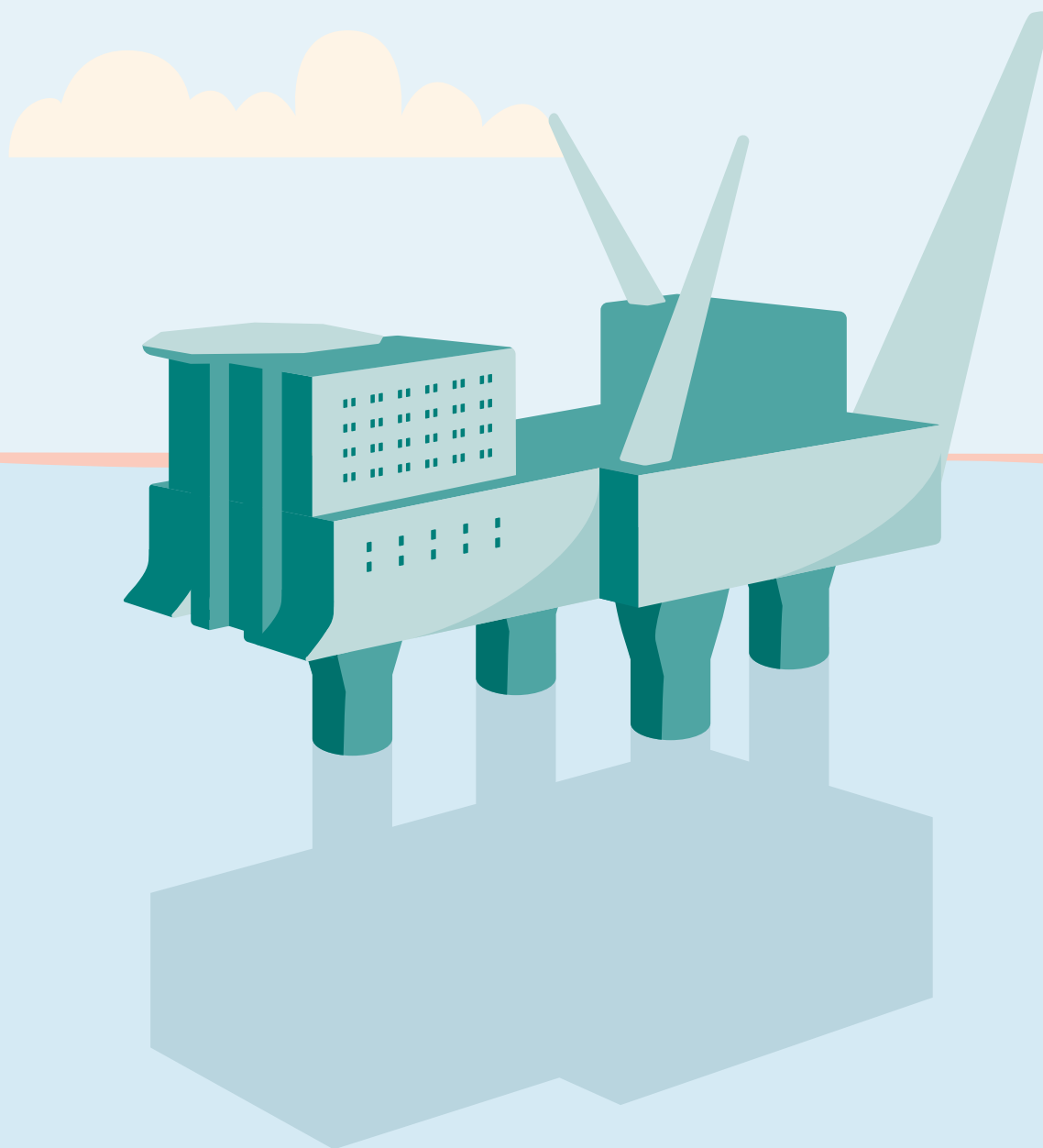




equinor



2019

# Equinor Insurance AS

Årsrapport og Annual Report



# Styrets årsberetning 2019

## Styret

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

## Daglig leder

Trine Rødland Albretsen

## Revisjon

E&Y  
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 tredjemansansvar i tilknytning til Equinorkonsernets virksomhet.

Selskapet har ingen ansatte, men kjøper tjenester fra morselskapet, Equinor Asset Management ASA og av Gabler Triton. Styrets sammensetning ved årsslutt består av to kvinner og fire menn.

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

Styret har for året 2019 fastsatt et netto 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 reassuransekostnader. I tilfelle store skadeutbetalinger er det per utgangen av 2019 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 øvrig portefølje i rentebærende

verdipapirer. Aksjeandelen vil imidlertid kunne variere i takt med risikobærende evne. Risikoen søkes redusert gjennom bruk av flere aktivklasser, slik at porteføljesammensetning til enhver tid 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 renteaftaler, rentebytteaftaler, 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 523 millioner. Dette er en reduksjon på NOK 112 millioner fra 2018.

Regnskapet for 2019 viser brutto premieinntekt (forfalte bruttopremier med tillegg for endring i

avsetning for ikke opptjent bruttopremie) på NOK 1 505 millioner, mot brutto premieinntekt på NOK 1 177 millioner i 2018. Premieinntekter for egen regning var NOK 768 millioner i 2019 mot NOK 654 millioner i 2018. I 2019 var erstatningskostnader for egen regning NOK 157 millioner, mot erstatningskostnader for egen regning på NOK 146 millioner i 2018.

Selskapets kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var på NOK 717 millioner i 2019. Selskapets investeringsaktiviteter hadde en positiv kontantstrøm på NOK 1 395 millioner. Kontantstrøm fra finansieringsaktivitetene var negativ med NOK 2 084 millioner.

Selskapet fikk i 2019 netto gevinst på investeringer på NOK 2 098 millioner, som tilsvarer en positiv avkastning på 7,78% sammenlignet med negativ avkastning på 0,98% for 2018. De finansielle eiendelene utgjorde ved årets slutt NOK 25 765 millioner sammenlignet med NOK 25 478 millioner ett år tidligere.

