremier mottas på forhånd og de skal dekke fremtidige skadeutbetalinger. De forsikringstekniske avsetningene samt selskapets egenkapital investeres, og følgelig vil selskapet være eksponert mot ulike former for markedsrisiko, likviditetsrisiko og kredittrisiko.

En helhetlig styring av risiko sikrer at ulike risikoer vurderes og håndteres på en konsistent måte. Selskapets styre har etablert et rammeverk som fastsetter selskapets risikoprofil, risikostyring og kontroll. Rammeverket definerer hvordan selskapet identifiserer risiko og setter rammer for å sikre tilstrekkelig kvalitet og diversifisering av finansielle eiendeler. Rammeverket setter i tillegg rammer for forsikringsrisiko og reassuransestrategi og angir rapporteringskrav.

### Forsikringsrisiko

Risikoen i den enkelte forsikringskontrakt er knyttet til sannsynligheten for at den forsikrede hendelse inntreffer og usikkerheten med henhold til størrelsen av det påfølgende erstatningsbeløpet. Det ligger i forsikringskontraktens natur at denne risikoen er tilfeldig og må derfor estimeres. For en portefølje av forsikringskontrakter der en bruker sannsynlighetsteori ved beregning av pris og forsikringstekniske avsetninger, er den største risiko selskapet står overfor i forbindelse med sine forsikringskontrakter at de aktuelle erstatningsbeløpene overstiger de beløp som er avsatt for forsikringsforpliktelser. Dette vil kunne oppstå dersom skadefrekvensen og / eller erstatningskostnadene er større enn de estimerte beløpene. Forsikringshendelser rammer tilfeldig, og de observerte antall og erstatningsbeløp vil variere fra år til år i forhold til de nivå som er beregnet ved statistiske teknikker.

Faktorer som kan ha negativ innvirkning på forsikringsrisiko kan være mangel på risikospredning når det gjelder risikotype og forsikringssum, geografisk plassering og art av næringsvirksomhet som forsikringen dekker.

Equinor Insurance styrer sin forsikringsrisiko hovedsakelig ved å sette rammer for selskapets totaleksponering pr. skadetilfelle og ved å reassurere deler av sin forsikringsrisiko. Reassuransprogrammet for selskapet, hovedsakelig ikke-proporsjonal reassurans, er basert på beregninger av eksponering, skadehistorikk og kapitalstruktur. Styret fastsetter årlig rammene for selskapets reassuransprogram.

Equinor Insurance er medlem i det gjensidige forsikringselskapet Oil Insurance Limited (OIL). Medlemskapet medfører at Equinor Insurance reassurere noe av sin risiko i OIL. OIL dekker skader opp til USD 240 mill per skade (for interesse). Equinor Insurance er ansvarlig for en andel av eventuelle tap som måtte oppstå i forbindelse med OILs virksomhet, da OIL er et gjensidig forsikringselskap.

I Norge begrenses i tillegg eksponeringen gjennom Equinor Insurances obligatoriske medlemskap i Norsk Naturskadepool. Poolen har sitt eget reassuransprogram, noe som ytterligere reduserer risikoeksponeringen.

### Konsentrasjon av forsikringsrisiko

Equinor Insurance driver skadeforsikring som i sin helhet er knyttet til Equinorkonsernets virksomhet. Equinors virksomhet er av en slik art at både skadefrekvens og erstatningsstørrelse kan variere mye. Tabellen i note 4, Forsikringstekniske avsetninger, viser hvordan forsikringsavsetningene og erstatningsansvaret er fordelt på ulike kontraktstyper.

Den geografiske fordelingen av avsetningene framgår av tabellen nedenfor:

Beløp i tusen kroner	Premieavsetning		Erstatningsavsetning	
	2018	2017	2018	2017
Norge	169 713	359 430	960 198	922 845
USA	3 100	15 363	1 285	340
Storbritannia	7 528	11 426	28 996	55 726
Canada	2 133	2 363	0	0
Danmark	3 085	2 863	0	0
Brasil	6 095	643	0	0
Angola	0	-1 686	0	0
Russland	0	0	21 884	23 054
Aserbajdsjan	0	9 130	1 236	11 488
Andre	388	5 219	18 462	0
<b>Sum</b>	<b>192 042</b>	<b>404 751</b>	<b>1 032 061</b>	<b>1 013 453</b>

### Kilder til usikkerhet ved estimering av fremtidige erstatningsutbetalinger

Erstatninger tilknyttet alle forsikringsavtaler utbetales basert på hendelsestidspunktet for skaden. Equinor Insurance er ansvarlig for forsikrede hendelser som oppstår i løpet av avtaleperioden, også hvis skaden først oppdages etter utløpet av avtaleperioden. Som resultat av dette vil erstatningsoppgjør kunne strekke seg over en lang tidsperiode, og er et element i erstatningsavsetningen som ivaretar inntrufne, men ikke rapporterte skader (IBNR). På grunn av usikkerheten som er forbundet med fastsettelse av erstatningsavsetninger er det sannsynlig at det endelige resultatet for erstatningsbeløpene størrelse blir forskjellig fra de opprinnelig beregnede erstatningsforpliktelsene. Forpliktelsene i regnskapet i forbindelse med disse kontraktene inneholder en avsetning for IBNR, en avsetning for rapporterte, ennå ikke estimerte skadesaker (IBNE) og en avsetning for fremtidig risiko for løpende forsikringskontrakter på balansedagen.

Beregningen av IBNR er forbundet med mer usikkerhet enn beregning av erstatningskostnader for skadesaker som allerede er rapportert (IBNE), der man har informasjon om skaden. Det kan være slik at IBNR -skader ikke blir kjent for sikrede før flere år etter hendelsen som ga opphav til erstatningskravet.

Ved beregningen av avsetning for skadesaker som er rapportert til selskapet, men ennå ikke utbetalt, tar Equinor Insurance hensyn til informasjon fra takstmenn og oppgjørsmedarbeidere. Oppgjørsmedarbeiderne beregner en avsetning pr skadesak for alle skadetilfeller. Tabellen Analyse av skadeutviklingen nedenfor viser utviklingen i beregnet endelig erstatningskostnad for skader inntruffet i et gitt skadeår. Dette gir en indikasjon om hvor gode selskapets estimeringsteknikker for erstatningsutbetalinger er.

Avviklingstid (tiden mellom skadeinntreffe og endelig erstatningsoppgjør) varierer sterkt mellom ulike typer forsikringsrisiko som betraktes. Lang avviklingstid vil gjøre at selskapet blir mer eksponert for inflasjon. For Equinor Insurance er avviklingstiden pr. 2018 beregnet til å totalt utgjøre 12 år, men etter ca. 4 år er 90% av skadene oppgjort. Den resterende halen skyldes bransjen energiforsikringer.

### Sentrale forutsetninger

Den viktigste forutsetningen, som er basis for estimatene, er selskapets skadehistorikk og skadehistorikk i olje- og gassvirksomheten totalt sett. Dette inkluderer forutsetninger i forhold til gjennomsnittlig kostnad per skade, skadefrekvens og kostnader for håndtering av forsikringskrav. Ytterligere kvalitativt skjønn er benyttet for å vurdere hvorvidt tidligere trender vil fortsette fremover. Utvikling i teknologi og i ytre rammebetingelser inngår også i vurderingene. Andre viktige forutsetninger gjelder utvikling i rentesatser, avviklingstid og endringer i valutakurser.

Ved beregning av IBNR avsetningene benytter aktuaren standard statistiske metoder, i hovedsak Bornhuetter - Ferguson prinsippet (Klaus D. Schmidt). Beregninger skjer kvartalsvis hvor initiale forventninger blir sammenliknet mot ny informasjon. Ny informasjon er hovedsakelig skade, premie og eksponeringsdata, i tillegg til nøkkelinformasjon fra administrasjonen.

### Sensitivitet tegningsrisiko

Tegningsrisiko og avsetningsrisiko er viktige elementer når det gjelder forsikringsrisiko for den som driver forsikringsvirksomhet. Tegningsrisiko er risikoen for at selskapet ikke krever tilstrekkelig premie for forsikringsavtalene. Prissettingsprosessen for de ulike forsikringsproduktene innbefatter anslag for fremtidig skadefrekvens og erstatningsbeløp, basert på forsikringsselskapets statistikk og statistikk fra eksterne kilder. Selv om man har kriterier for tegning av forsikring som er velegnet for formålet, og premieberegningene gjøres ut fra godt statistikkgrunnlag, kan erstatningskostnadene avvike fra det forventede nivået - på grunn av storskader, naturkatastrofer etc. Equinor Insurance har retningslinjer for tegning av forsikringer for å sikre god kvalitet ved bedømmelse og beregninger i forbindelse med risiko som forsikres, definerte risikotyper og øvre grenser for forsikringssummer som kan tegnes. Dette gjøres for å sikre at en har kontroll med risikoeksponeringen i forsikringsporteføljen.

Tabellen Sensitivitetsanalyse forsikring viser sensitivitetsanalyse for tegningsrisiko pr. årsslutt. Tabellen viser hvordan endringer i Combined Ratio (CR) har innvirkning (før skatt) på inntekter eller kostnader i årets resultat og tilsvarende virkning på egenkapital ved årets utgang. CR (som angir summen av administrasjonskostnader og erstatninger for egen regning i forhold til premie for egen regning) er det kriteriet som oftest benyttes for å måle lønnsomhet innen skadeforsikring. Beregningene viser effekten av 1 prosent økning i CR for hvert område. En økning i CR kan være en følge av økt skadefrekvens og/ eller økning i erstatningsnivå i gjennomsnitt pr skade.

Resultateffekt av økning i Combined Ratio (1% poeng)	2018	2017
Norge	5 880	5 174
USA	400	135
Øvrige	283	569
<b>Sum</b>	<b>6 563</b>	<b>5 878</b>

Størrelsen på de forsikringstekniske avsetningene vil være avhengig av endringer i forutsetningene som er beskrevet ovenfor. På grunn av virksomhetens art og konsentrasjonen av risiko knyttet til olje- og gassvirksomhet vil gjennomsnittlig kostnad pr. skade og skadefrekvens variere sterkt. Det samme gjelder tiden fra skaden blir meldt til skaden er oppgjort. Tabellen nedenfor viser hvordan utviklingen i skader og kostnaden på skader har vært de siste 5 årene.

Beløp i tusen kroner	Antall skader eks trukkede skader	Gjennomsnittlig skadekostnad pr. skade eks trukkede skader	Antall skader inkl trukkede skader	Gjennomsnittlig skadekostnad pr. skade inkl trukkede skader	Antall åpne skader ved utløp rapporteringsår	Gjennomsnittlig skadekostnad pr. åpne skade
		skader		skader		skader
2018	3	72 769	4	72 769	20	51 603
2017	4	205 592	4	205 592	17	59 615
2016	2	4 304	2	4 304	11	99 686
2015	11	89 010	12	81 592	10	97 911
2014	14	9 954	27	5 162	10	13 936



## Note 6 - Analyse av skadeutvikling

### Sensitivitetsanalyse avsetningsrisiko

Beregning av forsikringstekniske avsetninger for en forsikringsportefølje innebærer at man skal finne et anslag for verdien av fremtidige kontantstrømmer for erstatningsutbetaling, og det vil alltid være elementer av usikkerhet i slike beregninger. Det er denne type usikkerhet som forbindes med avsetningsrisiko.

Tabellene nedenfor viser samlede forsikringskrav, inkludert varslede krav og IBNR for hvert etterfølgende år etter regnskapsåret sammen med samlede utbetalinger frem til dato.

### Brutto skader

Beløp i tusen kroner	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Sum
Beregnete erstatningskostnader							
Per utgangen av skadeåret	1 921 085	135 929	979 106	427 244	493 635	45 810	
- ett år senere	1 264 678	139 361	515 242	4 226	585 079		
- to år senere	1 341 018	141 762	224 157	54 376			
- tre år senere	1 399 883	186 764	255 115				
- fire år senere	1 456 280	183 586					
- fem år senere	1 420 728						
Beregnet beløp pr 31.12.2018	1 420 728	183 586	255 115	54 376	585 079	45 810	
Totalt utbetalt hittil	1 419 895	169 581	236 050	24 313	34 205	45	
Erstatningsavsetning	833	14 005	19 065	30 063	550 874	45 765	<b>660 605</b>
Utestående erstatningsavsetning for skader før 2013							3 528
Valutajustering							31 023
IBNR og ULAE							336 905
<b>Sum</b>							<b>1 032 061</b>

### Avgitt gjenforsikring skader

Beløp i tusen kroner	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Sum
Beregnete erstatningskostnader							
Per utgangen av skadeåret	1 530 036	-	346 836	-	189 710	17 725	
- ett år senere	803 257	-	346 895	-	216 644		
- to år senere	839 355	-	118	-			
- tre år senere	840 758	-	118				
- fire år senere	840 758	-					
- fem år senere	840 758						
Beregnet beløp pr 31.12.2018	840 758	-	118	-	216 644	17 725	
Totalt utbetalt hittil	840 758	-	118	-	-	-	
Erstatningsavsetning	-	-	-	-	216 644	17 725	<b>234 369</b>
Utestående erstatningsavsetning for skader før 2013							-
Valutajustering							10 860
IBNR							108 903
<b>Sum</b>							<b>354 132</b>

### For egen regning

Beløp i tusen kroner	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Sum
Beregnete erstatningskostnader							
Per utgangen av skadeåret	391 049	135 929	632 270	632 270	306 925	28 085	
- ett år senere	461 421	139 361	168 347	4 226	368 435		
- to år senere	501 663	141 762	224 039	54 376			
- tre år senere	186 764	186 764	254 997				
- fire år senere	615 521	183 586					
- fem år senere	579 969						
Beregnet beløp pr 31.12.2018	579 969	183 586	254 997	54 376	368 435	28 085	
Totalt utbetalt hittil	579 136	169 581	235 932	24 313	34 205	45	
Erstatningsavsetning	833	14 005	19 065	30 063	334 230	28 040	<b>426 236</b>
Utestående erstatningsavsetning for skader før 2013							3 528
Valutajustering							20 163
IBNR og ULAE							228 002
<b>Sum</b>							<b>677 929</b>

## Note 7 - Skatt

Beløp i 1000 kr	2018	2017
<b>Betalbar skatt</b>		
Resultat før skatt	157 384	1 820 251
Permanent forskjell knyttet til aksjer	333 583	-1 085 398
Endring midlertidige forskjeller	1 724 584	16 474
<b>Årets skattepliktige inntekt</b>	<b>2 215 551</b>	<b>751 327</b>
Betalbar skatt av årets skattepliktige inntekt	509 577	180 319
Skatteeffekt avgitt konsernbidrag	-509 577	-180 319
For meget (-) / for lite avsatt tidligere år	0	0
Innbetalt skatt, for lite avsatt tidligere år	0	0
Betalbar skatt vedrørende tidligere år	42 792	42 792
<b>Brutto skyldig betalbar skatt</b>	<b>42 792</b>	<b>42 792</b>
<b>Skattefordring vedrørende tidligere år *</b>	<b>-710 000</b>	<b>-742 000</b>
<b>Netto skyldig betalbar skatt</b>	<b>-667 208</b>	<b>-699 208</b>
Betalbar skatt av årets skattepliktige inntekt	0	0
Betalbar skatt av årets konsernbidrag	509 577	180 319
Endring skattefordring vedrørende tidligere år*	32 000	-209 000
Tilbakebetalt, for meget innbetalt skatt tidligere år	0	0
Betalt kildeskatt	10 670	9 555
<b>Sum kostnadsført betalbar skatt</b>	<b>552 247</b>	<b>-19 126</b>
<b>Utsatt skatt</b>		
Midlertidige forskjeller knyttet til finansielle eiendeler	148 823	242 682
Midlertidige forskjeller knyttet til fremtidige reassuranseforpliktelser	-635 129	-383 174
Midlertidig forskjell sikkerhetsavsetning	11 756 815	13 063 128
Midlertidige forskjeller knyttet til erstatningsavsetning	-677 929	-643 651
Midlertidige forskjeller derivater	-179 264	-141 087
<b>Grunnlag for beregning av utsatt skatt</b>	<b>10 413 316</b>	<b>12 137 899</b>
<b>Utsatt skattefordel 31. desember</b>	<b>2 290 929</b>	<b>2 791 717</b>
Årets skattekostnad		
Betalbar skattekostnad	552 247	-19 126
Endring i utsatt skattefordel	-500 786	-125 332
<b>Årets skattekostnad</b>	<b>51 460</b>	<b>-144 458</b>

\* Skattefordring vedrørende tidligere år er knyttet til forventet reduksjon i skattepliktig inntekt for tidligere år. Dette gjelder en skattesak hvor Equinor ASA og Equinor Energy AS har en tvist mot Oljeskattekontoret vedrørende skattemessig fradrag for betalte forsikringspremier til Equinor Insurance AS. Dersom disse selskapene ikke vinner frem med sitt syn, vil Equinor Insurance AS be om korresponderende retting for de aktuelle årene. Dette vil medføre at skattepliktig inntekt blir redusert og selskapet vil få tilbakebetalt skatt for tidligere år.