Regnskapet er gjort opp med et årsresultat på NOK 2 461 millioner etter skatt; av dette overføres NOK 1 millioner til fond og NOK 2 460 millioner overføres til annen opptjent egenkapital. Etter disponering av årets resultat så er selskapets egenkapital NOK 21 668 millioner, hvorav aksjekapital er NOK 1 325 millioner.

Selskapets beregnede solvenskapitalkrav i henhold til Solvens II regelverket er på NOK 9 433 millioner, og tellende, tilgjengelig ansvarlig kapital er NOK 21 097 millioner. Dette gir en kapitaldekning på 224%. Tilsvarende beregning pr. 31.12.18 gir en dekning på 205%. Minstekapitalkravet for 2019 er satt til NOK 2 358 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 klassifisering (rating) av selskapet. Selskapet ble av Standard & Poor (S&P) tildelt A+ kategori den 24. desember 2010. Selskapets klassifisering følger morselskapets klassifisering tett, og er satt én grad lavere enn det som er tilfellet for morselskapet. Per 31.12.2019 er Equinor Insurance AS sin rating A+.

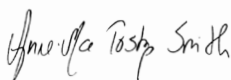
Som datterselskap av Equinor ASA så henvises det til Equinor ASA sin årsberetning om samfunnsansvar. Denne er å finne offentlig tilgjengelig på Equinor ASA sine hjemmesider på internett ([www.equinor.com](http://www.equinor.com)).

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

Stavanger, 9. mars 2020  
for Equinor Insurance AS



Russell A. Alton  
Styrets leder



Anne-Margrethe Tostrup Smith  
Styremedlem



Mads Rømer Holm  
Styremedlem



Lars Gaute Østebø  
Styremedlem



Marit Lunde  
Styremedlem



Lars Atle Kjøde  
Styremedlem



Trine Rødland Albreten  
Daglig leder

# Nøkkeltall

Beløp i NOK 1000	2019	2018	2017	2016	2015
Brutto opptjent premie <sup>(1)</sup>	1 505 499	1 177 335	1 223 144	1 455 760	1 978 687
Endring i %	27,9 %	-3,7 %	-16,0 %	-26,4 %	-7,2 %
Opptjent premie for egen regning <sup>(2)</sup>	737 385	401 723	617 378	746 382	1 058 862
Endring i %	83,6 %	-34,9 %	-17,3 %	-29,5 %	-14,0 %
Påløpte erstatninger for egen regning	156 907	146 268	293 224	-309 114	788 060
Andre forsikringsrelaterte kostnader (TWP)	111 823	0	0	0	0
Netto finansresultat	2 097 678	-56 162	1 497 043	904 987	909 090
Årsresultat	2 460 927	105 925	1 964 709	1 644 618	1 027 972
Combined Ratio <sup>(3)</sup>	43,28 %	47,38 %	51,98 %	-38,63 %	77,49 %

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

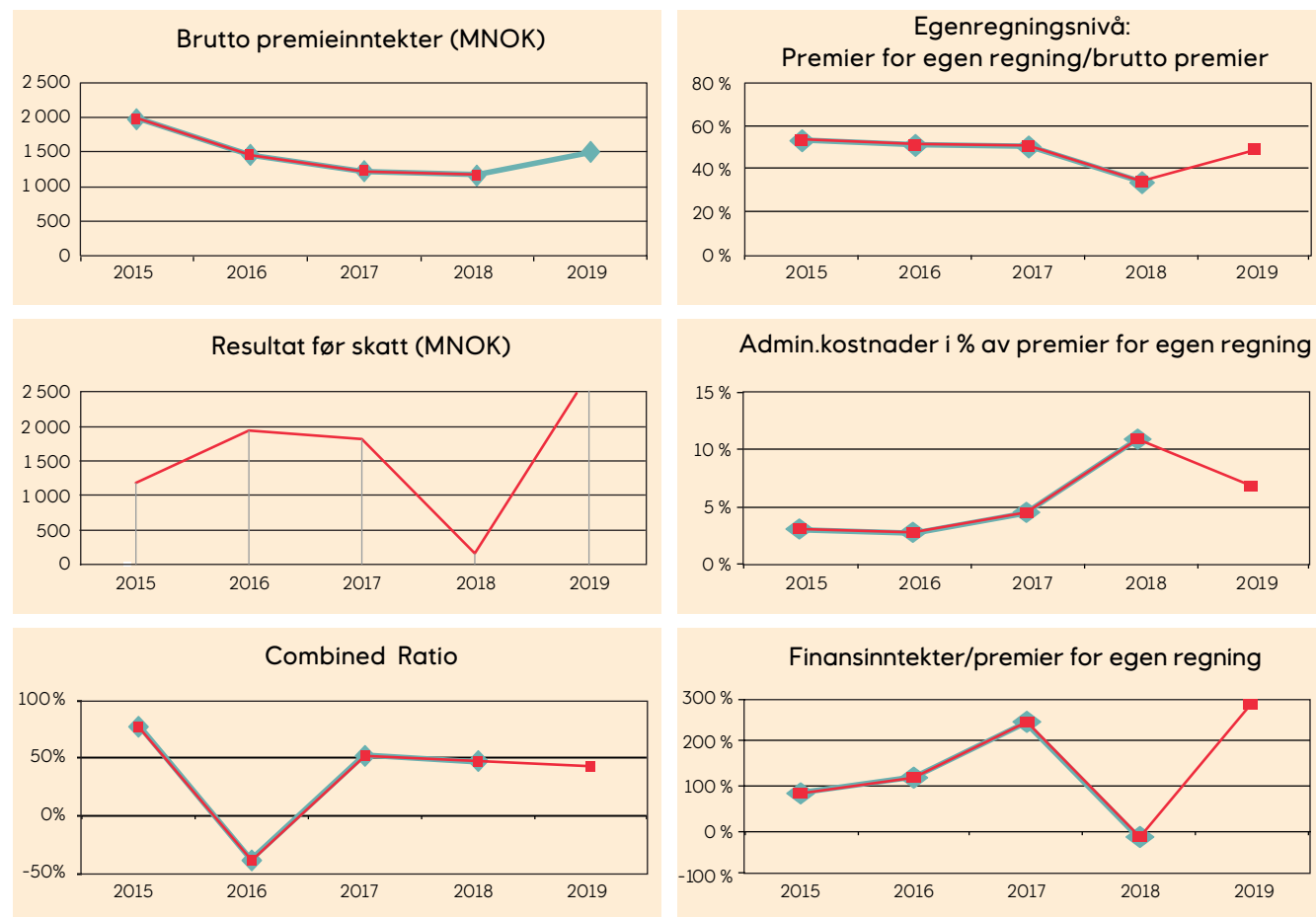
<sup>2)</sup> Inntil 2018 er opptjent premie for egen regning justert for økning / reduksjon i Theoretical Withdrawal Premium (TWP) hos OIL. Fra 2019 er TWP flyttet til andre forsikringsrelaterte kostnader.

<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	2019	2018	2017	2016	2015
Brutto opptjent premie	48,98 %	34,1 %	50,5 %	51,3 %	53,5 %

## Nøkkeltallsutvikling 2015 - 2019



# Equinor Insurance AS

## Resultatregnskap

### Teknisk regnskap for skadeforsikring

Beløp i NOK 1000	Noter	31.12.2019	31.12.2018
<b>Premieinntekter m.v.</b>			
Opptjente bruttopremier	1,13	1 505 499	1 177 335
- Gjenforsikringsandel av opptjente bruttopremier		-737 385	-523 656
<b>Sum premieinntekter for egen regning</b>		<b>768 113</b>	<b>653 679</b>
<b>Erstatningskostnader</b>			
Brutto erstatningskostnader	2,13	-203 014	-130 646
- Gjenforsikringsandel av brutto erstatningskostnader		46 106	-15 622
<b>Sum erstatningskostnader for egen regning</b>		<b>-156 907</b>	<b>-146 268</b>
<b>Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>			
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader inkl. provisjoner for mottatt gjenforsikring	3,13	-50 431	-44 059
- Mottatte provisjoner for avgitt gjenforsikring og gevinstandeler		0	0
<b>Sum forsikringsrelaterte driftskostnader</b>		<b>-50 431</b>	<b>-44 059</b>
<b>Andre forsikringsrelaterte kostnader</b>	<b>12</b>	<b>111 823</b>	<b>-251 956</b>
<b>Resultat av teknisk regnskap</b>		<b>672 599</b>	<b>211 397</b>

### Ikke-teknisk regnskap for skadeforsikring

<b>Netto inntekter fra investeringer</b>			
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	9	698 342	739 944
Verdiendringer på investeringer	9	1 304 315	-940 070
Realisert gevinst og tap på investeringer	9	108 833	205 027
Administrasjonskostnader knyttet til investeringer, herunder rentekostnader	13	-13 812	-61 063
<b>Sum netto inntekter fra investeringer</b>		<b>2 097 678</b>	<b>-56 162</b>
<b>Andre inntekter</b>		<b>3 787</b>	<b>2 149</b>
<b>Andre kostnader</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Resultat av ikke teknisk regnskap</b>		<b>2 101 465</b>	<b>-54 013</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>2 774 064</b>	<b>157 384</b>
<b>Skattekostnad</b>	<b>7</b>	<b>-313 137</b>	<b>-51 459</b>
<b>Resultat før andre resultatkomponenter</b>		<b>2 460 927</b>	<b>105 925</b>
<b>TOTALRESULTAT</b>		<b>2 460 927</b>	<b>105 925</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Avgitt konsernbidrag		0	-1 705 975
Overført til (-) / fra (+) annen egenkapital/udekket underskudd		2 459 922	1 595 594
Overført til (-) / fra (+) naturskadefondet		1 005	4 456
<b>SUM OVERFØRINGER OG DISPONERINGER</b>		<b>2 460 927</b>	<b>-105 925</b>

# Equinor Insurance AS

## Balanse

### Eiendeler

Beløp i NOK 1000	Noter	31.12.2019	31.12.2018
<b>Investeringer</b>			
<i>Finansieller eiendeler som måles til amortisert kost</i>			
Investeringer som holdes til forfall		1 463 028	785 731
<i>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</i>			
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)		6 441 370	5 933 525
Rentebærende verdipapirer		17 614 142	18 742 312
Finansielle derivater		246 044	16 289
<b>Sum investeringer</b>	<b>8,9</b>	<b>25 764 584</b>	<b>25 477 856</b>
<b>Gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelser</b>			
Gjenforsikringsandel av ikke opptjent bruttopremie		28 185	14 032
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetning		400 238	354 132
<b>Sum gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelser</b>	<b>4,5,6</b>	<b>428 423</b>	<b>368 164</b>
<b>Fordringer</b>			
Fordringer i forbindelse med direkte forsikring			
Forsikringstakere		374 418	170 950
Fordringer i forbindelse med gjenforsikring		0	47 454
Andre fordringer		10 316	12 161
<b>Sum fordringer</b>	<b>9</b>	<b>384 734</b>	<b>230 564</b>
<b>Andre eiendeler</b>			
Kasse, bank	8,9	417 188	396 818
Eiendeler ved skatt	7	729 000	710 000
<b>Sum andre eiendeler</b>		<b>1 146 188</b>	<b>1 106 818</b>
<b>Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter</b>			
Andre forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		93 018	79 241
<b>Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter</b>		<b>93 018</b>	<b>79 241</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>27 816 947</b>	<b>27 262 644</b>