## Note 8 Styring av finansiell risiko

Finansiell risiko er et samlebegrep for flere typer risiko i forbindelse med finansielle eiendeler. Finansiell risiko kan inndeles i aksjekursrisiko, valutarisiko, renterisiko, kredittisiko og likviditetsrisiko. Aksjekursrisiko, valutarisiko, renterisiko og likviditetsrisiko styres på aggregert nivå og ivaretas gjennom den forvaltningsstrategi som er utarbeidet for Equinor Insurance AS. Kredittisiko i forbindelse med tilgodehavende fra reassurandører og reassurandørens andel av erstatningsavsetningene, håndteres ved krav om minimum rating for Equinor Insurance reassurandører og tett oppfølging av erstatningsavsetningene.

Empiriske studier viser at over en lenger periode vil aksjeplasseringer med stor sannsynlighet gi høyere avkastning enn plassering i renteinstrumenter. I tråd med denne erfaring, og for å nå målsettingen om å oppnå en langsiktig høy avkastning innenfor rammen av forsvarlig sikkerhet og risikospredning, allokerer selskapet en andel av porteføljen til andre aktiva enn risikofrie plasseringer. For å bidra til forsvarlig sikkerhet og risikospredning skal midlene fordeles på flere aktivaklasser både med hensyn til geografi og ulike verdipapirer, med spesifikke rammer for forvaltningen for alle aktivaklasser med maksimale tillatte avvik. Det er også fastsatt spesifikke rammer for bruk av derivater og for kredittisiko. Det foretas aktiv risikostyring gjennom en egen modell som innebærer periodisk måling av finansiell risiko holdt opp mot Equinor Insurance risikoevne og risikotoleranse.

Styret i Equinor Insurance behandler årlig ny forvaltningsstrategi der detaljerte mandater for styring av finansiell risiko på aktivaklasse nivå gis til Equinor Asset Management, som står for forvaltningen av de finansielle eiendelene. Herunder fastsetter styret øvre og nedre grense pr. aktivaklasse, som må overholdes til enhver tid. Tabellen nedenfor viser aktivaallokeringen for Equinor Insurance ved årsslutt. Den faktiske aktivaallokeringen vil variere gjennom året og følge bevegelser i markedet, taktisk aktivaallokering og risikosituasjonen.

### Aktivaallokering

Beløp i tusen kroner	31.12.2018		31.12.2017	
		%		%
Aksjer	5 933 525	21,76 %	6 454 672	23,21 %
Obligasjoner	15 289 298	56,08 %	14 178 469	50,98 %
Sertifikater	3 453 014	12,67 %	4 897 576	17,61 %
Finansielle derivater	16 289	0,06 %	15 642	0,06 %
Investeringer som holdes til forfall	785 731	2,88 %	385 700	1,39 %
Gjenforsikringsandel	368 164	1,35 %	487 421	1,75 %
Skattefordring	710 000	2,60 %	742 000	2,67 %
Fordringer (kundefordringer)	170 950	0,63 %	212 385	0,76 %
Bank	396 818	1,46 %	353 108	1,27 %
Øvrig	138 855	0,51 %	82 406	0,30 %
<b>Total</b>	<b>27 262 644</b>	<b>100,00 %</b>	<b>27 809 379</b>	<b>100,00 %</b>

Aksjekursrisiko defineres som verdifall som følge av reduserte aksjepriser. Se beløp nedenfor i stresstest og sensitivitetsanalyse.

Renterisiko defineres som verdifall som følge av endring i rentenivå, og det betraktes fra et rent aktivaperspektiv på porteføljenivå i samsvar med godkjente strategier og mandater. Ved styring av renterisiko og handel benyttes bare standardderivater. Disse omfatter rentefutures, opsjoner, fremtidige renteavtaler (FRA'er) og rentebytteavtaler.

Valutarisiko defineres som tapet som følge av endringer i valutakurser. Basert på teoretiske analyser og vurderinger har styret fastsatt en langsiktig referanseportefølje for valuta som møter myndighetenes krav til styring av valutarisiko. Porteføljen eksponeres for valutarisiko når det investeres i internasjonale verdipapirer. Valutatermener benyttes til å redusere denne risikoen i henhold til den langsiktige referanseporteføljen for valuta.

Kredittisiko defineres som endring i prising av en utsteders gjeld som følge av endringer i kredittverdighet. Kredittisiko håndteres både ved øvre kredittgrenser for navngitte motparter, ved begrensninger basert på offisiell rating fra ratingbyråer og krav om diversifisering ved plassering i statsobligasjoner. Kredittisiko i forbindelse med reassurans håndteres ved krav om minimum rating for Equinor Insurance reassurandører og tett oppfølging av erstatningsavsetningene.

Likviditetsrisiko defineres ved manglende evne til å møte betalinger ved forfall, eller ved at en må realisere investeringer til en høy kostnad for å kunne utføre betalinger. Kravene til aktivaallokering sikrer at selskapet til enhver tid har tilfredsstillende likviditet til å oppfylle sine løpende forpliktelser.

Den totale risikoen med hensyn til årlig resultat før skatt for Equinor Insurance måles kontinuerlig i forhold til de mål styret har satt. Hvis risikoen ansees å være for høy, blir aktivaallokeringen endret. Dette innebærer at hvis det i løpet av et år er en lengre periode med negative finansinntekter, eller et sterkt fall i verdiene av eiendelene, vil allokeringen til aksjer reduseres og plasseringene i rentepapirer økes.

### Markedsrisiko

Markedsrisiko kan inndeles i aksjekursrisiko, renterisiko og valutarisiko.

### Aksjekursrisiko

Aksjeporteføljen i Equinor Insurance er globalt diversifisert og inkluderer fremvoksende markeder. Risikoen i selskapets aksjeportefølje er moderat og styres bl.a. gjennom geografisk diversifisering, ved bruk av brede referanseindekser og forvaltningen og gjennom bruk av flere ulike fondsforvaltere. Amerikanske, europeiske og norske aksjer dominerer. Av aksjeporteføljen har inntil 14,52 % vært investert i aktivaklassen framvoksende økonomier i 2018. Gjennom året har høyeste andel av noterte aksjer i aksjeporteføljen vært 0 %. Begge disse aksjeklassene kan karakteriseres som investeringer med høyere risiko enn andre aksjeplasseringer.

## Største aksjeeksponeringer 31.12.2018

Beløp i tusen kroner	Bokført	Beløp i tusen kroner	Bokført
Selskap		Selskap	
Verdipapirfondet Equinor Aksjer USA (Klasse 1)	1 080 155	Ørsted AS	18 060
Aberdeen Global Emerging Markets Fund	341 323	Bakkafrost P/F	17 809
Eaton Vance Emerald Emerging Market fund	307 823	Tellasonera Ab (Sv)	16 755
Verdipapirfondet Equinor Aksjer Europa (Klasse 1)	193 453	Hexagon AB B	16 274
Vanguard US 500 Stock Index Fund	186 937	Sanofi	15 882
JPMorgan US Select Equity Plus	162 923	Sandvik	15 606
Aberdeen Global Emerging Markets SRI Fund	150 965	SAP SE	15 567
Telenor	146 271	AP Moeller Maersk A/S (Class B)	15 318
Novo Nordisk B	133 957	H & M B	14 792
Mowi ASA	122 863	Siemens	14 338
DNB ASA	102 715	Upm-Kymmene	14 217
Yara International Asa	73 575	Fortum	13 700
Nokia	58 918	Tele2 B	13 545
Orkla	54 879	Frontline	13 078
Ericsson B	51 352	Nordic Semiconductor Asa	13 060
Verdipapirfondet Equinor Aksjer Pacific (Klasse 1)	50 516	Diageo	13 055
Norsk Hydro	49 432	DSV A/S	12 799
DnB OBX ETF	48 303	Bayer	12 592
Nestle	36 633	Norwegian Air Shuttle ASA	12 356
KONE OYJ	35 149	ASML Holding NV	12 349
TOMRA SYSTEMS	35 071	Glaxosmithkline	12 312
Storebrand ASA Ord	33 962	Allianz	12 196
Vestas Wind System	33 886	Securitas B	12 123
Schibsted B	33 786	LVMH Moet Hennessy	12 073
Nordea Bank Abp (Ord)	33 486	Aker Solutions ASA	12 068
Aker BP ASA (Ord)	33 029	Carlsberg B	12 025
Subsea 7 SA	32 161	Atlantic Sapphire	11 977
Royal Dutch Shell A (NL)	32 158	BASF AG	11 897
Essity AB (publ) (Ordinary)	31 188	Austevoll Seafood ASA	11 695
TGS Nopec	30 727	Sparebanb 1 SR	11 651
Sampo Oyj	29 644	Electrolux B	11 253
Gjensidige Forsikring AS	29 181	Banco Santander SA (Ord)	10 909
JPM Asia Pacific Equity Fund (X)	28 747	Wartsila B	10 816
Novartis AG	28 563	Atea ASA	10 807
Assa Abloy B	28 062	Aker ASA	10 266
Roche Holding	27 934	Atlas Copco B	10 221
Investor B	27 453	Entra ASA	9 872
Schibsted A	26 141	DNO International ASA	9 711
SALMAR	26 123	Coloplast B	9 682
Swedbank AB	24 732	Boliden AB	9 629
HSBC Holdings	24 605	iShares MSCI India ETF	9 270
Volvo B	23 897	Air Liquide SA Registered Form	8 562
Dansk Bank A/S	23 148	Kitron	8 544
Svenska Handelsbanken Ab	22 968	Deutsche Telekom	8 512
Unilever NV GDR	22 550	Elekta B	8 411
Lerøy ASA	22 463	Huhtamaki Ojy	8 321
XACT Norden 30	21 124	Elkem AS (Ord)	8 301
Atlas Copco A	21 023	Iberdrola	8 216
Skandinaviska Enskilda Banken	20 680	Novozymes B	8 179
Total	19 984	Flex LNG Ltd	8 127
NESTE OIL	18 998	SAS AB (Ordinary)	8 087
BP PLC	18 974	Magseis ASA (Ordinary)	8 080
Genmab	18 243	Kongsberg Gruppen	8 029
Astrazeneca (Sweden)	18 243	Amer A	7 882

## Største aksjeeksponeringer 31.12.2018

Beløp i 1000 kr	Bokført	Beløp i 1000 kr	Bokført verdi
<b>Selskap</b>		<b>Selskap</b>	
AXA	7 879	ING Groep	6 053
Svenska Cellulosa Ab	7 847	Givaudan	6 028
Chr Hansen Holding AS	7 776	Borregaard ASA	6 012
Reckitt Benckiser Plc	7 759	Vinci GTM	6 006
Enel	7 663	Bravida Holding AB	5 930
Stora Enso	7 634	L'Oreal	5 805
ABB	7 592	Intesa San Paolo Spa	5 789
Alfa Laval	7 579	Fresenius SE	5 776
AF Gruppen ASA	7 323	Telefonica	5 695
AKVA GROUP	7 300	Valmet Corp	5 500
BNP Paribas SA	7 265	Gentian Diagnostics AS	5 479
Kesko B	7 263	Northern Drilling Ltd (Ord)	5 416
Nibe Industrier AB	7 241	KERING	5 323
Schneider Electric	7 221	Koninklijke Philips Electronic	5 200
Daimler AG	7 079	Ente Nazionale Idrocarburi SPA	5 197
Diagenic NEL	7 062	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	5 165
Prudential	7 029	Swiss Re Group	5 092
Lloyds Banking Group PLC	6 920	Barclays	5 039
Vodafone Group	6 802	Tencent Holdings Lim P	5 016
Swiss Life Holding	6 685	Infineon Technologies AG	5 010
Zurich Financial	6 663	Jyske Bank A/S	4 954
Compass Group PLC 2017	6 606	Pernod Ricard	4 943
Glencore International Plc	6 585	NATIONAL GRID PLC	4 936
Veidekke ASA	6 550	Anheuser Busch Inbev (Restricted until oct 2021)	4 861
UBS AG Common Stock CHF	6 481	Nokian Renkaat	4 749
BHP Group Plc	6 429	Resterende Aksjer	684 274
Danone	6 119	<b>Sum Aksjer</b>	<b>5 933 525</b>

## Geografisk fordeling av aksjeporteføljen

Beløp i tusen kroner	2018		2017	
		Andel i %		Andel i %
Norge	1 066 856	17,98 %	1 187 620	18,40 %
Norden	1 072 567	18,08 %	1 122 509	17,39 %
Europa	1 309 326	22,07 %	1 419 065	21,99 %
USA	1 430 015	24,10 %	1 580 491	24,49 %
Asia / Pacific	193 884	3,27 %	206 277	3,20 %
Fremvoksende markeder	860 876	14,51 %	938 710	14,54 %
<b>Totalt</b>	<b>5 933 525</b>	<b>100,00 %</b>	<b>6 454 672</b>	<b>100,00 %</b>

For å vise aksjeporteføljens sensitivitet for et fall i aksjekurser, viser tabellen nedenfor effekten av en hypotetisk endring på 40% i noterte markedspriser. Det virkelige resultatet kan avvike fra dette på grunn av forutsetningene som er benyttet og at korrelasjoner ikke reflekteres i analysen.

Beløp i tusen kroner	Virkelig verdi	Sensitivitet	Økning	Fall
<b>31.12.2018</b>				
Virkelig verdi aksjer notert på børs	5 933 513	40 %	2 373 405	-2 373 405
Virkelig verdi ikke noterte instrumenter	12	40 %	5	-5
<b>Sum</b>	<b>5 933 525</b>		<b>2 373 410</b>	<b>-2 373 410</b>
<b>31.12.2017</b>				
Virkelig verdi aksjer notert på børs	6 454 660	20 %	1 290 932	-1 290 932
Virkelig verdi ikke noterte instrumenter	12	40 %	5	-5
<b>Sum</b>	<b>6 454 672</b>		<b>1 290 937</b>	<b>-1 290 937</b>

## Renterisiko

Renterisikoeksponeringen styres på porteføljnivå i henhold til godkjente strategier og mandater. Tabellen nedenfor viser rentesensitiviteten på selskapets renteportefølje.

Beløp i tusen kroner	2018	2017
80 bp parallellt skift opp	278 015	319 447

## Rentebindingstid

Beløp i tusen kroner	0-1 mnd	2-3 mnd	4-12 mnd	1-5 år	over 5 år	Totalt
Bankinnskudd	397					397
Sertifikater	9	1 710	1 709	-	24	3 453
Obligasjoner	-	461	3 672	10 306	1 647	16 086
<b>Sum</b>	<b>406</b>	<b>2 171</b>	<b>5 381</b>	<b>10 306</b>	<b>1 671</b>	<b>19 936</b>

## Valutarisiko

Tabellen nedenfor viser valutaeksponeringen pr. valuta. En styrking av NOK på 12% mot alle andre valutaer vil påvirke egenkapitalen negativt med omtrent 3,3 millioner kroner.