# Equinor Insurance AS

## Balanse

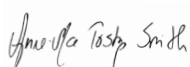
### Egenkapital og forpliktelser

Beløp i NOK 1000	Noter	31.12.2019	31.12.2018
<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 naturskadekapital		27 879	26 875
Annen opptjent egenkapital		17 016 361	14 556 438
<b>Sum opptjent egenkapital</b>	<b>10,11</b>	<b>17 044 240</b>	<b>14 583 313</b>
<b>Forsikringsforpliktelser brutto</b>			
Avsetning for ikke opptjent bruttopremie	4,5,13	172 807	192 044
Brutto erstatningsavsetning	4,5,6,13	1 183 980	1 032 061
<b>Sum forsikringsforpliktelser brutto</b>		<b>1 356 786</b>	<b>1 224 105</b>
<b>Avsetninger for forpliktelser</b>			
Forpliktelser ved periodeskatt	7	537 013	42 792
Forpliktelser ved utsatt skatt	7	2 119 592	2 290 929
Andre avsetninger for forpliktelser	12	523 306	635 129
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>3 179 911</b>	<b>2 968 851</b>
<b>Forpliktelser</b>			
Forpliktelser i forbindelse med direkte forsikring		1 935	0
Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring		22 373	3 377
Finansielle derivater	9	8 518	195 553
Gjeld til konsernselskap	9,13	1 405 456	3 655 994
Andre forpliktelser	9	173 673	7 397
<b>Sum forpliktelser</b>		<b>1 611 955</b>	<b>3 862 320</b>
<b>Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter</b>			
Andre påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter		0	0
<b>Sum påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE</b>		<b>27 816 947</b>	<b>27 262 644</b>

Stavanger, 09. mars 2020  
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



Trine Rødland Albretsen  
Daglig leder



# Equinor Insurance AS

## Egenkapital

### Oversikt over utvikling i egenkapitalen

Beløp i NOK 1000	Aksjekapital	Overkurs	Annen innbetalt egenkapital	Fond	Annen egenkapital / udekket tap	Sum
<b>2019</b>						
Egenkapital 1. januar	1 325 000	25 000	3 274 054	26 875	14 556 439	19 207 368
Mottatt konsernbidrag	0	0	0	0	0	0
Avgitt konsernbidrag	0	0	0	0	0	0
Tilført fra årets resultat	0	0	0	1 004	2 459 923	2 460 927
<b>Sum</b>	<b>1 325 000</b>	<b>25 000</b>	<b>3 274 054</b>	<b>27 879</b>	<b>17 016 362</b>	<b>21 668 295</b>

Beløp i NOK 1000	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>

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

# Equinor Insurance AS

## Kontantstrøm

### Kontantstrømoppstilling

Beløp i NOK 1000	31.12.2019	31.12.2018
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>		
Innbetalte premier forsikring	1 282 793	1 006 064
Innbetalt vedrørende andre inntekter	0	798
Utbetalte gjenforsikringspremier	-685 088	-467 189
Utbetalte erstatninger	-49 159	-112 038
Utbetaling til leverandører for varer og tjenester	-68 734	-94 366
Utbetaling av renter	2 312	-5
Innbetaling av renter	434 796	309 512
Innbetaling av utbytter	263 546	366 629
Inn- / utbetalinger fra andre finansposter	-454 757	-137 269
Inn- / utbetaling av skatter	-9 072	-10 670
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>716 637</b>	<b>861 466</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>		
Inn- / utbetalinger ved aksjetransaksjoner	649 762	305 279
Inn- / utbetalinger ved obligasjoner / sertifikater	1 807 105	103 853
Inn- / utbetalinger ved investeringer som holdes til forfall	-1 061 670	-466 801
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>1 395 197</b>	<b>-57 669</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>		
Inn- / utbetalinger i forbindelse med annen kortsiktig gjeld	166 276	-17 208
Utbetaling av konsernbidrag	-2 215 552	-751 327
Endring i tilgodehavende innen konsernet	-34 986	4 042
<b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-2 084 262</b>	<b>-764 494</b>
<b>Effekt av vaultakursendringer på kontanter og kontantekvivalenter</b>	<b>-7 201</b>	<b>4 406</b>
<b>Netto endring betalingsmidler</b>	<b>20 370</b>	<b>43 710</b>
<b>Betalingsmidler 1.1</b>	<b>396 818</b>	<b>353 108</b>
<b>Betalingsmidler 31.12</b>	<b>417 188</b>	<b>396 818</b>

# Equinor Insurance AS

## 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 regnskapskikk.

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

#### Premieinntekter

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 avsettes som en forsikringsforpliktelse i balansen.

Brutto premie er vist før fratrukk av eventuelle provisjoner.

#### Gjenforsikring

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

Selskapet kjøper deler av sin reassuranseavlastning i det gjensidige forsikringselskapet OIL Insurance Ltd. Denne reassuransepremien bokføres som beskrevet over. Gjennom sitt medlemskap i OIL er Equinor Insurance AS i tillegg ansvarlig for eventuelle tap som oppstår i denne virksomheten. Det avsettes derfor for denne forpliktelsen i regnskapet. Avsetningen skal representere det økonomiske ansvaret Equinor Insurance AS har hvis de hadde trukket seg ut av fellesskapet på tidspunktet for regnskapsavslutningen (Theoretical Withdrawal Premium). Beregningen gjøres av OIL med basis i retningslinjer gitt i "OIL Shareholders Agreement", og reflekteres i resultatregnskapet på egen linje som Forsikringsrelatert kostnad. I balansen klassifiseres avsetningen som Andre avsetninger for forpliktelser. Se også note 12.

#### 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 premien 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 på balansetidspunktet (RBNS - reported but not settled) og skader som er inntruffet, men ikke meldt (IBNR - incurred but not reported). Det er også satt av reserver for skader som det ikke er satt av nok (IBNER - incurred but not enough reported).

Avsetningene knyttet til kjente skader er individuelt vurdert av oppgjørsapparatet, mens IBNR-avsetningen er basert på erfaringstall, 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 balansen. Eiendelen reduseres med forventet tap på krav basert på objektive bevis for verdifall.

### **Naturskadefond**

Alle norske forsikringsselskaper som tegner brannforsikring er pålagt å delta i Naturskadepoolen. Driftsoverskuddet på ordningen settes av til naturskadefondet. Avsetningen kan bare benyttes til å dekke kostnader i forbindelse med naturskader. Avsetningen klassifiseres som egenkapital og innregnes og måles i samsvar med lov av 16.06.1989 om naturskadeforsikring.

### **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 morselskapet. (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, ref. IAS 39. 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 midt-kurser ved balansedagens utløp.

Når det ikke foreligger et aktivt marked, fastsettes virkelig verdi ved hjelp av verdsettelsesmetoder. Disse omfatter bruk av nylig foretatte markeds-transaksjoner på armlengdes avstand, henvisning til virkelig verdi for et annet instrument som er praktisk talt det samme, diskonterte kontantstrøms-beregninger 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 NOK 1000	2019	2018
<b>Spesifikasjon av brutto premie</b>		
Forfalt premie direkte forsikring	1 486 261	964 629
Mottatt gjenforsikring	0	0
<b>Brutto forfalt premie</b>	<b>1 486 261</b>	<b>964 629</b>
Endring i premieavsetning for direkte forsikring	19 238	212 706
Endring i premieavsetning for mottatt gjenforsikring	0	0
<b>Brutto opptjent premie</b>	<b>1 505 499</b>	<b>1 177 335</b>

Opptjent bruttopremie beløp seg til 1 232 millioner kroner i Norge, 62 millioner kroner fra andre land omfattet av EØS-avtalen samt 212 millioner kroner fra øvrige land.

Beløp i NOK 1000	2019	2018
<b>Spesifikasjon pr. bransje</b>		
Industrieforsikring	68 856	61 368
Energiforsikring	1 348 071	898 506
Ansvarsforsikring	57 945	0
Helseforsikring	7 574	0
Naturskade	3 816	4 755
<b>Brutto forfalt premie</b>	<b>1 486 261</b>	<b>964 629</b>
Endring premieavsetning industrieforsikringer	8 002	1 971
Endring premieavsetning energiforsikring	35 307	211 798
Endring premieavsetning ansvarsforsikring	-24 072	0
Endring premieavsetning helseforsikring	0	0
Endring premieavsetning naturskade	0	-1 063
<b>Brutto opptjent premie</b>	<b>1 505 499</b>	<b>1 177 335</b>

## Note 2 - Erstatningskostnader

Beløp i NOK 1000	2019	2018
<b>Brutto erstatningskostnader</b>		
Betalte erstatninger for skader inntruffet i regnskapsperioden	31 468	0
Erstatningsavsetning for skader inntruffet i regnskapsperioden	372 318	218 306
<b>Sum anslått brutto erstatningskostnader i perioden</b>	<b>403 786</b>	<b>218 306</b>

<b>Brutto avviklingsresultat</b>		
IB erstatningsavsetning	-1 032 061	-1 013 452
Betalte erstatninger for skader inntruffet i tidligere regnskapsperioder	19 627	112 037
Erstatningsavsetning for skader inntruffet i tidligere regnskapsperioder	811 662	813 755
<b>Sum brutto avviklingsresultat relatert til tidligere regnskapsperioder</b>	<b>-200 772</b>	<b>-87 660</b>

<b>Påløpte brutto erstatningskostnader</b>	<b>203 014</b>	<b>130 646</b>
Betalte erstatninger brutto	51 095	112 037
Endring i brutto erstatningsavsetning	151 919	18 609
<b>Påløpte brutto erstatningskostnader</b>	<b>203 014</b>	<b>130 646</b>

Beløp i NOK 1000	2019	2018
<b>Erstatninger spesifisert pr. bransje</b>		
Industrieforsikring	62 636	39 998
Energiforsikring	98 420	89 228
Ansvarsforsikring	34 212	0
Helseforsikring	5 760	0
Naturskadeforsikring	1 986	1 420
<b>Sum brutto erstatninger</b>	<b>203 014</b>	<b>130 646</b>

### Note 3 - Driftskostnader

Equinor Insurance AS har ingen ansatte, men kjøper tjenester fra morselskapet. Det utbetales ikke lønn og selskapet har ingen pensjonsforpliktelser. Det er ikke inngått avtaler om bonusordninger, opsjonsrettigheter eller lignende for innleid personell eller medlemmer i styret. Det er heller ikke gitt lån eller stilt sikkerhet for innleid personell eller styret.

Det er utbetalt godtgjørelse på NOK 100.000 til eksternt styremedlem.

Honorar til revisor er kostnadsført med NOK 181.139 for lovpålagt revisjon. Honorar for annen bistand fra revisor utgjør NOK 21.736. Beløpene er inklusive merverdiavgift.

Beløp i NOK 1000	2019	2018
<b>Forsikringsrelaterte driftskostnader fordelt på bransje</b>		
Industriforsikringer	2 334	2 201
Energiforsikringer	45 832	41 821
Ansvarsforsikring	1 964	0
Helseforsikring	257	0
Naturskadeforsikringer	43	37
<b>Sum</b>	<b>50 431</b>	<b>44 059</b>

### Note 4 - Forsikringstekniske avsetninger

Beløp i NOK 1000	Ikke opptjent bruttopremie	Erstatningsavsetning
<b>2019</b>		
<b>Forsikringstekniske avsetninger brutto</b>		
Industriforsikring	942	113 839
Energiforsikring	147 793	1 029 688
Ansvarsforsikring	24 072	34 212
Helseforsikring	0	3 825
Naturskadeforsikring	0	2 416
<b>Sum bruttoavsetninger</b>	<b>172 807</b>	<b>1 183 980</b>
<b>Gjenforsikringsandel av forsikringstekniske avsetninger</b>		
Industriforsikring	0	1 472
Energiforsikring	5 654	364 893
Ansvarsforsikring	22 531	33 873
Helseforsikring	0	0
Naturskadeforsikring	0	0
<b>Sum gjenforsikringsandel</b>	<b>28 185</b>	<b>400 238</b>
<b>Forsikringstekniske avsetninger for egen regning</b>	<b>144 622</b>	<b>783 742</b>

Beløp i NOK 1000	Ikke opptjent bruttopremie	Erstatningsavsetning
<b>2018</b>		
<b>Forsikringstekniske avsetninger brutto</b>		
Industriforsikring	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>
<b>Gjenforsikringsandel av forsikringstekniske avsetninger</b>		
Industriforsikring	5 494	1 913
Energiforsikring	8 538	352 219
<b>Sum gjenforsikringsandel</b>	<b>14 032</b>	<b>354 132</b>
<b>Forsikringstekniske avsetninger for egen regning</b>	<b>178 012</b>	<b>677 929</b>

#### 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 - Styring av forsikringsrisiko

### Oversikt

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

Equinor Insurance AS er medlem i det gjensidige forsikringselskapet Oil Insurance Limited (OIL). Medlemskapet medfører at Equinor Insurance AS reassurerer noe av sin risiko i OIL. OIL dekker skader opp til USD 240 mill per skade (for interesse). Equinor Insurance AS 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 reassuranseprogram, noe som ytterligere reduserer risikoeksponeringen.