Valuta	Brutto posisjon valuta		Valutakontrakter		Netto posisjon valuta	
	Valuta i Mill.	NOK i Mill.	Valuta i Mill.	NOK i Mill.	Valuta i Mill.	NOK i Mill.
USD	(69)	(596)	-	-	(69)	(596)
EUR	(85)	(847)	-	-	(85)	(847)
JPY	885	70	-	-	885	70
SEK	600	582	-	-	600	582
DKK	255	339	-	-	255	339
AUD	4	24	-	-	4	24
CAD	1	7	-	-	1	7
CHF	20	178	-	-	20	178
GBP	18	203	-	-	18	203
HKD	33	36	-	-	33	36
SGD	1	3	-	-	1	3
PHP	2	0	-	-	2	0
KRW	1 795	14	-	-	1 795	14
NZD	0	0	-	-	0	0
IDR	3 698	2	-	-	3 698	2
MYR	1	1	-	-	1	1
TWD	44	13	-	-	44	13
THB	6	2	-	-	6	2
<b>Total</b>		<b>31</b>		<b>-</b>		<b>31</b>

Beløp i MILL NOK	Gevinst scenario	Tap scenario
<b>31.12.2018</b>		
Valutarisiko (12% sensitivitet)	3	-3
renterisiko (-0,6% / +1,5% sensitivitet)	93	-278
<b>31.12.2017</b>		
Valutarisiko (12% sensitivitet)	713	-713
renterisiko (-0,8% / +1,5% sensitivitet)	106	-319

## Kredittrisiko

Equinor Insurance er eksponert for kredittrisiko, det vil si risiko for at en motpart ikke kan gjøre opp sin forpliktelse på forfall eller risiko for at kredittmarginene øker. Selskapet er primært eksponert for kredittrisiko på investeringssiden og gjennom fordringer mot forsikringskundene og reassurandørene. Selskapets maksimale kreditteksponering for finansielle eiendeler er teoretisk sett summen av den balanseførte verdien på finansielle eiendeler unntatt egenkapitalinvesteringer (på kr. 5,9 mrd pr. 31.12.2018 og 6,5 mrd pr. 31.12.2017), finansielle derivater, finansielle fordringer, kundefordringer og andre fordringer og kontanter og kontantekvivalenter. Equinor Insurance forsøker å redusere eksponeringen gjennom sine retningslinjer og rutiner for styring av kredittrisiko. Selskapet styrer konsentrasjonen av kredittrisiko for finansielle instrumenter ved å kjøpe verdipapirer utstedt av motparter med høy kredittverdighet spredd over en rekke forhåndsgodkjente motparter. Equinor Insurance har ikke hatt tap som følge av at en motpart ikke har gjort opp sin forpliktelse på forfall i 2018.

## Renteportefølje basert på ratingkategori

Beløp i tusen kroner	2018	2017
AAA	10 402 283	12 054 306
AA	5 941 196	4 820 723
A	1 821 648	1 599 314
Øvrige	1 374 163	987 402
<b>Sum</b>	<b>19 539 290</b>	<b>19 461 745</b>

### Likviditetsrisiko

Likviditetsrisikoen knyttet til selskapets virksomhet anses som relativt beskjedent. Premien betales på forhånd, og skader betales ut på et senere tidspunkt. Fremtidige skadeutbetalinger er ikke basert på kontraktsfestede betalingsdatoer, men utbetales avhengig av skadetidspunkt og varighet av skadehåndtering. Selskapet har, i tilfelle store utbetalinger, god likviditet i sin investeringsportefølje.

Equinor Insurance har, for handel med over-the-counter derivater, stilt sikkerhet til motparter der det er inngått en ISDA (International Swaps and Derivatives Association) Credit Support Annex avtale. Per 31.12.2018 er det stilt en slik sikkerhet på 243,5 millioner NOK. Det er også stilt sikkerhet for internasjonalt børshandlede derivater på 30,2 millioner NOK.

Tabellen nedenfor viser en forfallsanalyse, basert på udiskonterte kontraktsmessige kontantstrømmer, av selskapets finansielle forpliktelser.

Beløp i tusen kroner	Derivative forpliktelser	Ikke-derivative forpliktelser*
Mindre enn 1 år	193 723	2 234 086
1-2 år	0	1 432 681
3-4 år	0	0
5-10 år	1 830	0
Etter 10 år	0	0
<b>Sum</b>	<b>195 553</b>	<b>3 666 767</b>

\* Til opplysningsformål er konsernbidrag inkludert i de ikke-derivative forpliktelsene.

## Note 9 Finansielle instrumenter

Tabellen nedenfor viser balanseført verdi av finansielle instrumenter pr. IAS 39 kategori. Balanseført verdi av alle finansielle instrumenter er enten målt til virkelig verdi eller til en verdi som er tilnærmet virkelig verdi. Se også note vedrørende vesentlige regnskapsprinsipp for nærmere informasjon om måling av virkelige verdier.

### Virkelig verdi av finansielle instrumenter pr. kategori

Beløp i tusen kroner	Virkelig verdi over resultat				
	Lån og fordringer	Investeringer som holdes til forfall	Virkelig verdi mulighet	Holdt for omsetning	Balanseført verdi
<b>31.12.2018</b>					
Investeringer som holdes til forfall	0	785 731	0	0	785 731
Aksjer og andeler	0	0	5 933 525	0	5 933 525
Obligasjoner og andre verdipapirer	0	0	18 742 312	0	18 742 312
Finansielle derivater	0	0	0	16 289	16 289
Kundefordringer og andre fordringer	1 019 805	0	0	0	1 019 805
Betalingsmidler	396 818	0	0	0	396 818
<b>Sum</b>	<b>1 416 623</b>	<b>785 731</b>	<b>24 675 837</b>	<b>16 289</b>	<b>26 894 480</b>

Beløp i tusen kroner	Virkelig verdi over resultat				
	Lån og fordringer	Investeringer som holdes til forfall	Virkelig verdi mulighet	Holdt for omsetning	Balanseført verdi
<b>31.12.2017</b>					
Investeringer som holdes til forfall	0	385 700	0	0	385 700
Aksjer og andeler	0	0	6 454 672	0	6 454 672
Obligasjoner og andre verdipapirer	0	0	19 076 045	0	19 076 045
Finansielle derivater	0	0	0	15 642	15 642
Kundefordringer og andre fordringer	1 036 791	0	0	0	1 036 791
Betalingsmidler	353 108	0	0	0	353 108
<b>Sum</b>	<b>1 389 899</b>	<b>385 700</b>	<b>25 530 717</b>	<b>15 642</b>	<b>27 321 958</b>

Beløp i tusen kroner	Øvrige finansielle forpliktelser til amortisert kost	Holdt for omsetning	Balanseført verdi
<b>31.12.2018</b>			
Gjeld til konsern	3 656 011	0	3 656 011
Annen kortsiktig gjeld	10 756	0	10 756
Finansielle derivater	0	195 553	195 553
<b>Sum</b>	<b>3 666 767</b>	<b>195 553</b>	<b>3 862 320</b>

Beløp i tusen kroner	Øvrige finansielle forpliktelser til amortisert kost	Holdt for omsetning	Balanseført verdi
<b>31.12.2017</b>			
Gjeld til konsern	2 173 202	0	2 173 202
Annen kortsiktig gjeld	27 695	0	27 695
Finansielle derivater	0	156 729	156 729
<b>Sum</b>	<b>2 200 897</b>	<b>156 729</b>	<b>2 357 626</b>

## Finansielle eiendeler

### Grunnlag for fastsettelse av virkelig verdi

Beløp i tusen kroner	Aksjer	Obligasjoner	Sertifikater	Finansielle derivater	Sum
<b>31.12.2018</b>					
Nivå 1	4 601 525	4 157 765	2 383 449	0	11 142 740
Nivå 2	1 331 999	11 080 410	1 120 687	16 289	13 549 385
Nivå 3	0	0	0	0	0
<b>Sum virkelig verdi</b>	<b>5 933 525</b>	<b>15 238 175</b>	<b>3 504 136</b>	<b>16 289</b>	<b>24 692 125</b>
<b>31.12.2017</b>					
Nivå 1	6 454 660	4 434 932	2 639 305	0	13 528 897
Nivå 2	12	11 276 012	725 793	15 642	12 017 459
Nivå 3	0	0	0	0	0
<b>Sum virkelig verdi</b>	<b>6 454 672</b>	<b>15 710 944</b>	<b>3 365 098</b>	<b>15 642</b>	<b>25 546 356</b>

Nivå 1, virkelig verdi basert på noterte priser i et aktivt marked for identiske eiendeler, inkluderer finansielle instrumenter aktivt handlet, og der verdien innregnet i selskapets balanse er fastsatt basert på observerbare priser på identiske instrumenter. For selskapet vil denne kategorien i de fleste tilfellene kun være relevant for børsnoterte egenkapitalinstrumenter, sertifikater og statsobligasjoner.

Nivå 2, virkelig verdi basert på andre data enn de noterte prisene som inngår i nivå 1, men som er fra observerbare markedstransaksjoner. Dette vil for eksempel være bruk av rente og valutakurser som input i selskapets verdsettelsesmodeller for å fastsette virkelig verdi av finansielle derivater.

Nivå 3, virkelig verdi basert på ikke-observerbare data, inkluderer finansielle instrumenter der virkelig verdi er fastsatt basert på input og forutsetninger som ikke er fra observerbare markedstransaksjoner.

Se også note vedrørende vesentlige regnskapsprinsipper for nærmere informasjon om måling av virkelige verdier.



## Note 10 - Kapitalkrav

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Ansvarlig kapital</b>		
Basiskapital:		
- Kapitalgruppe 1	18 891 863	22 075 363
- Kapitalgruppe 2	26 875	22 419
- Kapitalgruppe 3	0	0
Sum basiskapital	18 918 738	22 097 782
Supplerende kapital	0	0
<b>Total tilgjengelig og tellende ansvarlig kapital SCR</b>	<b>18 918 738</b>	<b>22 097 782</b>
<b>Ansvarlig kapital</b>		
Basiskapital:		
- Kapitalgruppe 1	18 891 863	22 075 363
- Kapitalgruppe 2	26 875	22 419
- Kapitalgruppe 3	0	0
Sum basiskapital	18 918 738	22 097 782
Supplerende kapital	0	0
<b>Total tellende ansvarlig kapital MCR</b>	<b>18 918 738</b>	<b>22 097 782</b>
<b>Solvenskapitalkrav (SCR)</b>		
Markedsrisiko	2 607 290	2 902 128
Motpartsrisiko	451 122	470 379
Helseforsikringsrisiko	0	0
Skadeforsikringsrisiko	7 861 816	7 872 154
Diversifisering	-1 799 188	-1 948 271
Risiko knyttet til immaterielle eiendeler	0	0
Operasjonell risiko	55 348	43 673
<b>Solvenskapitalkrav (SCR)</b>	<b>9 176 389</b>	<b>9 340 062</b>
<b>Forholdet mellom tellende ansvarlig kapital og SCR</b>	<b>206 %</b>	<b>237 %</b>
<b>Minstekapitalkrav (MCR)</b>		
Minstekapitalkrav øvre grense (45% av SCR)	4 129 375	4 203 028
Minstekapitalkrav nedre grense (25% av SCR)	2 294 097	2 335 016
Absolutt minstekapitalkrav (EUR 2,5 mill.)	23 882	23 810
<b>Minstekapitalkrav (MCR)</b>	<b>2 294 097</b>	<b>2 335 016</b>
<b>Forholdet mellom tellende ansvarlig kapital og MCR</b>	<b>825 %</b>	<b>946 %</b>

## Note 11 - Verdsettelse forsikringsforpliktelse - Solvensformål og årsregnskap

	Solvensbalanse pr. 31.12.18	Årsregnskap pr. 31.12.18	Forskjell verdsettelse
Sum eiendeler	36 570 799	27 262 644	9 308 155
Sum forpliktelse	17 652 061	8 082 152	-9 569 909
<b>Sum egenkapital</b>	<b>18 918 738</b>	<b>19 180 492</b>	<b>261 754</b>

### Forskjell i verdsettelse:

Tekniske avsetninger for årsregnskapsformål (avsetning for ikke opptjent brutto premie (post 10.1) og brutto erstatningsavsetning (post 10.3) erstattes av beste estimat og risikomargin i Solvens II-balansen. Beste estimat består av premie- og erstatningsavsetninger. I tillegg vil gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelse (post 3) erstattes av gjenforsikringsandel av beste estimat. Naturskadefond er i henhold til forskrift klassifisert som egenkapital.

Forskjeller mellom tekniske avsetninger i årsregnskapet og Solvens-II balansen vil også være underlagt utsatt skatt.

### Beste estimat erstatningsavsetning i Solvens II-balansen

Beregnet som diskonterte fremtidige kontantstrømmer av forventede erstatningsutbetalinger.

### Beste estimat premieavsetning i Solvens II-balansen

Brutto ikke opptjent premie multipliseres med anslått combined ratio og resultatet diskonteres.

### Risiko Margin

Oppsummert blir risikomarginen beregnet ved å legge til en kapitalkostnad til den diskonterte estimerte SCR for hvert år i perioden den nåværende erstatningsavsetningen vil bli utbetalt.

## Note 12 - Investeringer i andre selskap

Equinor Insurance AS er medlem i det gjensidige forsikringsselskapet OIL. Medlemskap i dette selskapet medfører at Equinor Insurance er ansvarlig for en andel av eventuelt tap som måtte oppstå i forbindelse med dette selskapets virksomhet.

Selskapets avsetning for forsikringsforpliktelse knyttet til OIL utgjør ved årets utgang 635,1 millioner kroner, mens den per 31.12.2017 utgjorde 383,2 millioner kroner.

## Note 13 - Transaksjoner mellom nærstående parter

Prising av transaksjoner med nærstående parter er basert på armlengdesprinsipp.

### Transaksjoner mellom nærstående parter i resultat

Beløp i tusen kroner	2018	2017
----------------------	------	------

#### Premieinntekt skadeforsikring

All brutto premieinntekt knytter seg til forsikring av Equinorkonsernet sine eiendeler.

Viser til note 1 for oversikt over hvilke typer forsikringer som inngår.

<b>Sum</b>	<b>1 177 335</b>	<b>1 223 144</b>
------------	------------------	------------------

#### Erstatningskostnader i skadeforsikring

Alle brutto erstatningskostnader knytter seg til forsikring av Equinorkonsernet sine eiendeler.

Viser til note 2 for oversikt over hvilke typer forsikringer som inngår.

<b>Sum</b>	<b>(130 646)</b>	<b>(453 372)</b>
------------	------------------	------------------

#### Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader

Da selskapet ikke har noen ansatte er den daglige driften basert på en avtale med Equinor ASA om kjøp av nødvendige tjenester.

<b>Sum</b>	<b>(10 041)</b>	<b>(6 834)</b>
------------	-----------------	----------------

#### Investeringsrelaterte administrasjonskostnader

Selskapets investeringer forvaltes av Equinor Asset Management ASA

<b>Sum</b>	<b>(36 255)</b>	<b>(36 438)</b>
------------	-----------------	-----------------

### Transaksjoner mellom nærstående parter i balansen

Beløp i tusen kroner	2018	2017
----------------------	------	------

#### Avsetning for ikke opptjent bruttopremie

All ikke opptjent bruttopremie knytter seg til forsikringer av Equinorkonsernet sine eiendeler.

Viser til note 4 for oversikt over hvilke type forsikringer som inngår.

<b>Sum</b>	<b>192 044</b>	<b>404 751</b>
------------	----------------	----------------

#### Erstatningsavsetning

Hele posten for brutto erstatningsavsetning knytter seg til forsikring av Equinorkonsernet sine eiendeler. Viser til note 4 for oversikt over hvilke typer forsikringer som inngår, samt note for geografisk fordeling.