### Konsentrasjon av forsikringsrisiko

Equinor Insurance AS 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 NOK 1000	Premieavsetning		Erstatningsavsetning	
	2019	2018	2019	2018
Norge	107 569	169 713	1 055 274	960 198
USA	25 815	3 100	1 393	1 285
Storbritannia	11 580	7 528	0	28 996
Canada	2 764	2 133	0	0
Danmark	1 923	3 085	0	0
Brasil	6 263	6 095	0	0
Russland	282	0	23 730	21 884
Aserbajdsjan	10 069	0	75 659	1 236
Andre	6 542	388	27 924	18 462
<b>Sum</b>	<b>172 807</b>	<b>192 042</b>	<b>1 183 980</b>	<b>1 032 061</b>

Premieavsetningen består av periodisering av forfalt premie på løpende forsikringsavtaler.

## Kilder til usikkerhet ved estimering av fremtidige erstatningsutbetalinger

Erstatninger tilknyttet alle forsikringsavtaler utbetales basert på hendelsestidspunktet for skaden. Avsetningene kan deles opp i tre elementer. Den første er avsetninger for hendelser som er rapportert på balansetidspunktet (RBNS) og settes av skadebehandler. Det andre elementet er avsetninger for hendelser som oppstår i løpet av avtaleperioden, også hvis skaden først oppdages etter utløpet av avtaleperioden (IBNR). På grunn av usikkerheten som er forbundet med fastsettelse av erstatningsavsetninger (RBNS) er det sannsynlig at det endelige resultatet for erstatningsbeløpenes størrelse blir forskjellig fra de opprinnelig beregnede erstatningsforpliktelsene. Det tredje elementet er dermed avsetning for IBNER - en avsetning for rapporterte, men ikke nok avsatt reserve.

Ved beregningen av avsetning for skadesaker som er rapportert til selskapet, men ennå ikke utbetalt, tar Equinor Insurance AS hensyn til informasjon fra takstmenn og oppgjørsmedarbeidere. Oppgjørsmedarbeiderne beregner en avsetning pr skadesak for alle skadetilfeller. Tabellen Analyse av skadeutviklingen i note 6 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 AS er avviklingstiden pr. 2019 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

Premierisiko og avsetningsrisiko er viktige elementer når det gjelder forsikringsrisiko for den som driver forsikringsvirksomhet. Premierisiko 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 AS 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 nedenfor viser sensitivitetsanalyse for premierisiko 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)	2019	2018
Norge	6 329	5 880
USA	635	400
Øvrige	713	283
<b>Sum</b>	<b>7 677</b>	<b>6 563</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 NOK 1000	Gjennomsnittlig skadekostnad pr.		Gjennomsnittlig skadekostnad pr.		Antall åpne skader ved utløp rapporteringsår	Gjennomsnittlig skadekostnad pr. åpne skade
	Antall skader eks trukkede skader	skade eks trukkede skader	Antall skader inkl trukkede skader	skade inkl trukkede skader		
2019	4	100 946	5	80 757	21	56 380
2018	3	72 769	4	54 577	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



## 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 NOK 1000	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Sum
Beregnete erstatningskostnader							
Per utgangen av skadeåret	135 929	979 106	427 244	493 635	45 810	51 866	
- ett år senere	139 361	515 242	4 226	585 079	46 350		
- to år senere	141 762	224 157	54 376	607 578			
- tre år senere	186 764	255 115	73 710				
- fire år senere	183 586	255 332					
- fem år senere	183 598						
Beregnet beløp pr 31.12.2019	183 598	255 332	73 710	607 578	46 350	51 866	
Totalt utbetalt hittil	169 593	236 267	27 534	34 417	12 482	33 775	
Erstatningsavsetning	14 005	19 065	46 176	573 161	33 868	18 091	<b>704 366</b>
Utestående erstatningsavsetning for skader før 2014							1 624
Valutajustering							37 209
IBNR og ULAE							440 781
<b>Sum</b>							<b>1 183 980</b>

### Avgitt gjenforsikring skader

Beløp i NOK 1000	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Sum
Beregnete erstatningskostnader							
Per utgangen av skadeåret	-	346 836	-	189 710	17 725	-	
- ett år senere	-	346 895	-	216 644	17 725		
- to år senere	-	118	-	216 644			
- tre år senere	-	118	-				
- fire år senere	-	118					
- fem år senere	-						
Beregnet beløp pr 31.12.2019	-	118	-	216 644	17 725	-	
Totalt utbetalt hittil	-	118	-	-	-	-	
Erstatningsavsetning	-	-	-	216 644	17 725	-	234 369
Utestående erstatningsavsetning for skader før 2014							-
Valutajustering							13 305
IBNR							152 564
<b>Sum</b>							<b>400 238</b>

### For egen regning

Beløp i NOK 1000	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Sum
Beregnete erstatningskostnader							
Per utgangen av skadeåret	391 049	135 929	632 270	632 270	306 925	51 866	
- ett år senere	461 421	139 361	168 347	4 226	28 625		
- to år senere	501 663	141 762	224 039	390 934			
- tre år senere	186 764	186 764	73 710				
- fire år senere	615 521	255 214					
- fem år senere	183 598						
Beregnet beløp pr 31.12.2019	183 598	255 214	73 710	390 934	28 625	51 866	
Totalt utbetalt hittil	169 593	236 149	27 534	34 417	12 482	33 775	
Erstatningsavsetning	14 005	19 065	46 176	356 517	16 143	18 091	469 997
Utestående erstatningsavsetning for skader før 2014							1 624
Valutajustering							23 904
IBNR og ULAE							288 217
<b>Sum</b>							<b>783 742</b>

## Note 7 - Skatt

Beløp i NOK 1000	2019	2018
<b>Betalbar skatt</b>		
Resultat før skatt	2 774 064	157 384
Permanent forskjell knyttet til aksjer	-1 306 411	333 583
Endring midlertidige forskjeller	778 804	1 724 584
<b>Årets skattepliktige inntekt</b>	<b>2 246 457</b>	<b>2 215 551</b>
Betalbar skatt av årets skattepliktige inntekt	494 221	509 577
Skatteeffekt avgitt konsernbidrag	0	-509 577
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>537 013</b>	<b>42 792</b>
<b>Skattefordring vedrørende tidligere år *</b>	<b>-729 000</b>	<b>-710 000</b>
<b>Netto skyldig betalbar skatt</b>	<b>-191 987</b>	<b>-667 208</b>
Betalbar skatt av årets skattepliktige inntekt	494 221	0
Betalbar skatt av årets konsernbidrag	0	509 577
Endring skattefordring vedrørende tidligere år*	-19 000	32 000
Betalt kildeskatt	9 072	10 670
<b>Sum kostnadsført betalbar skatt</b>	<b>484 474</b>	<b>552 247</b>
<b>Utsatt skatt</b>		
Midlertidige forskjeller knyttet til finansielle eiendeler	253 531	148 823
Midlertidige forskjeller knyttet til fremtidige reassuranseforpliktelser	-523 306	-635 129
Midlertidig forskjell sikkerhetsavsetning	10 450 502	11 756 815
Midlertidige forskjeller knyttet til erstatningsavsetning	-783 742	-677 929
Midlertidige forskjeller derivater	237 526	-179 264
<b>Grunnlag for beregning av utsatt skatt</b>	<b>9 634 511</b>	<b>10 413 316</b>
<b>Utsatt skattefordel 31. desember</b>	<b>2 119 592</b>	<b>2 290 929</b>
<b>Årets skattekostnad</b>		
Betalbar skattekostnad	484 474	552 247
Endring i utsatt skattefordel	-171 337	-500 786
<b>Årets skattekostnad</b>	<b>313 137</b>	<b>51 460</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 - Styling 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, kredittrisiko og likviditetsrisiko. Aksjekursrisiko, valutarisiko, renterisiko og likviditetsrisiko styres på aggregert nivå og ivaretas gjennom den forvaltningsstrategi som er utarbeidet for Equinor Insurance AS. Kredittrisiko i forbindelse med tilgodehavende fra reassurandører og reassurandørens andel av erstatningsavsetningene, håndteres ved krav om minimum rating for Equinor Insurance AS 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 det meste 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 kredittrisiko. Det foretas aktiv risikostyring gjennom en egen modell som innebærer periodisk måling av finansiell risiko holdt opp mot Equinor Insurance AS risikoevne og risikotoleranse.

Styret i Equinor Insurance AS behandler årlig ny forvaltningsstrategi der detaljerte mandater for styling 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 AS ved årsslutt. Den faktiske aktivaallokeringen vil variere gjennom året og følge bevegelser i markedet, taktisk aktivaallokering og risikosituasjonen.

### Aktivaallokering

Beløp i NOK 1000	31.12.2019		31.12.2018	
		%		%
Aksjer	6 441 370	23,16 %	5 933 525	21,76 %
Obligasjoner	16 514 588	59,37 %	15 289 298	56,08 %
Sertifikater	1 099 554	3,95 %	3 453 014	12,67 %
Finansielle derivater	246 044	0,88 %	16 289	0,06 %
Investeringer som holdes til forfall	1 463 028	5,26 %	785 731	2,88 %
Gjenforsikringsandel	428 423	1,54 %	368 164	1,35 %
Skattefordring	729 000	2,62 %	710 000	2,60 %
Fordringer (kundefordringer)	384 734	1,38 %	170 950	0,63 %
Bank	417 188	1,50 %	396 818	1,46 %
Øvrig	93 018	0,33 %	138 855	0,51 %
<b>Total</b>	<b>27 816 947</b>	<b>100,00 %</b>	<b>27 262 644</b>	<b>100,00 %</b>

Aksjekursrisiko defineres som verdifall som følge av reduserte aksjepriser. Se beløp nedenfor (forts. note 8) 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 styling 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. Porteføljen eksponeres for valutarisiko når det investeres i internasjonale verdipapirer. Valutaterminer benyttes til å redusere denne risikoen i henhold til den langsiktige referanseporteføljen for valuta.

Kredittrisiko defineres som endring i prising av en utsteders gjeld som følge av endringer i kredittverdighet. Kredittrisiko håndteres både ved øvre kredittgrenser for navngitte motparter, ved begrensninger basert på offisiell rating fra ratingbyråer og krav om diversifisering ved plassering i statsobligasjoner. Kredittrisiko i forbindelse med reassurans håndteres ved krav om minimum rating for Equinor Insurance AS 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 AS måles kontinuerlig i forhold til de mål styret har satt. 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 AS er globalt diversifisert. 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 15,82 % vært investert i aktivaklassen framvoksende økonomier i 2019. Gjennom året har høyeste andel av unoterte aksjer i aksjeporteføljen vært 0 %. Begge disse aksjeklassene kan karakteriseres som investeringer med høyere risiko enn andre aksjeplasseringer.