<b>Sum</b>	<b>1 032 061</b>	<b>1 013 452</b>
------------	------------------	------------------

#### Gjeld til konsernselskap

Gjeld til Equinor ASA vedrørende konsernbidrag.	2 215 552	751 327
---	-----------	---------

Gjeld til Equinor Asset Management vedrørende forvaltningshonorar.	6 009	3 719
--	-------	-------

Gjeld til Equinor ASA vedrørende kjøp av administrasjonstjenester.	1 752	-
--	-------	---

Gjeld til Equinor ASA vedrørende etteroppgjør forsikringspremie for årene 1993 - 2015	1 432 681	1 418 156
---	-----------	-----------

<b>Sum</b>	<b>3 655 994</b>	<b>2 173 202</b>
------------	------------------	------------------

## Note 14 - Betingede eiendeler

Equinor ASA har vært part i en skattesak mot Oljeskattekontoret vedrørende fradrag for forsikringspremier for årene 1993-1997. Bakgrunnen for rettsaken var at ligningen for årene 1993-97 ble endret gjennom endringsvedtak i 2001. Tvistetemaet var om forsikringspremier for fysisk skade på installasjoner på norsk sokkel, som ble betalt av Equinor ASA til Equinor Insurance AS, var fastsatt på "armlengdes" basis eller var overpriset for perioden 1. mai 1993 til 31. mars 1997.

Tvisten er avgjort ved Høyesterettsdom avsagt i oktober 2012. Equinor ASAs ligning for alle årene 1993-97 er etter domstolsbehandlingen opphevet. Endringen for 1993 skal i sin helhet tilbakeføres. For årene 1994-1997 er det avgjort at det forelå endringsadgang, men Equinor ASAs premier skal fastsettes ved nytt skjønn av av Oljeskattenemnda. Nytt skjønn foreligger pt. ikke. Tilsvarende tvistetema foreligger fra 1. april 1997 til 31. desember 2013 mellom Equinor ASA / Equinor Energy AS og Oljeskattekontoret.

På det tidspunkt det foreligger et endelig nytt skjønn for årene 1994-1997, vil Equinor Insurance AS, be om en korresponderende retting for årene 1994-1997. Tilsvarende vil Equinor Insurance AS, be om en korresponderende retting etter hvert som som det foreligger et endelig skjønn for de etterfølgende år.

Den betingede eiendelen til Equinor Insurance AS er med virkning fra regnskapsåret 2014, reflektert i selskapets balanse.



Til generalforsamlingen i Equinor Insurance AS

## Uavhengig revisors beretning

### Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

#### Konklusjon

Vi har revidert Equinor Insurance AS' årsregnskap som viser et overskudd på kr 105 925 tusen. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2018, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noteopplysninger til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2018, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

#### Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

#### Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

#### Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for

#### Offices in:

KPMG AS, a Norwegian limited liability company and member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

Oslo	Elverum	Mo i Rana	Stord
Alta	Finnsnes	Molde	Straume
Arendal	Hamar	Skien	Tromsø
Bergen	Haugesund	Sandefjord	Trondheim
Bodø	Knarvik	Sandnessjøen	Tynset
Drammen	Kristiansand	Stavanger	Ålesund

å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

### Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betyggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

## Uttalelse om andre lovmessige krav

### Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til resultatdisponering er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

### Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Bergen, 18.03.2019  
KPMG AS



Anfinn Fardal  
Statsautorisert revisor

# BOARD OF DIRECTORS' ANNUAL REPORT 2018

## Board of Directors

Russell Alton, Chair of the Board  
Marit Lunde  
Anne-Margrethe Tostrup Smith  
Mads Rømer Holm  
Lars Atle Kjøde

Equinor Insurance AS is a wholly owned subsidiary of Equinor ASA, located in Stavanger. The company is engaged in non-life insurance and carries mainly risk of property damage, business interruption and third party liability in connection with the Equinor Group's activities.

The company has no employees but purchases services from the parent company and Gabler Triton. The Board's composition at the end of the year consists of two women and three men.

The Board is not aware that the company's activities throughout the year have caused pollution of the external environment.

The Board has set a maximum amount of NOK 7 750 million that may be exposed to a single event. The company's funds are invested in Norwegian and foreign financial securities.

The company has limited currency exposure. Credit risk in relation to premium is considered small, as Equinor ASA, with its sole subsidiaries, has a solid credit rating. However, it is counterparty to many reinsurers, as the company is responsible for the entire insurance amount to the insured, regardless of whether reinsurers can meet their obligations. The reinsurers' ability to meet their obligations is monitored actively. The board ensures that the company closely follows the reinsurers with special focus on their financial situation. The liquidity of the company is good and there is good match between payment date for payment of premium and payment of reinsurance expenses. In the case of large claims payments, there is good liquidity in the asset management portfolio by the end of 2018.

Equinor Insurance AS aims to achieve a long-term high return on its assets within the framework of sound security and risk diversification. This means that the company takes more risk than risk-free investments. The assets are managed following an active investment profile with a strategic shareholding of 25% and the remainder of interest-bearing securities. The shareholding may vary in line with risk-bearing ability. The risk is sought reduced through the use of several asset classes, so that the portfolio composition is diversified at all times. The asset classes are diversified both in terms of geography and different securities.

## Business Manager

Lars Gaute Østebø

## Auditor

KPMG AS  
Certified auditors

Equinor Insurance AS also uses financial instruments (derivatives) instead of underlying securities (stocks, bonds and certificates) if this is more appropriate and cost-effective. The company adheres to ethical guidelines for the management.

In connection with changes in portfolio composition, stock exchange futures contracts are also used on a stock index. Interest rate futures, future interest rate agreements, interest rate swaps, repurchase agreements and interest rate options are used for the purpose of managing appropriately and cost-effectively. Currency swaps and forward exchange contracts are used in the management of currency risk.

The company's investments in financial instruments entail exposure to equity, interest rate, credit and currency risk. Equinor Insurance AS has provided management guidelines and management frameworks, as well as requirements for reporting content and frequency, through the management strategy. Changes in the management strategy are approved by the Board. Risks are monitored at both the sub- and total portfolio level where the manager is required to comply with internal and statutory risk frameworks. The Board's assessment is that the company through the management strategy has secured a dynamic that provides satisfactory flexibility to meet unexpected changes in exchange rates or in the securities markets. However, the Board emphasizes that significant uncertainty exists in assessing future market development.

Equinor Insurance AS is a member of the mutual insurance company Oil Insurance Limited (OIL). The company's provision for insurance obligations relating to OIL amounts to NOK 635 million at year-end. This is an increase of NOK 252 million from 2017.

The accounts for 2018 show gross premium income (due gross premiums plus changes in provisions for unearned gross premium) of NOK 1,177 million, against gross premium income of NOK 1,223 million in 2017. Premium income for own account was NOK 402 million in 2018 against NOK 617 million in 2017. In 2018, claims costs for own account amounted to NOK 146 million, against own-account claims costs of NOK 293 million in 2017.

The company's cash flow from operating activities was NOK 861 million in 2018. The company's investment activities had a negative cash flow of NOK 58 million. Cash flow from financing activities was negative by NOK 764 million.

The company had a net loss from investments of NOK 56 million in 2018, which corresponds to a negative return of 0.98% compared to a positive return of 5.27% for 2017. At year-end, the financial assets amounted to NOK 25,478 million, compared with NOK 25,932 million a year earlier

The accounts have been prepared with an annual result of NOK 106 million after tax; Of this, NOK 4,5 million is transferred from funds, NOK 1 596 million is transferred from other earned equity and NOK 1 706 million is allocated to group contributions. After allocating the profit for the year, the company's equity is NOK 19 207 million, of which share capital is NOK 1 325 million.

The company's calculated Solvency Capital Requirement under Solvency II regulations is NOK 9 176 million, and the estimated available capital is NOK 18 919 million. This gives a capital adequacy of 206%.

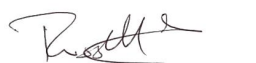
The corresponding calculation at 31.12.17 gives a coverage of 237%. The minimum capital requirement for 2018 is set at NOK 2 294 million and is also covered by a good margin. The Board is of the opinion that the capital adequacy statement indicates that the company's financial controls and risk-bearing ability are good.

Equinor Insurance AS established an external credit and financial classification in 2010. The company was awarded to A + / Stable category by Standard & Poor's (S & P) on December 24, 2010. The classification of the company follows the classification of the parent company closely, and is lower than that of the parent company, that is, the rating is similar to the parent company's free-standing rating. As of 31.12.2018, Equinor Insurance AS is rated A / Stable.


As a subsidiary of Equinor ASA, Equinor ASA refers to its annual report on corporate social responsibility. This is to be found publicly on Equinor ASA's websites on the internet ([www.statoil.com](http://www.statoil.com)).

The Board considers that the basis for the continued operation of Equinor Insurance AS is present and the accounts are thus prepared on this assumption.

Stavanger, 15.03.2019  
for Equinor Insurance AS



Russell A. Alton  
Chair of the Board



Anne-Margrethe Tostrup Smith  
Board member



Marit Lunde  
Board member



Mads Rømer Holm  
Board member



Lars Atle Kjode  
Board member



Lars Gaute Østebø  
Operations manager



# Key figures

AMOUNT IN NOK 1000	2018	2017	2016	2015	2014
Gross earned premium <sup>(1)</sup>	1 177 335	1 223 144	1 455 760	1 978 687	2 132 573
Change in %	-3,7 %	-16,0 %	-26,4 %	-7,2 %	1,0 %
Earned premium for own account <sup>(2)</sup>	401 723	617 378	746 382	1 058 862	1 231 556
Change in %	-34,9 %	-17,3 %	-29,5 %	-14,0 %	2,3 %
Claims incurred for own account	146 268	293 224	-309 114	788 060	307 422
Net financial income	-56 162	1 497 043	904 987	909 090	1 521 234
Profit/Loss for the year	105 925	1 964 709	1 644 618	1 027 972	1 959 845
Combined Ratio <sup>(3)</sup>	47,38 %	51,98 %	-38,63 %	77,49 %	27,17 %

<sup>1)</sup> Gross earned premium is the sum of gross premium due and changes in booked premium for direct insurance

<sup>2)</sup> Earned premium on own account are adjusted for the increase/decrease in the Theoretical Withdrawal premium (TWP) at OIL

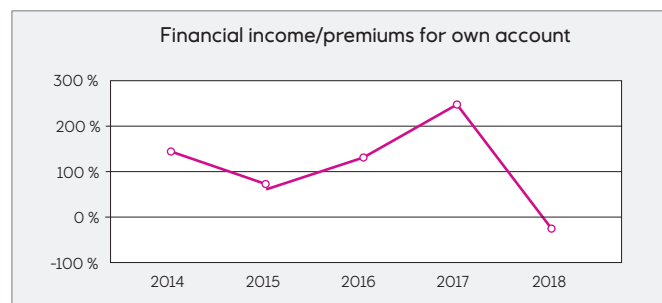
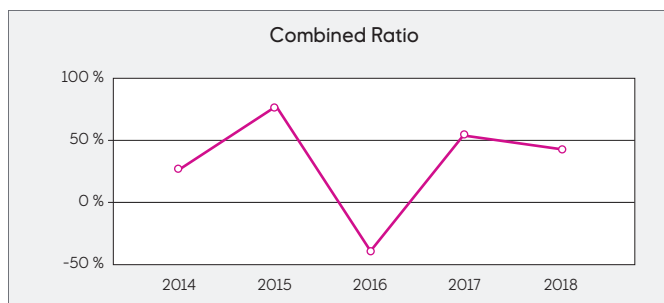
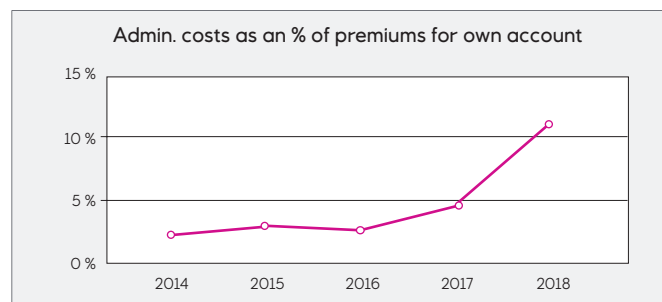
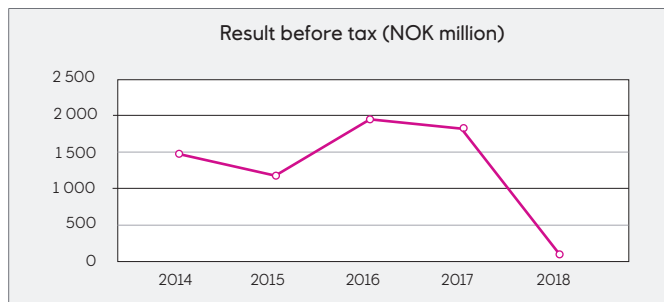
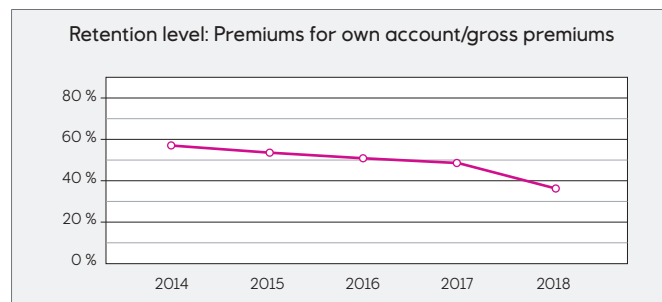
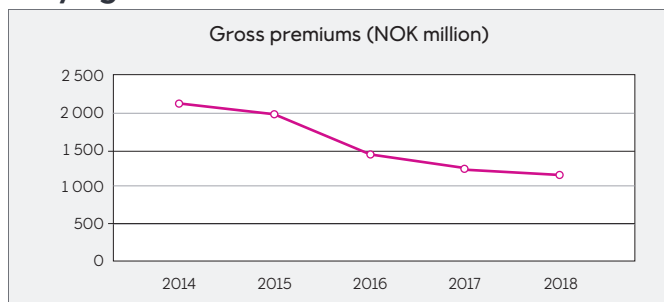
<sup>3)</sup> Combined Ratio is the administrative costs and claims on own account as a % of the earned premium on own account

## Key figures in %

Premium for own account

Gross earned premium	34,1 %	50,5 %	51,3 %	53,5 %	57,7 %
----------------------	--------	--------	--------	--------	--------

## Key figures trends 2014-2018



# Equinor Insurance AS

## Income statement

Amount (NOK thousands)	Notes	31.12.18	31.12.17
<b>Premium revenues</b>			
Gross premiums earned	1, 13	1 177 335	1 223 144
- Ceded reinsurance premiums earned		-775 612	-605 766
<b>Total premium revenues for own account</b>		<b>401 723</b>	<b>617 378</b>
<b>Claims costs</b>			
Gross claims incurred	2, 13	-130 646	-453 372
- Reinsurer's share of gross claims incurred		-15 622	160 148
<b>Total claims costs for own account</b>		<b>-146 268</b>	<b>-293 224</b>
<b>Insurance-related operating expenses</b>			
Insurance-related administration costs including commissions for reinsurance received	3, 13	-44 059	-27 671
- Commissions received for ceded reinsurance and profit shares		0	25 155
<b>Total insurance-related operating expenses</b>		<b>-44 059</b>	<b>-2 516</b>
<b>Profits from technical accounts for non-life insurance</b>		<b>211 397</b>	<b>321 639</b>
<b>Net revenues from investments</b>			
Interest revenues and dividends etc. on financial assets	9	739 944	647 733
Change in value of investments	9	-940 070	-424 577
Realised gains and losses on investments	9	205 027	1 319 699
Administration costs associated with investments, including interest cost	13	-61 063	-45 811
<b>Total net revenues from investments</b>		<b>-56 162</b>	<b>1 497 043</b>
Other revenues related to non-technical accounts		2 149	1 569
Other costs related to non-technical accounts		0	0
<b>Profits on non-technical accounts</b>		<b>-54 013</b>	<b>1 498 613</b>
<b>Profit/loss before tax</b>		<b>157 384</b>	<b>1 820 251</b>
Tax expense	7	-51 459	144 458
<b>Profit/loss before other profit and loss components</b>		<b>105 925</b>	<b>1 964 709</b>
<b>Other profit and loss components</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Profit/loss for the year</b>		<b>105 925</b>	<b>1 964 709</b>
<b>Transfers and allocations</b>			
Group contributions paid		-1 705 975	-571 009
Transferred to (-) / from (+) other equity/uncovered losses		1 595 594	-1 397 613
Transferred to (-) / from (+) National Fund for Natural Disaster Assistance		4 456	3 912
<b>Total transfers and allocations</b>		<b>-105 925</b>	<b>-1 964 709</b>

# Equinor Forsikring

## Balance

### Assets

Amount (NOK thousands)	Notes	31.12.2018	31.12.2017
<b>Intangible assets</b>			
<b>Total intangible assets</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Investments</b>			
Financial assets measured at amortized cost			
Investments held to maturity		785 731	385 700
Financial assets measured at fair value			
Shares and participating interests	8, 9	5 933 525	6 454 672
Bonds and other securities with fixed returns	8, 9	18 742 312	19 076 045
Financial derivatives	8, 9	16 289	15 642
<b>Total investments</b>		<b>25 477 856</b>	<b>25 932 059</b>
<b>Reinsurer's share of gross insurance liabilities in non-life insurance</b>			
Reinsurance of gross premiums not earned	4	14 032	117 619
Reinsurance of gross claims provision	4, 5, 6	354 132	369 801
<b>Total reinsurer's share of gross insurance liabilities in non-life insurance</b>		<b>368 164</b>	<b>487 421</b>
<b>Receivables</b>			
Receivables in association with direct business operations			
Policyholders	9	170 950	212 385
Receivables related to reinsurance		47 454	0
Other receivables	9	12 161	9 029
<b>Total receivables</b>		<b>230 564</b>	<b>221 413</b>
<b>Other assets</b>			
Bank deposits	8,9	396 818	353 108
Tax assets	7,14	710 000	742 000
<b>Total other assets</b>		<b>1 106 818</b>	<b>1 095 108</b>
<b>Prepaid expenses and accrued income not received</b>			
Other prepaid expenses and accrued income not received		79 241	73 378
<b>Total prepaid expenses and accrued income not received</b>		<b>79 241</b>	<b>73 378</b>
<b>Total assets</b>		<b>27 262 644</b>	<b>27 809 379</b>

# Equinor Forsikring

## Balance

### Equity and liabilities

Amount (NOK thousands)	Notes	31.12.2018	31.12.2017
<b>Paid-up capital</b>			
Share capital		1 325 000	1 325 000
Share premium account		25 000	25 000
Other paid-up capital		3 274 054	3 274 054
<b>Total paid-up capital</b>		<b>4 624 054</b>	<b>4 624 054</b>
<b>Retained earnings</b>			
Allocation to the National Fund for Natural Disaster Assistance		26 875	22 419
Other retained earnings		14 556 438	16 160 944
<b>Total retained earnings</b>		<b>14 583 313</b>	<b>16 183 363</b>
<b>Total equity</b>	<b>10, 11</b>	<b>19 207 367</b>	<b>20 807 417</b>
<b>Gross insurance liabilities in non-life insurance</b>			
Provisions for gross premiums not earned	4, 5, 13	192 044	404 751
Gross claims provision	4, 5, 6, 13	1 032 061	1 013 452
<b>Total gross insurance liabilities in non-life insurance</b>		<b>1 224 105</b>	<b>1 418 203</b>
<b>Provisions</b>			
Taxes payable	7	42 792	42 792
Provisions related to deferred tax	7	2 290 929	2 791 717
Other provisions	12	635 129	383 238
<b>Total provisions</b>		<b>2 968 851</b>	<b>3 217 747</b>
<b>Liabilities</b>			
Liabilities related to direct insurance		0	0
Liabilities related to reinsurance		3 377	3 091
Debt to group companies	9,13	3 655 994	2 173 202
Financial derivatives	9	195 553	156 729
Other liabilities	9	7 397	24 605
<b>Total liabilities</b>		<b>3 862 320</b>	<b>2 357 627</b>
<b>Accrued costs and received not earned income</b>			
Other accrued costs and received not earned income		0	8 385
<b>Total accrued costs and received not earned income</b>		<b>0</b>	<b>8 385</b>
<b>Total equity and liabilities</b>		<b>27 262 644</b>	<b>27 809 379</b>

Stavanger, 15. 03. 2019

On the board of directors for Equinor Insurance AS



Russell A. Alton  
Chair of the Board



Anne-Margrethe Tostrup Smith  
Board member



Mads Rømer Holm  
Board member



Marit Lunde  
Board member



Lars Atle Kjøde  
Board member



Lars Gaute Østebø  
Operations manager

# Equinor Forsikring

## Own equity

### Overview of development in own equity

Amount (NOK thousands)	Share capital	Share premium account	Other paid-up capital	Fund	Other equity/ uncovered losses	Total
<b>2018</b>						
Equity 1 January	1 325 000	25 000	3 274 054	22 420	16 160 944	20 807 418
Group contributions received	0	0	0	0	0	0
Group contribution paid	0	0	0	0	-1 705 975	-1 705 975
Transferred from profit/loss for the year	0	0	0	4 456	101 469	105 925
<b>Total</b>	<b>1 325 000</b>	<b>25 000</b>	<b>3 274 054</b>	<b>26 876</b>	<b>14 556 438</b>	<b>19 207 368</b>

Amount (NOK thousands)	Share capital	Share premium account	Other paid-up capital	Fund	Other equity/ uncovered losses	Total
<b>2017</b>						
Equity 1 January	1 325 000	25 000	3 274 054	26 332	14 775 581	19 425 967
Group contributions received	0	0	0	0	0	0
Group contribution paid	0	0	0	0	-571 009	-571 009
Correction earlier error	0	0	0	0	-12 248	-12 248
Transferred from profit/loss for the year	0	0	0	-3 912	1 968 620	1 964 708
<b>Total</b>	<b>1 325 000</b>	<b>25 000</b>	<b>3 274 054</b>	<b>22 420</b>	<b>16 160 944</b>	<b>20 807 418</b>

Share capital consists of 125,000 ordinary shares, with a nominal value of NOK 10,600. The shares are fully owned by Equinor ASA.

# Equinor Forsikring

## Cash Flow Statement

### Cash Flow Statement

Amount (NOK thousands)	31.12.2018	31.12.2017
<b>Cash flow from operating activities</b>		
Received premiums for direct policies	1 006 064	1 122 525
Received in connection with other income	798	33 540
Reinsurance premiums ceded	-467 189	-625 166
Claims paid	-112 038	-536 465
Received reinsurers share of claims	0	259 634
Payments to suppliers of goods and services	-94 366	-72 242
Interest paid	-5	-20
Interest received	309 512	326 784
Payment of dividends	366 629	259 848
Payments to / from other financial items	-137 269	-120 166
Tax refund	-10 670	-9 555
<b>Net cash flow from / to (-) operating activities</b>	<b>861 466</b>	<b>638 717</b>
<b>Cash flow from / to investment activities</b>		
Payments made/received upon share transactions	305 279	1 215 244
Payments made/received in connection with bonds	103 853	-169 135
Payments made/received in connection with certificates	-466 801	-385 700
<b>Net cash flow from / to (-) investment activities</b>	<b>-57 669</b>	<b>660 409</b>
<b>Cash flow from /to financing activities</b>		
Receipts/disbursements associated with other short-term liability	-17 208	4 383
Group contributions paid	-751 327	-1 445 252
Group contributions received	0	0
Change in accounts receivable within the group	4 042	654
<b>Net cash flow from / to (-) financing activities</b>	<b>-764 494</b>	<b>-1 440 216</b>
<b>Effect of currency exchange rate fluctuations on cash and cash equivalents</b>	<b>4 406</b>	<b>13 831</b>
<b>Net change in cash and cash equivalents</b>	<b>43 710</b>	<b>-127 259</b>
<b>Cash and cash equivalents 1. Jan.</b>	<b>353 108</b>	<b>480 367</b>
<b>Cash and cash equivalents 31. Dec.</b>	<b>396 818</b>	<b>353 108</b>

# Equinor Forsikring

## Accounting policies

### The company and the company structure

Equinor Insurance AS is a wholly-owned subsidiary of Equinor ASA. The company was established in 1985 and is domiciled in Norway. The company's business address is Forusbeen 50, 4035 Stavanger, Norway. The activity in the company is non-life insurance in connection with the Equinor Group's activities.

### Significant accounting principles

The annual accounts have been submitted in accordance with the Accounting Act and Regulations of 18 December 2015 regarding annual accounts, etc., for insurance companies (the Accounting Regulations). The Accounting Act of 17 July 1998 and generally accepted accounting principles.

### Simplifications from IFRS

The company applies the rules under the Accounting Regulations for insurance companies concerning valuation and recognition. The Accounting Regulations gives further guidance on how to adhere with the rules for valuation and recognition set out in IFRS. The company's note disclosures are produced in accordance with the Accounting Regulations for insurance companies chapter 5.

### Basis for preparations

Certain amounts in the comparable years have been restated to conform to current year presentation. The subtotals and totals in some of the tables may not equal the sum of the amounts shown due to rounding.

### Recognition of income and expenses

#### Insurance premiums

Insurance premiums are recognised in time with the insurance period. Matured gross premiums include all amounts received or due to the company for insurance agreements where the insurance period starts before the end of the period. At the end of the period, accrual accounting takes place where matured premiums for next year are accrued under "changes in gross premium provisions".

#### Reinsurance

Premiums for provided reinsurance reduce the matured gross premium and are accrued in time with the insurance period.

#### Claims costs

Claims costs consist of gross compensations paid less reinsurance percentage, in addition to changes in gross claims provision, also less reinsurance percentage. Direct and indirect claims handling costs are included in claims costs. Claims costs contain losses/gains on claims settlements compared with provisions of previous years.

#### Insurance-related operating costs

Insurance-related operating expenses consist of administration costs less commissions received for reinsurance paid. Administration costs are accrued and carried to expense in the reporting period.

#### Currency

The company's functional currency is Norwegian kroner (NOK). Transactions denominated in foreign currency are converted at the current exchange rate when first recognised in NOK. Receivables and debt denominated in foreign currency are converted to NOK according to the exchange rate on the balance sheet date, and the related gains and losses from currency conversion are recorded in the statement of income. The currency risk in foreign securities is mainly eliminated through purchase and sale of hedging instruments.

#### Insurance-technical provisions

Requirements for technical provisions are regulated in Finansforetakslovens §§ 14-7 and 14-8. Technical provisions are defined as provisions for premiums not earned, provisions for risk not expired and claims provisions.

#### Premium provisions (provisions for gross premiums not earned)

Premium provisions are accruals of matured premiums. The provisions are the sum total of the unearned parts of the matured premium. No deductions are made for any costs before the matured premium has been accrued.

#### Claims provision

Gross claims provisions will cover anticipated future claims disbursements for insurance events that have occurred, but have not been settled, by the balance sheet date. This includes both reported insurance events (IBNE - incurred, but not evolved) and insurance events that have occurred, but which have not been reported (IBNR - incurred but not reported). The provisions for known insurance events are individually evaluated by the settlement system, while IBNR provisions are based on historic data with a basis in the time it usually takes from when an insurance event occurs (event date) to when it is reported (reporting date). A statistical model is prepared on the basis of experience and portfolio developments to calculate the volume of delayed claims.

In addition, the claims provisions contain a provision to cover indirect administration costs incurred in connection with claims settlement (ULAE).

#### Adequacy test

An adequacy test is carried out on each balance sheet date to check whether the level of provisions is in proportion to the company's liabilities. The test is carried out using the current estimate of future claims settlements for the liability borne by the company on the balance sheet date, as well as affiliated cash flows. This includes both insurance events which have occurred on the balance sheet date (the claims provision) and insurance events that occur between the balance sheet date and the next main due date (the premium provision). Any negative deviation between the original allocation and the adequacy test results in a provision for unexpired risk.

### **Reinsurance assets**

Reinsurance assets are classified as assets in the balance sheet. The asset is reduced with the anticipated loss on claims, based on objective proof of loss of value.

### **Taxes**

The tax expense in the accounts comprises taxes payable and changes in deferred tax liabilities/assets. Taxes payable are calculated on the basis of the taxable income for the year. Deferred tax liabilities/assets are calculated on the basis of temporary differences between recognised and tax-related values and tax-related effects of deficits. Net deferred tax assets are recognised in the balance sheet if it is likely that the asset can be used. For positions involving disputed tax amounts, the company reflects as assets any disputed amounts that probably will be refunded.

### **Group contributions**

In accordance with the Annual Accounts Regulations, group contribution and dividend are recognised in the accounts for the year the group contribution/dividend relates to, in accordance with the provisions of the Accounting Act.

### **Financial instruments**

#### **Financial assets**

Financial assets are calculated for the first time at fair value when the company becomes a party to the contract. For further information on fair value, see "Measurement at fair value" below. Financial assets are deducted in the balance sheet when the contractual rights to the cash flow expire or are transferred. The company classifies financial assets at fair value with changes in value in comprehensive income.

Financial derivatives are classified as "held for sale" with changes in value in comprehensive income.

Certificates, bonds and listed shares are managed collectively as an investment portfolio. The investment portfolio is managed and evaluated on the basis of fair value in accordance with the investment strategy. The portfolio is recognised in the accounts using the fair value option with gains and losses in comprehensive income.

Trade receivables and other receivables are classified as "loans and receivables" and are recognised at their original invoiced amount less loss provisions. Loss provisions are recognised in the event of indications that the company will not receive settlement in accordance with the original terms. The receivable is written down when it is likely that it cannot be reclaimed.

Liquid assets include cash in hand, bank deposits and other liquid investments with a maximum term of three months. These are classified in the category "loans and receivables".

#### **Financial liabilities**

Other short-term liabilities is classified in the category "other financial liabilities" and is valued at amortised cost.

#### **Financial derivatives**

The managers of the company's securities portfolio have a mandate to use a defined number of different derivative financial instruments. Derivatives are often a quicker and more cost-effective way to implement desired changes to the make-up of the portfolio than through purchase and sale of underlying securities. Derivatives also provide the manager with greater flexibility as regards achieving the desired risk exposure profile in the portfolio. There are separate risk frameworks for both share and interest rate derivatives. The derivatives positions are included in the calculation and follow-up of total exposure to interest rates, shares and currency. Financial derivatives are valued according to the market value principle.

#### **Measurement at fair value**

Listed prices in active markets serve as the best evidence for fair value, and the company therefore uses these as much as possible. Financial instruments listed in active markets will normally encompass certificates, bonds and equity instruments with listed market prices obtained from relevant stock exchanges or clearing houses. The fair value of listed financial assets and liabilities and financial derivatives are determined with reference to mid-course rates at the end of the balance sheet date.

Where there is no active market, the fair value is determined using valuation methods. Such methods include the use of recently conducted arm's-length market transactions, comparison to the fair value of another instrument of practically the same character. Net cash flow calculations and pricing models, fair value of currency and interest swap agreements are based on the relevant quotations from active markets, on comparable listed instruments and on other appropriate valuation methods. Fair value of options that are not listed on active markets, are calculated using methods developed by third parties.

The company's best estimate of fair value of financial instruments which are not listed on active markets corresponds to the expected gains or losses if the contracts had been closed by the end of the year. Realised gains/losses may deviate depending on the assumptions applied.



## Note 1 - Premium Revenues

Amount (NOK thousands)	2018	2017
<b>Specification of gross premiums earned</b>		
Premiums due, direct insurance policies	717 810	1 000 077
Reinsurance received	246 819	178 106
<b>Gross premiums due</b>	<b>964 629</b>	<b>1 178 183</b>
Change in premium provisions for direct insurance policies	234 546	27 067
Change in premium provisions for reinsurance received	-21 840	17 895
<b>Gross paid premiums</b>	<b>1 177 335</b>	<b>1 223 144</b>

Gross premiums due from direct policies amount to NOK 1,029 million in Norway, NOK 38 million from countries encompassed by the EEA Agreement, as well as NOK 110 million from other countries.

Amount (NOK thousands)	2018	2017
<b>Specification by business sector</b>		
Industrial insurance	61 368	59 828
Energy insurance	898 506	1 114 103
Natural perils insurance	4 755	4 252
<b>Gross premiums due</b>	<b>964 629</b>	<b>1 178 183</b>
Change in premium provision, industrial insurance	1 971	-1 466
Change in premium provision, energy insurance	211 798	47 490
Change in premium provision, natural perils	-1 063	-1 063
<b>Gross earned premiums</b>	<b>1 177 335</b>	<b>1 223 144</b>

## Note 2 - Claims costs

Amount (NOK thousands)	2018	2017
<b>Gross claims costs</b>		
Claims paid for damages incurred during the fiscal period	0	0
Claims provisions set for damages incurred during the fiscal period	218 306	822 366
<b>Total estimated gross claims costs for the period</b>	<b>218 306</b>	<b>822 366</b>

<b>Gross liquidation proceeds</b>		
Opening balance, claims provision	-1 013 452	-1 096 545
Claims paid for damages incurred in previous fiscal periods	112 037	536 465
Claims provisions set for damages incurred in previous fiscal periods	813 755	191 086
<b>Total gross liquidation proceeds related to previous fiscal periods</b>	<b>-87 660</b>	<b>-368 994</b>

<b>Accrued gross claims costs</b>	<b>130 646</b>	<b>453 372</b>
Gross claims paid	112 037	536 465
Change in gross provisions for claims	18 609	-83 093
<b>Accrued gross claims costs</b>	<b>130 646</b>	<b>453 372</b>

Amount (NOK thousands)	2018	2017
<b>Claims itemised by business sector</b>		
Transport insurance	0	18 078
Industrial insurance, direct and indirect	39 998	24 619
Energy insurance, direct and indirect	89 228	403 595
Natural perils insurance	1 420	7 080
<b>Total gross claims costs</b>	<b>130 646</b>	<b>453 372</b>

## Note 3 - Operating expenses

The company has no employees, but purchase the necessary services from Equinor ASA and Gabler Triton AS. Gabler Triton AS acts as specialist in Captive Management.

Remuneration of NOK 100,000 has been paid to external board member in 2018.

Auditors's fee has been expensed in the amount of NOK 427,000 for the statutory audit. The amount is included value added tax.

Amount (NOK thousands)	2018	2017
<b>Insurance-related operating expenses distributed by business sector</b>		
Industrial insurance	2 201	233
Energy insurance	41 821	27 394
Natural perils insurance	37	44
<b>Total</b>	<b>44 059</b>	<b>27 671</b>

## Note 4 - Insurance-technical provisions

Amount (NOK thousands)	Gross premiums not earned	Claims provisions
<b>2018</b>		
<b>Gross insurance-technical provisions</b>		
Industrial insurance	10 991	53 920
Energy insurance	179 864	975 404
Natural perils insurance	1 189	2 737
<b>Total gross insurance-technical provisions</b>	<b>192 044</b>	<b>1 032 061</b>

### Reinsurer's share of insurance-technical provisions

Industrial insurance	5 494	1 913
Energy insurance	8 538	352 219
<b>Total reinsurer's share of insurance-technical provisions</b>	<b>14 032</b>	<b>354 132</b>

### Insurance-technical provisions for own account

	<b>178 012</b>	<b>677 929</b>
--	----------------	----------------

Amount (NOK thousands)	Gross premiums not earned	Claims provisions
<b>2017</b>		
<b>Gross insurance-technical provisions</b>		
Industrial insurance	28 726	31 189
Energy insurance	374 962	978 779
Natural perils insurance	1 063	3 484
<b>Total gross insurance-technical provisions</b>	<b>404 751</b>	<b>1 013 452</b>

### Reinsurer's share of insurance-technical provisions

Industrial insurance	0	0
Energy insurance	117 619	369 801
<b>Total reinsurer's share of insurance-technical provisions</b>	<b>117 619</b>	<b>369 801</b>

### Insurance-technical provisions for own account

	<b>287 132</b>	<b>643 651</b>
--	----------------	----------------

### Premium provision:

This allocation (premium reserve) consists of a distribution of due premiums on current insurance contracts.

### Claims provision:

Reserves for non-settled claims, included reserves in compliance with the requirements set by the Financial Supervisory Authority of Norway.

### Insurance-technical provisions classified as equity:

The National Fund for Natural Disaster Assistance are classified as equity, as prescribed by directive.

## Note 5 - Insurance Risk Management

### Overview

Equinor Insurance general approach to risk management includes identification, evaluation and risk management in all activities. The company manages risk to achieve sound operations and to achieve its commercial goals.

The main reason for insurance is to transfer risk from the policyholder to the insurance company. Equinor Insurance receives insurance premiums from the policyholder, and Equinor Insurance as the insurer undertakes to disburse compensation if an insurance event should occur. The insurance risk will therefore amount to a major share of the company's total risk exposure. Insurance premiums are received in advance and will cover future claims disbursements. The insurance-technical provisions and the company's equity are invested, and the company is accordingly exposed to various forms of market risk, liquidity risk and credit risk.

Comprehensive risk management ensures that different risks are assessed and handled in a consistent manner. The company's board has established a framework stipulating the company's risk profile, risk management and control. The framework defines how the company identifies risk, sets limits to ensure sufficient quality and diversification of financial assets, sets limits for insurance risk and reinsurance strategy and stipulates reporting requirements.

### Insurance Policy Risks

The risk in each insurance contract is related to the probability of the insured event occurring and uncertainty as regards the size of the subsequent compensation amount. It is in the nature of the insurance contract that this risk is random and therefore must be estimated. For a portfolio of insurance contracts where probability theory is used to calculate the price and insurance-technical provisions, the greatest risk facing the company in connection with the insurance contracts is that the compensation amounts will exceed the compensation liability provisions. This could happen if the claim frequency and / or compensation costs exceed the estimated amounts. Insurance events occur randomly and the observed number of events and compensation amounts will vary from year to year in relation to the levels calculated using statistical techniques.

Factors which may have a negative effect on the insurance risk can be lack of risk diversification as regards risk type and amount insured, geographical location and the nature of the business activity covered by the insurance.

Equinor Insurance manages its insurance risk mainly by setting limits for the company's total exposure per insurance event and by reinsuring parts of its insurance risk. The reinsurance programme for the company, mainly non-proportional reinsurance, is based on calculations of exposure, claims history and financial structure. The board determines the limits for the company's reinsurance programme annually.

Equinor Insurance is a member of the mutual insurance company Oil Insurance Limited (OIL). The membership means that Equinor Insurance reinsures some of its risk in OIL. OIL covers claims up to USD 240 million per insurance event (for interest). Equinor Insurance is liable for a percentage of any losses incurred in connection with OIL's activities in that the claims in OIL form the basis for calculation of premium in OIL.

In Norway, the exposure is in addition limited through Equinor Insurance mandatory membership of the Norwegian Natural Perils Pool. The pool has its own reinsurance programme, further reducing risk exposure.

### Concentration of Insurance Policy Risk

Equinor Insurance is engaged in non-life insurance which in its entirety is associated with the activities of the Equinor Group. The nature of Equinor's activities means that both the claims frequency and compensation amounts can vary a lot. The table in Note 4, Insurance-technical provisions, shows how insurance provisions and liability for damages are distributed over the different contract types.

The geographical distribution of the provisions are set out in the table below:

Amount (NOK thousands)	Premium provision		Claims provision	
	2018	2017	2018	2017
Norway	169 713	359 430	960 198	922 845
USA	3 100	15 363	1 285	340
UK	7 528	11 426	28 996	55 726
Canada	2 133	2 363	0	0
Denmark	3 085	2 863	0	0
Brazil	6 095	643	0	0
Angola	0	-1 686	0	0
Russia	0	0	21 884	23 054
Azerbaijan	0	9 130	1 236	11 488
Other	388	5 219	18 462	0
<b>Total</b>	<b>192 042</b>	<b>404 751</b>	<b>1 032 061</b>	<b>1 013 453</b>

### Sources of uncertainty in the estimation of future compensation disbursements

Compensation disbursements in connection with all insurance agreements are disbursed on the basis of when the insurance event took place. Equinor Insurance is liable for insurance events which occurred during the agreement period, even if the insurance event was not discovered before the agreement period expired. As a result, claims settlement can go on for a long period of time, and forms an element of the compensation provision which covers occurred, but not reported injuries (IBNR). Due to the uncertainty associated with the stipulation of the compensation provisions, it is probable that the final result concerning the size of the compensation amounts will differ from the original calculated compensation liabilities. The liabilities in the accounts in connection with these contracts contain a provision for IBNR, a provision for reported, but not yet estimated claims cases (IBNE) and a provision for future risk for current insurance contracts on the balance sheet date.

Calculations of IBNR have a greater degree of uncertainty than calculation of compensation costs for claims cases that have already been reported (IBNE), where information regarding the insurance event is available. IBNR claims may not become known to the insured for several years after the insurance event which gave rise to the claim.

When calculating provisions for claims that have been reported to the company, but where no disbursement has been made, Statoil Forsikring takes information from loss adjusters and settlement employees. Our settlement employees calculate a provision per insurance event for all claims. The table "Analysis of claims development" below shows the development in calculated final claims cost for insurance events occurring in a given year. This provides an indication of how well Equinor Insurance estimation techniques for compensation disbursements work.

The settlement period (the period between the insurance event and the final insurance settlement) varies a great deal between the various types of insurance risk. Long settlement periods will make the company more exposed to inflation. The settlement period is estimated to a total of 12 years, but after approximately 4 years 90% of the claims have been settled. The remaining provisions are related to energy insurance.

#### Key assumptions

The most important assumption underlying the estimates is the company's claims history and the claims history in the oil and gas industry generally. This includes assumptions in relation to average cost per claim, claims frequency and costs for handling of insurance claims. Further qualitative discretionary assessment is used to consider whether earlier trends will continue. Technology developments and external framework conditions are also included in the assessments. Other important assumptions involve interest rate developments, settlement periods and changes in currency exchange rates.

When calculating IBNR provisions, the actuary applies standard statistical methods, mainly Bornhuetter - Ferguson principle (Klaus D. Schmidt).

Calculations are performed every quarter and initial expectations are compared to new information. New information is mainly claims, premium and data regarding exposure.

#### Sensitivity premium risk

Premium risk and provision risk are important elements as regards the insurance risk incurred by insurers. Premium risk is the risk of the company not charging sufficient premium for the insurance agreements. The pricing process for the different insurance products includes estimates of future claims frequency and claims amounts, based on the insurance company's statistics and statistics from external sources. Although there are criteria for providing insurance that are well suited to the purpose, and the premium is calculated on the basis of sound statistics, the claims costs can deviate from the expected level - due to major claims, natural disasters, etc. Equinor Insurance has guidelines for providing insurance to ensure good quality in the evaluation and calculations in connection with the insured risk, defined risk types and upper limits for the insurance amounts taken out. This is to ensure control of the risk exposure in the insurance portfolio.

The table Sensitivity analysis insurance shows the sensitivity analysis for premium risk at year-end. The table shows how changes in combined ratio (CR) impact income or costs (before tax) in the year's result and the corresponding impact on equity at year-end. Calculations show the effect of a 1 per cent increase in CR for each area. An increase in CR can result from a higher claims frequency and/or increase in average d. CR (indicating the sum total of administration costs and compensations paid from own account in relation to premium on own account) is the criterion most often used to measure profitability in non-life insurance. Calculations show the effect of a 1 per cent increase in CR for each area. An increase in CR can result from a higher claims frequency and/or increase in average compensation level per injury.

Effect on profits/loss of a one-percentage-point increase in Combined Ratio	2018	2017
Norway	5 880	5 174
USA	400	135
Other	283	569
<b>Total</b>	<b>6 563</b>	<b>5 878</b>

The size on the insurance-technical provisions will depend on changes in the assumptions described above. Due to the nature of the activities and the concentration of risk associated with oil and gas activities, the average cost per claim and the claim frequency will vary considerably. The same applies to the period from when the claim is reported until the case is settled. The table below shows the development in claims and the associated cost over the last five years.

Amount (NOK thousands)	Average claim		Average claim		Number of open claims at the end of the reporting year	Average claim expense per open claim
	Number of claims, excluding withdrawn claims	expense per claim, excluding withdrawn claims	Number of claims, including withdrawn claims	expense per claim, including withdrawn claims		
2018	3	72 769	4	72 769	20	51 603
2017	4	205 592	4	205 592	17	59 615
2016	2	4 304	2	4 304	11	99 686
2015	11	89 010	12	81 592	10	97 911
2014	14	9 954	27	5 162	10	13 936

## Note 6 - Analysis of Claims Trends

### Sensitivity analysis settlement risk

The calculation of insurance-technical provisions for an insurance portfolio entails finding an estimate of the value of future cash flows for claims disbursements. There will always be elements of uncertainty in such calculations. It is this type of uncertainty which is associated with settlement risk.

The tables below show total insurance claims, including reported claims and IBNR for each subsequent year after the accounting year combined with total disbursements to date.

### Gross claims

Amount (NOK thousands)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Sum
Calculated claims costs							
As of the end of the claim year	1 921 085	135 929	979 106	427 244	493 635	45 810	
- One year later	1 264 678	139 361	515 242	4 226	585 079		
- Two years later	1 341 018	141 762	224 157	54 376			
- Three years later	1 399 883	186 764	255 115				
- Four years later	1 456 280	183 586					
- Five years later	1 420 728						
Calculated amount as of 31 Dec. 2018	1 420 728	183 586	255 115	54 376	585 079	45 810	
Total disbursed to date	1 419 895	169 581	236 050	24 313	34 205	45	
Claims provision	833	14 005	19 065	30 063	550 874	45 765	<b>660 605</b>
Outstanding claims provision for claims prior to 2013							3 528
Currency adjustment							31 023
IBNR and ULAE							336 905
<b>Total</b>							<b>1 032 061</b>

### Reinsurance claims submitted

Amount (NOK thousands)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Sum
Calculated claims costs							
As of the end of the claim year	1 530 036	-	346 836	-	189 710	17 725	
- One year later	803 257	-	346 895	-	216 644		
- Two years later	839 355	-	118	-			
- Three years later	840 758	-	118				
- Four years later	840 758	-					
- Five years later	840 758						
Calculated amount as of 31 Dec. 2018	840 758	-	118	-	216 644	17 725	
Total disbursed to date	840 758	-	118	-	-	-	
Claims provision	-	-	-	-	216 644	17 725	<b>234 369</b>
Outstanding claims provision for claims prior to 2013							-
Currency adjustment							10 860
IBNR							108 903
<b>Total</b>							<b>354 132</b>

### For own account

Amount (NOK thousands)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Sum
Calculated claims expenses							
As of the end of the claim year	391 049	135 929	632 270	632 270	306 925	28 085	
- One year later	461 421	139 361	168 347	4 226	368 435		
- Two years later	501 663	141 762	224 039	54 376			
- Three years later	186 764	186 764	254 997				
- Four years later	615 521	183 586					
- Five years later	579 969						
Calculated amount as of 31 Dec. 2018	579 969	183 586	254 997	54 376	368 435	28 085	
Total disbursed to date	579 136	169 581	235 932	24 313	34 205	45	
Claims provision	833	14 005	19 065	30 063	334 230	28 040	<b>426 236</b>
Outstanding claims provision for claims prior to 2013							3 528
Currency adjustment							20 163
IBNR and ULAE							228 002
<b>Total</b>							<b>677 929</b>

## Note 7 - Tax

Amount (NOK thousands)	2018	2017
<b>Tax payable</b>		
Result before taxes	157 384	1 820 251
Permanent differences related to shares	333 583	-1 085 398
Change in temporary differences	1 724 584	16 474
<b>Taxable income for the year</b>	<b>2 215 551</b>	<b>751 327</b>
Payable tax related to taxable income	509 577	180 319
Tax effect of group contributions paid	-509 577	-180 319
Tax payable related to previous years	42 792	42 792
<b>Gross tax payable</b>	<b>42 792</b>	<b>42 792</b>
<b>Tax asset related to previous years *</b>	<b>-710 000</b>	<b>-742 000</b>
<b>Net tax payable</b>	<b>-667 208</b>	<b>-699 208</b>
Tax payable on taxable income for the year	0	0
Tax payable on group contributions	509 577	180 319
Change in tax asset related to previous years*	32 000	-209 000
Paid tax shares	10 670	9 555
<b>Total expenses payable tax</b>	<b>552 247</b>	<b>-19 126</b>
<b>Deferred tax</b>		
Temporary differences related to financial assets	148 823	242 682
Temporary differences related to future reinsurance liabilities	-635 129	-383 174
Temporary differences related to contingency reserve	11 756 815	13 063 128
Temporary differences related to claim provisions	-677 929	-643 651
Temporary differences related to financial derivatives	-179 264	-141 087
<b>Basis for calculation of deferred tax</b>	<b>10 413 316</b>	<b>12 137 899</b>
<b>Deferred tax asset 31. december</b>	<b>2 290 929</b>	<b>2 791 717</b>
<b>Taxes for the year</b>		
Tax payable	552 247	-19 126
Change in deferred tax asset	-500 786	-125 332
<b>Tax expense</b>	<b>51 460</b>	<b>-144 458</b>

\* The net tax asset pertaining to previous years is connected to an expected reduction in taxable income from previous years. This is connected to a tax dispute between Equinor ASA / Equinor Energy AS and the Norwegian Petroleum Tax Office concerning taxable deduction of paid insurance premiums towards Equinor Insurance AS. If Equinor ASA / Equinor Energy AS don't receive uphold for their view, Equinor Insurance will ask for a corresponding correction for the affected years. As an effect of the corresponding correction there will be a reduction of Equinor Insurance AS's taxable income and the company will get a refund of taxes from previous years.

## Note 8 - Management of Financial Risk

Financial risk is an umbrella concept referring to several kinds of risk associated with financial assets. Financial risk can be divided into equity risk, currency risk, interest rate risk, credit risk and liquidity risk. Equity risk, currency risk, interest rate risk and liquidity risk are managed at the aggregate level and are handled by means of the administrative strategy developed for Equinor Insurance AS. Credit risks associated with receivables due from reinsurers and reinsurer's shares of claims reserves are addressed by the minimum rating requirements for Statoil Forsikring's reinsurers and the close monitoring of claims reserves.

Empirical studies show that over a protracted period, there is a great likelihood that equity investment will provide higher returns than fixed income instruments. In keeping with this experience, and in order to achieve the goal of achieving a long-term high rate of return within the parameters of appropriate surety and risk diversification, the company allocates a portion of the portfolio to active assets other than risk-free investments. In order to help maintain appropriate surety and risk diversification, the funds shall be distributed across several asset categories, both in terms of geography and in various securities, with specific limits for the administration of all asset categories within the maximum allowable deviation. Specific limits have also been established for the use of derivatives and for credit risks. Active risk management is implemented through an in-house model that entails periodic gauging of financial risks against Equinor Insurance risk capacity and risk tolerance.

The various types of risk exposure are presented to the board on a yearly basis along with the strategic asset allocation being adopted. The strategic asset allocation forms the benchmark for Equinor Asset Management AS, which administers the company's financial assets. The board also determines the upper and lower limits per asset class and the asset allocation shall be kept within these limits at all times. The table below shows the asset allocation for Equinor Insurance at the end of the year. The actual asset allocation will vary throughout the year and then follow the motions on the market, tactical asset allocation and risk situation.

### Asset allocation

	31.12.2018		31.12.2017	
	1000 kr	%	1000 kr	%
Shares	5 933 525	21,76 %	6 454 672	23,21 %
Bonds	15 289 298	56,08 %	14 178 469	50,98 %
Certificates	3 453 014	12,67 %	4 897 576	17,61 %
Financial derivatives	16 289	0,06 %	15 642	0,06 %
Investments held to maturity	785 731	2,88 %	385 700	1,39 %
Reinsurance share	368 164	1,35 %	487 421	1,75 %
Tax asset	710 000	2,60 %	742 000	2,67 %
Receivables (Accounts receivable)	170 950	0,63 %	212 385	0,76 %
Bank	396 818	1,46 %	353 108	1,27 %
Miscellaneous	138 855	0,51 %	82 406	0,30 %
<b>Total</b>	<b>27 262 644</b>	<b>100,00 %</b>	<b>27 809 379</b>	<b>100,00 %</b>

Equity price risk is defined as a decrease in value resulting from reduced share prices. See the amounts below in the stress test and sensitivity analysis.

Interest rate risk is defined as a decrease in value resulting from a change in interest rates, and this is considered from a purely asset perspective in the portfolio in accordance with approved strategies and mandates. Upon managing interest rate risk and trading, only standard derivatives are used. These include interest rate futures, options, forward rate agreements (FRAs) and interest swaps.

Currency exchange risk is defined as a loss resulting from fluctuations in currency exchange rates. Based on theoretical analyses and assessments, the board has established a long-term benchmark portfolio for currencies that satisfies official requirements for the management of currency exchange risk. The portfolio is exposed to currency exchange risk when it is invested in international securities. Currency futures are used to reduce this risk in accordance with the long-term benchmark portfolio for currency.

Credit risk is defined as a change in the value of an issuer's liability resulting from changes in creditworthiness. Credit risk is managed both through upper credit limits for the said counterpart, where limits are based on official ratings from rating bureaux and requirements on diversification when investing in government bonds. Credit risks associated with reinsurance are managed by requiring a minimum rating for Statoil Forsikring's reinsurers and close monitoring of the claims reserves.

Liquidity risk is defined as an inability to make payments when due, or the need to cash-out investments at a high cost in order to make payments. Requirements on asset allocations ensure that the company at all times is in possession of sufficient funds to meet its present obligations.

The total risk with regard to yearly earnings before tax for Equinor Insurance is continually gauged relative to the goals the administration has set. If the risk is deemed to be too high, the asset allocation is changed. This means that if in the course of one year there is a protracted period of negative financial revenues, or a significant reduction in the value of assets, the allocation to shares is reduced and investments in securities are increased.

### Market risk

Market risks can be divided into equity price risk, interest rate risk and currency exchange risk.

#### Equity Price Risk

Equinor Insurance equity portfolio is globally diversified and includes emerging markets. The risks within the company's equity portfolio are moderate and are managed inter alia by means of geographical diversification, through the use of broad reference indexes and administration, as well as through the use of several different mutual fund managers. American, European and Norwegian equities dominate the portfolio. Of the assets in the equity portfolio up to 14.52% have been invested in the emerging economies asset category in 2018. Throughout the year, the highest share of unlisted shares in the equity portfolio has been 0%. Both these classes of shares can be characterised as investments posing higher risks than other equity investments.

**Shares per 31.12.2018**

Amount (NOK thousands)	Book value	Amount (NOK thousands)	Book value
Company		Company	
Verdipapirfondet Equinor Aksjer USA (Klasse 1)	1 080 155	Ørsted AS	18 060
Aberdeen Global Emerging Markets Fund	341 323	Bakkafrost P/F	17 809
Eaton Vance Emerald Emerging Market fund	307 823	Teliasonera Ab (Sv)	16 755
Verdipapirfondet Equinor Aksjer Europa (Klasse 1)	193 453	Hexagon AB B	16 274
Vanguard US 500 Stock Index Fund	186 937	Sanofi	15 882
JPMorgan US Select Equity Plus	162 923	Sandvik	15 606
Aberdeen Global Emerging Markets SRI Fund	150 965	SAP SE	15 567
Telenor	146 271	AP Moeller Maersk A/S (Class B)	15 318
Novo Nordisk B	133 957	H & M B	14 792
Mowi ASA	122 863	Siemens	14 338
DNB ASA	102 715	Upm-Kymmene	14 217
Yara International Asa	73 575	Fortum	13 700
Nokia	58 918	Tele2 B	13 545
Orkla	54 879	Frontline	13 078
Ericsson B	51 352	Nordic Semiconductor Asa	13 060
Verdipapirfondet Equinor Aksjer Pacific (Klasse 1)	50 516	Diageo	13 055
Norsk Hydro	49 432	DSV A/S	12 799
DnB OBX ETF	48 303	Bayer	12 592
Nestle	36 633	Norwegian Air Shuttle ASA	12 356
KONE OYJ	35 149	ASML Holding NV	12 349
TOMRA SYSTEMS	35 071	Glaxosmithkline	12 312
Storebrand ASA Ord	33 962	Allianz	12 196
Vestas Wind System	33 886	Securitas B	12 123
Schibsted B	33 786	LVMH Moet Hennessy	12 073
Nordea Bank Abp (Ord)	33 486	Aker Solutions ASA	12 068
Aker BP ASA (Ord)	33 029	Carlsberg B	12 025
Subsea 7 SA	32 161	Atlantic Sapphire	11 977
Royal Dutch Shell A (NL)	32 158	BASF AG	11 897
Essity AB (publ) (Ordinary)	31 188	Austevoll Seafood ASA	11 695
TGS Nopec	30 727	Sparebanb 1 SR	11 651
Sampo Oyj	29 644	Electrolux B	11 253
Gjensidige Forsikring AS	29 181	Banco Santander SA (Ord)	10 909
JPM Asia Pacific Equity Fund (X)	28 747	Wartsila B	10 816
Novartis AG	28 563	Atea ASA	10 807
Assa Abloy B	28 062	Aker ASA	10 266
Roche Holding	27 934	Atlas Copco B	10 221
Investor B	27 453	Entra ASA	9 872
Schibsted A	26 141	DNO International ASA	9 711
SALMAR	26 123	Coloplast B	9 682
Swedbank AB	24 732	Boliden AB	9 629
HSBC Holdings	24 605	iShares MSCI India ETF	9 270
Volvo B	23 897	Air Liquide SA Registered Form	8 562
Dansk Bank A/S	23 148	Kitron	8 544
Svenska Handelsbanken Ab	22 968	Deutsche Telekom	8 512
Unilever NV GDR	22 550	Elektro B	8 411
Lerøy ASA	22 463	Huhtamaki Oyj	8 321
XACT Norden 30	21 124	Elkem AS (Ord)	8 301
Atlas Copco A	21 023	Iberdrola	8 216
Skandinaviska Enskilda Banken	20 680	Novozymes B	8 179
Total	19 984	Flex LNG Ltd	8 127
NESTE OIL	18 998	SAS AB (Ordinary)	8 087
BP PLC	18 974	Magseis ASA (Ordinary)	8 080
Genmab	18 243	Kongsberg Gruppen	8 029
Astrazeneca (Sweden)	18 243	Amer A	7 882



## Shares per 31.12.2018

Amount (NOK thousands)	Book value	Amount (NOK thousands)	Book value
<b>Company</b>		<b>Company</b>	
AXA	7 879	ING Groep	6 053
Svenska Cellulosa Ab	7 847	Givaudan	6 028
Chr Hansen Holding AS	7 776	Borregaard ASA	6 012
Reckitt Benckiser Plc	7 759	Vinci GTM	6 006
Enel	7 663	Bravida Holding AB	5 930
Stora Enso	7 634	L'Oreal	5 805
ABB	7 592	Intesa San Paolo Spa	5 789
Alfa Laval	7 579	Fresenius SE	5 776
AF Gruppen ASA	7 323	Telefonica	5 695
AKVA GROUP	7 300	Valmet Corp	5 500
BNP Paribas SA	7 265	Gentian Diagnostics AS	5 479
Kesko B	7 263	Northern Drilling Ltd (Ord)	5 416
Nibe Industrier AB	7 241	KERING	5 323
Schneider Electric	7 221	Koninklijke Philips Electronic	5 200
Daimler AG	7 079	Ente Nazionale Idrocarburi SPA	5 197
Diagenic NEL	7 062	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	5 165
Prudential	7 029	Swiss Re Group	5 092
Lloyds Banking Group PLC	6 920	Barclays	5 039
Vodafone Group	6 802	Tencent Holdings Lim P	5 016
Swiss Life Holding	6 685	Infineon Technologies AG	5 010
Zurich Financial	6 663	Jyske Bank A/S	4 954
Compass Group PLC 2017	6 606	Pernod Ricard	4 943
Glencore International Plc	6 585	NATIONAL GRID PLC	4 936
Veidekke ASA	6 550	Anheuser Busch Inbev (Restricted until oct 2021)	4 861
UBS AG Common Stock CHF	6 481	Nokian Renkaat	4 749
BHP Group Plc	6 429	Resterende Aksjer	684 274
Danone	6 119	<b>Sum Aksjer</b>	<b>5 933 525</b>

## Geographical distribution of the equity portfolio

Amount (NOK thousands)	2018		2017	
	Amount (NOK thousands)	Proportion in %	Amount (NOK thousands)	Proportion in %
Norway	1 066 856	17,98 %	1 187 620	18,40 %
Nordic region	1 072 567	18,08 %	1 122 509	17,39 %
Europe	1 309 326	22,07 %	1 419 065	21,99 %
USA	1 430 015	24,10 %	1 580 491	24,49 %
Asia / Pacific	193 884	3,27 %	206 277	3,20 %
Emerging markets	860 876	14,51 %	938 710	14,54 %
<b>Total</b>	<b>5 933 525</b>	<b>100,00 %</b>	<b>6 454 672</b>	<b>100,00 %</b>

In order to show the equity portfolio's sensitivity to a fall in share prices, the table below presents the effect of a hypothetical change of 40% in quoted market prices. The actual result may differ from this due to the assumptions applied and that the correlations are not reflected in the analysis.

Amount (NOK thousands)	Fair value	Sensitivity	Increase	Decrease
<b>31.12.2018</b>				
Fair value of shares listed on an exchange	5 933 513	40 %	2 373 405	-2 373 405
Fair value of instruments not listed	12	40 %	5	-5
<b>Total</b>	<b>5 933 525</b>		<b>2 373 410</b>	<b>-2 373 410</b>
<b>31.12.2017</b>				
Fair value of shares listed on an exchange	6 454 660	20 %	1 290 932	-1 290 932
Fair value of instruments not listed	12	40 %	5	-5
<b>Total</b>	<b>6 454 672</b>		<b>1 290 937</b>	<b>-1 290 937</b>

## Interest rate risk

Interest rate exposure is managed at the portfolio level in accordance with approved strategies and mandates. The table below shows the interest sensitivity of the company's fixed income portfolio.

Amount (NOK thousands)	2018	2017
80 bps parallel shift upward	278 015	319 447

## Fixed interest periods

Amount (NOK thousands)	0-1 month	2-3 months	4-12 months	1-5 years	over 5 years	Total
Bank deposits	397					397
Certificates	9	1 710	1 709	-	24	3 453
Bonds	-	461	3 672	10 306	1 647	16 086
<b>Total</b>	<b>406</b>	<b>2 171</b>	<b>5 381</b>	<b>10 306</b>	<b>1 671</b>	<b>19 936</b>

## Currency risk

The table below shows the currency exposure per currency. A strengthening of the NOK of 12% against all other currencies will affect equity negatively by roughly NOK 3,3 million.

Currency	Gross currency position		Currency contracts		Net currency position	
	Currency in millions	NOK in millions	Currency in millions	NOK in millions	Currency in millions	NOK in millions
USD	(69)	(596)	-	-	(69)	(596)
EUR	(85)	(847)	-	-	(85)	(847)
JPY	885	70	-	-	885	70
SEK	600	582	-	-	600	582
DKK	255	339	-	-	255	339
AUD	4	24	-	-	4	24
CAD	1	7	-	-	1	7
CHF	20	178	-	-	20	178
GBP	18	203	-	-	18	203
HKD	33	36	-	-	33	36
SGD	1	3	-	-	1	3
PHP	2	0	-	-	2	0
KRW	1 795	14	-	-	1 795	14
NZD	0	0	-	-	0	0
IDR	3 698	2	-	-	3 698	2
MYR	1	1	-	-	1	1
TWD	44	13	-	-	44	13
THB	6	2	-	-	6	2
<b>Total</b>		<b>31</b>		<b>-</b>		<b>31</b>

Amount in million NOK	Profit scenario	Loss scenario
-----------------------	-----------------	---------------

### 31.12.2018

Valutarisiko (12% sensitivitet)	3	-3
renterisiko (-0,6% / +1,5% sensitivitet)	93	-278

### 31.12.2017

Currency risk (12% sensitivity)	713	-713
Interest rate risk (-0,5% / +1,5% sensitivity)	106	-319

## Credit risk

Equinor Insurance is exposed to credit risk, i.e., the risk that a counterpart cannot pay his liabilities when due or the risk that credit margins will increase. The company is primarily exposed to credit risk on the investment side and through receivables from policyholders and reinsurers. The company's maximum credit exposure for financial assets is theoretically the total of the balance sheet value of financial assets, except for equity investments (of NOK 5,9 billion as of 31 Dec. 2018, and 6,5 billion as of 31 Dec. 2017), financial derivatives, financial receivables, accounts receivable and other receivables, cash and cash equivalents. Equinor Insurance attempts to reduce exposure by applying its guidelines and routines when managing credit risk. The company manages the concentration of credit risk for financial instruments upon purchasing securities issued by counterparts with a high degree of creditworthiness and spread over an array of pre-approved counterparts. Equinor Insurance has not suffered any losses in 2018 as a result of a counterparty not having fulfilled its obligation when due.

## Fixed income portfolio based on rating category

Amount (NOK thousands)	2018	2017
AAA	10 402 283	12 054 306
AA	5 941 196	4 820 723
A	1 821 648	1 599 314
Other	1 374 163	987 402
<b>Total</b>	<b>19 539 290</b>	<b>19 461 745</b>

### Liquidity risk

The liquidity risks associated with the company's activities are considered to be relatively modest. Premiums are paid in advance, and claims are paid out at a later point in time. Future claims payments are not based on contractual payment dates; rather, payments are dependent on the time of the claim and the duration of the claims handling process. In cases where payouts are substantial, the company has a good level of liquidity in its investment portfolio.

For trading in over-the-counter derivatives, Equinor Insurance has provided collateral to counterparties that have entered into an ISDA (International Swaps and Derivatives Association) Credit Support Annex agreement. As of 31 Dec. 2018, it has posted such collateral in the amount of NOK 243,5 million. It has also posted collateral in the amount of NOK 30,2 million for derivatives traded on international exchanges.

The table below shows a maturity analysis, based on non-discounted contractual cash flows, of the company's financial obligations.

Amount (NOK thousands)	Derivative obligations	Non-derivative obligations*
Less than 1 year	193 723	2 234 086
1-2 years	0	1 432 681
3-4 years	0	0
5-10 years	1 830	0
After 10 years	0	0
<b>Total</b>	<b>195 553</b>	<b>3 666 767</b>

\* Group contribution is for informational purposes included in the non-derivative obligations.

## Note 9 - Financial Instruments

The table below shows the carrying amount of financial instruments per category IAS 39. The carrying amount of all financial instruments are measured either by their fair value or at a value approaching the fair value. Refer also to the note pertaining to essential accounting principles for more specific information on measuring fair values.

### Fair values of financial instruments per category

Amount (NOK thousands)	Fair value posted to the income statement				Book value
	Loans and Receivables	Investments held to maturity	Fair value option	Held for sale	
<b>31.12.2018</b>					
Investments held to maturity	0	785 731	0	0	785 731
Shares and participating interests	0	0	5 933 525	0	5 933 525
Bonds and other securities	0	0	18 742 312	0	18 742 312
Financial derivatives	0	0	0	16 289	16 289
Accounts receivable and other receivables	1 019 805	0	0	0	1 019 805
Cash and bank	396 818	0	0	0	396 818
<b>Total</b>	<b>1 416 623</b>	<b>785 731</b>	<b>24 675 837</b>	<b>16 289</b>	<b>26 894 480</b>

Amount (NOK thousands)	Fair value posted to the income statement				Book value
	Loans and Receivables	Investments held to maturity	Fair value option	Held for sale	
<b>31.12.2017</b>					
Investments held to maturity	0	385 700	0	0	385 700
Shares and participating interests	0	0	6 454 672	0	6 454 672
Bonds and other securities	0	0	19 076 045	0	19 076 045
Financial derivatives	0	0	0	15 642	15 642
Accounts receivable and other receivables	1 036 791	0	0	0	1 036 791
Cash and bank	353 108	0	0	0	353 108
<b>Total</b>	<b>1 389 899</b>	<b>385 700</b>	<b>25 530 717</b>	<b>15 642</b>	<b>27 321 958</b>

Amount (NOK thousands)	Other financial liabilities to amortised cost	Held for sale	Book value
<b>31.12.2018</b>			
Liabilities to group	3 656 011	0	3 656 011
Other current liabilities	10 756	0	10 756
Financial derivatives	0	195 553	195 553
<b>Total</b>	<b>3 666 767</b>	<b>195 553</b>	<b>3 862 320</b>

Amount (NOK thousands)	Other financial liabilities to amortised cost	Held for sale	Book value
<b>31.12.2017</b>			
Liabilities to group	2 173 202	0	2 173 202
Other current liabilities	27 695	0	27 695
Financial derivatives	0	156 729	156 729
<b>Total</b>	<b>2 200 897</b>	<b>156 729</b>	<b>2 357 626</b>

## Financial assets

### Basis for determining fair value

Amount (NOK thousands)	Shares	Bonds	Certificates	Financial derivatives	Total
<b>31.12.2018</b>					
Level 1	4 601 525	4 157 765	2 383 449	0	11 142 740
Level 2	1 331 999	11 080 410	1 120 687	16 289	13 549 385
Level 3	0	0	0	0	0
<b>Total fair value</b>	<b>5 933 525</b>	<b>15 238 175</b>	<b>3 504 136</b>	<b>16 289</b>	<b>24 692 125</b>
<b>31.12.2017</b>					
Level 1	6 454 660	4 434 932	2 639 305	0	13 528 897
Level 2	12	11 276 012	725 793	15 642	12 017 459
Level 3	0	0	0	0	0
<b>Total fair value</b>	<b>6 454 672</b>	<b>15 710 944</b>	<b>3 365 098</b>	<b>15 642</b>	<b>25 546 356</b>

Level 1, fair value based on listed prices on an active market for identical assets, including financial instruments actively traded, and the value recognised in the company's balance sheet is determined based on observable prices of identical instruments. As far as the company is concerned, this category is in most cases only relevant to listed equity instruments, certificates and government bonds.

Level 2, fair value based on data other than the listed prices included in Level 1, but which is based on observable market transactions. This will, for example, entail the use of interest and currency exchange rates as input into the company's valuation models in order to determine the fair value of financial derivatives.

Level 3, fair value based on non-observable data, including financial instruments in which fair value is determined based on input and assumptions not based on observable market transactions.

Refer also to the note pertaining to essential accounting principles for more specific information on measuring fair values.

## Note 10 - Capital Adequacy

	31.12.2018	31.12.2017
<b>Ansvarlig kapital</b>		
Basic capital:		
Type 1 equities	18 891 863	22 075 363
Type 2 equities	26 875	22 419
Type 3 equities	0	0
Total basic capital	18 918 738	22 097 782
Supplementary capital	0	0
<b>Available and eligible own funds</b>	<b>18 918 738</b>	<b>22 097 782</b>
<b>Liability capital</b>		
Basic capital:		
Type 1 equities	18 891 863	22 075 363
Type 2 equities	26 875	22 419
Type 3 equities	0	0
Total basic capital	18 918 738	22 097 782
Supplementary capital	0	0
<b>Total eligible own funds to meet the MCR</b>	<b>18 918 738</b>	<b>22 097 782</b>
<b>Solvency Capital requirement SCR</b>		
Market risk	2 607 290	2 902 128
Counterparty default risk	451 122	470 379
Health underwriting risk	0	0
Non-life underwriting risk	7 861 816	7 872 154
Diversification	-1 799 188	-1 948 271
Risk related to intangible assets	0	0
Operational risk	55 348	43 673
<b>Solvency Capital requirement (SCR)</b>	<b>9 176 389</b>	<b>9 340 062</b>
<b>Forholdet mellem tellende ansvarlig kapital og SCR</b>	<b>206 %</b>	<b>237 %</b>
<b>Minstekapitalkrav (MCR)</b>		
Minimum Capital requirement upper level (45% of SCR)	4 129 375	4 203 028
Minimum Capital requirement upper level (25% of SCR)	2 294 097	2 335 016
Absolutely minimum Capital requirement (EUR 2,5 mill.)	23 882	23 810
<b>Minimum Capital requirement (MCR)</b>	<b>2 294 097</b>	<b>2 335 016</b>
<b>Ratio of Eligible own funds to MCR</b>	<b>825 %</b>	<b>946 %</b>

## Note 11 - Valuation of Insurance Liabilities - Solvency and Financial Statements

	Solvency II balance pr. 31.12.18	Financial statement pr. 31.12.18	Difference in valuation
Total assets	36 570 799	27 262 644	9 308 155
Total liabilities	17 652 061	8 082 152	-9 569 909
<b>Total equity</b>	<b>18 918 738</b>	<b>19 180 492</b>	<b>261 754</b>

### Difference in valuation

Technical reserves for Financial Statement purposes (gross premium not earned and gross outstanding claim reserve) are replaced by best estimate and risk margin in the Solvency II balance. Best estimate consists of premium- and claims reserve. In addition will the reinsurance share of gross technical reserves be replaced by the reinsurance share of best estimate.

The difference between technical reserves in the financial statement and the Solvency II balance will also be subject to deferred tax.

### Best estimate claims reserve in Solvency II balance

Calculated as discounted future cash flows from expected claims payments.

### Best estimate premium reserve in Solvency I balance

Gross premium not earned multiplied by the estimated combined ratio. The result of this is discounted (based on earned premiums year 1).

### Risk margin

The risk margin is calculated by adding a capital cost to the discounted estimated SCR for every year in the periode when the current claim reserve will be paid.

## Note 12 - Investments in Other Companies

Equinor Insurance is a member of the mutual insurance company OIL. Membership in this company means that Equinor Insurance is responsible for a share of any losses that might occur in association with the business operations of this company. The company's reserve for insurance policy obligations associated with OIL amounted to NOK 635,1 million at the end of the year, while as of 31 Dec. 2017, it amounted to NOK 383,2 million.

## Note 13 - Transactions between Related Parties

Pricing of transactions with related parties is based on the arm's-length principle.

### Transactions between related parties in the income statement

Amount (NOK thousands)	2018	2017
<b>Premium revenues from non-life insurance</b>		
All gross premium revenues relate to the insurance of the Equinor group's own assets. Refer to Note 1 for an overview of the types of insurance policies included.		
<b>Total</b>	<b>1 177 335</b>	<b>1 223 144</b>
<b>Claims expenses incurred for policies</b>		
All gross claims expenses relate to the insurance of the Equinor group's own assets. Refer to Note 2 for an overview of the types of insurance policies included.		
<b>Total</b>	<b>(130 646)</b>	<b>(453 372)</b>
<b>Insurance-related administrative costs</b>		
As the company does not have any employees, the day-to-day operation is based on a contract with Equinor ASA concerning the purchase of the necessary services.		
<b>Total</b>	<b>(10 041)</b>	<b>(6 834)</b>
<b>Investment-related administrative costs</b>		
The company's investments are administered by Equinor Asset Management AS		
<b>Total</b>	<b>(36 255)</b>	<b>(36 438)</b>

### Transactions between related parties in the balance sheet

Amount (NOK thousands)	2018	2017
<b>Reserve for gross unearned premiums</b>		
All gross unearned premiums are related to policies for the Equinor group's assets. Refer to Note 4, for an overview of the types of insurance policies included.		
<b>Total</b>	<b>192 044</b>	<b>404 751</b>
<b>Claims reserve</b>		
The entire item concerning gross claims reserves, refers to insurance policy for the Equinor group's assets. Refer to Note 4, for an overview of the types of insurance policies included, as well as the note on geographical distribution.		
<b>Total</b>	<b>1 032 061</b>	<b>1 013 452</b>
<b>Liabilities to group companies</b>		
Liabilities to Equinor ASA with regard to group contributions.	2 215 552	751 327
Liabilities to Equinor Asset Management with regard to administration fees.	6 009	3 719
Liabilities to Equinor ASA with regard to the purchase of administrative services.	1 752	-
Liabilities to Equinor ASA with regard to premium debt for the period 1993 - 2015.	1 432 681	1 418 156
<b>Total</b>	<b>3 655 994</b>	<b>2 173 202</b>

## Note 14 - Contingent Assets

Equinor ASA was a party in a tax case against the Petroleum Tax Office concerning deduction for insurance premiums for the years 1993-1997. The background to the court case was that the tax assessment for the years 1993-97 was changed through a change decision in 2001. The dispute has concerned whether insurance premiums for physical damage to installations on the Norwegian shelf, paid by Equinor ASA to Equinor Insurance AS, were at arm's length or overpriced for the period 1 May 1993 to 31 March 1997.

The dispute was decided in a Supreme Court judgment in October 2012. Equinor ASA's tax assessment for the years 1993-97 was, following the court's judgment, rescinded. The change for 1993 will be returned in its entirety. For the years 1994-1997, the court found that there was justification for the change, but that Equinor ASA's premiums will be determined in a new discretionary assessment by the Petroleum Tax Board. The new discretionary assessment is not yet available. A similar dispute exist between Equinor ASA / Equinor Energy AS and the Petroleum Tax Office for the period from 1 April 1997 to 31 December 2013.

When a new discretionary assessment for the years 1994-1997 becomes available, Equinor Insurance AS will request a corresponding correction for the years 1994-1997. When the discretionary assessments for the following years become available, a similar corresponding correction will be requested by Equinor Insurance AS.

With effect from the financial year 2014, the contingent assets are included in the balance sheet of Equinor Insurance AS.



**KPMG AS**  
Kanalveien 11  
Postboks 4 Kristianborg  
5822 Bergen

Telephone +47 04063  
Fax +47 55 32 11 66  
Internet www.kpmg.no  
Enterprise 935 174 627 MVA

To the General Meeting of Equinor Insurance AS

## Independent auditor's report

### Report on the Audit of the Financial Statements

#### Opinion

We have audited the financial statements of Equinor Insurance AS showing a profit of NOK 105 925 thousand. The financial statements comprise the balance sheet as at 31 December 2018, the income statement for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying financial statements are prepared in accordance with law and regulations and give a true and fair view of the financial position of the Company as at 31 December 2018, and its financial performance for the year then ended in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway.

#### Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with laws, regulations, and auditing standards and practices generally accepted in Norway, including International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements* section of our report. We are independent of the Company as required by laws and regulations, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

#### Other information

Management is responsible for the other information. The other information comprises information in the annual report, except the financial statements and our auditor's report thereon.

Our opinion on the financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.

If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

#### Responsibilities of the Board of Directors and the Managing Director for the Financial Statements

The Board of Directors and the Managing Director (management) are responsible for the preparation in accordance with law and regulations, including fair presentation of the financial statements in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern. The financial

#### Offices in:

KPMG AS, a Norwegian limited liability company and member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

Oslo	Elverum	Mo i Rana	Stord
Alta	Finnsnes	Molde	Straume
Arendal	Hamar	Skien	Tromsø
Bergen	Haugesund	Sandefjord	Trondheim
Bodø	Knarvik	Sandnessjøen	Tynset
Drammen	Kristiansand	Stavanger	Ålesund



statements use the going concern basis of accounting insofar as it is not likely that the enterprise will cease operations.

### Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with laws, regulations, and auditing standards and practices generally accepted in Norway, including ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with laws, regulations, and auditing standards and practices generally accepted in Norway, including ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. We design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with the Board of Directors regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

## Report on Other Legal and Regulatory Requirements

### Opinion on the Board of Directors' report

Based on our audit of the financial statements as described above, it is our opinion that the information presented in the Board of Directors' report concerning the financial statements, the going concern assumption and the proposed allocation of the result is consistent with the financial statements and complies with the law and regulations.

### Opinion on Registration and Documentation

Based on our audit of the financial statements as described above, and control procedures we have considered necessary in accordance with the International Standard on Assurance Engagements (ISAE) 3000, *Assurance Engagements Other than Audits or Reviews of Historical Financial Information*, it is our opinion that management has fulfilled its duty to produce a proper and clearly set out registration and documentation of the Company's accounting information in accordance with the law and bookkeeping standards and practices generally accepted in Norway.

Bergen, 18 March 2019  
KPMG AS

Anfinn Fardal  
*State Authorised Public Accountant*

*Note: This translation from Norwegian has been prepared for information purposes only.*