## Største aksjeeksponeringer 31.12.2019

Beløp i NOK 1000	Bokført	Beløp i NOK 1000	Bokført
Selskap		Selskap	
Verdipapirfondet Equinor Aksjer USA (Klasse 1)	2 010 143	Dansk Bank A/S	15 638
Eaton Vance Emerald Emerging Market fund	350 297	Unilever NV (Ord)	15 160
Aberdeen Global Emerging Markets Fund	264 450	Total	15 044
Verdipapirfondet Equinor Aksjer Europa (Klasse 1)	241 282	AP Moeller Maersk A/S (Class B)	14 777
Vanguard US 500 Stock Index Fund	192 629	LVMH Moët Hennessy	14 708
Aberdeen Global Emerging Markets SRI Fund	185 248	Samsung Electronics Co	14 258
Novo Nordisk B	96 612	SAP SE	14 242
Mowi ASA	87 590	Sampo Oyj	13 904
DNB ASA	75 547	Astrazeneca (Sweden)	13 760
Verdipapirfondet Equinor Aksjer Pacific (Klasse 1)	60 501	BP PLC	13 724
DnB OBX ETF	58 195	Skandinaviska Enskilda Banken	13 709
Telenor	57 979	Atlantic Sapphire	12 539
JPMorgan US Select Equity Plus	43 327	Sanofi	12 376
Orkla	42 186	Novozymes B	11 994
TGS Nopec	40 584	Aker ASA	11 884
JPM Asia Pacific Equity Fund (X)	36 092	Schibsted A	11 799
Aker BP ASA (Ord)	36 079	Sparebank 1 SR	11 513
Nestle	33 803	Diageo	11 503
Norsk Hydro	28 819	Svenska Handelsbanken Ab	11 338
Nordea Bank Abp (Ord)	28 049	Glaxosmithkline	11 138
iShares MSCI India ETF	27 781	Stora Enso	11 086
Yara International Asa	27 463	Allianz	10 987
Investor B	26 705	Air Liquide	10 964
SALMAR	26 329	Siemens	10 921
Roche Holding	25 967	Atlas Copco B	10 917
Volvo B	25 133	Getinge Ab B Aksjer	10 416
Sandvik	24 632	EPIROC AB A-shares	10 386
Ericsson B	24 421	Diagenic NEL	10 375
Atlas Copco A	24 233	Toyota Motor Corp	9 700
Storebrand ASA Ord	23 556	Ørsted AS	9 558
Schibsted B	23 264	XACT Nordic ETF	9 479
Novartis AG	22 716	Fortum	9 317
Bakkafrost P/F	22 445	AF Gruppen ASA	9 016
Vestas Wind System	21 647	Skanska B	9 015
Royal Dutch Shell A (NL)	20 647	Kitron	8 997
Subsea 7 SA	20 350	H & M B	8 965
Genmab	20 101	Kongsberg Gruppen	8 623
KONE OYJ	20 067	SKF B	8 621
Nokia	19 623	Bayer	8 618
Alibaba Group Holding Ltd ADR	19 070	Alfa Laval	8 438
TOMRA SYSTEMS	18 566	Atea ASA	8 319
Adevinta ASA	18 161	Frontline	8 229
Entra ASA	18 119	L'Oreal	8 073
Upm-Kymmene	17 950	Enel	7 673
Gjensidige Forsikring AS	17 081	NESTE OIL	7 662
Norwegian Finans Holding ASA (Ordinary)	16 995	BASF AG	7 640
DSV A/S	16 766	Aia Group	7 540
Nordic Semiconductor Asa	16 739	Veidekke ASA	7 509
Assa Abloy B	16 535	Schneider Electric	7 401
Tencent Holdings Lim P	16 390	Zurich Financial	7 217
ASML Holding NV	16 387	BW Offshore Ltd	7 157
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd (Ord)	16 127	Quantafuel AS	7 045
HSBC Holdings	16 126	AXA	6 687
Essity AB (publ) (Ordinary)	16 093	Danone	6 633
Leroy ASA	15 909		

## Største aksjeeksponeringer 31.12.2018

Beløp i 1000 kr	Bokført	Beløp i 1000 kr	Bokført verdi
<b>Selskap</b>		<b>Selskap</b>	
Scatec Solar	6 604	Hexagon ABB	5 424
Hexagon Composites ASA	6 569	Carlsberg B	5 408
BNP Paribas SA	6 514	WIRECARD	5 408
Banco Santander SA (Ord)	6 365	Sony Corp	5 328
XACT OMX S30 (ETF)	6 270	Norwegian Air Shuttle ASA	5 221
Compass Group PLC 2017	6 245	Muenchener Rueck	5 188
Boliden AB	6 138	Koninklijke Philips NV	5 151
Anheuser Busch Inbev (Restricted until oct 2021)	6 074	ABB	5 097
AKVA GROUP	6 061	Bhp Billiton Ltd	5 024
Deutsche Telekom	6 036	Borregaard ASA	5 006
Vinci GTM	5 957	Demant A/S	4 986
Vodafone Group	5 955	Richemont Management Ltd	4 838
Iberdrola	5 886	Ping An Insurance H	4 788
DNO International ASA	5 829	Orion B	4 757
Lloyds Banking Group PLC	5 797	Fresenius SE	4 752
KERING	5 772	Nibe Industrier AB	4 742
BHP Group Plc	5 768	Valmet Corp	4 741
Gentian Diagnostics AS	5 727	Softbank Corp	4 678
Prudential	5 712	Royal Dutch Shell B	4 673
Industrivarden C	5 703	Europris	4 653
Reckitt Benckiser Plc	5 685	Pernod Ricard	4 560
Trelleborg B	5 681	Securitas B	4 481
Commonwealth Bank	5 586	Klaveness Combination Carriers	4 449
Kesko B	5 545	China Construction Bk H	4 447
Csl	5 542	Resterende aksjer	909 867
Givaudan	5 509	<b>Sum aksjer</b>	<b>6 441 370</b>
NATIONAL GRID PLC	5 474		

## Geografisk fordeling av aksjeporteføljen

Beløp i NOK 1000	2019		2018	
		Andel i %		Andel i %
Norge	812 359	12,61 %	1 066 856	17,98 %
Norden	761 307	11,82 %	1 072 567	18,08 %
Europa	1 169 741	18,16 %	1 309 326	22,07 %
USA	2 246 074	34,87 %	1 430 015	24,10 %
Asia / Pacific	486 575	7,55 %	193 884	3,27 %
Fremvoksende markeder	965 315	14,99 %	860 876	14,51 %
<b>Totalt</b>	<b>6 441 370</b>	<b>100,00 %</b>	<b>5 933 525</b>	<b>100,00 %</b>

For å vise aksjeporteføljens sensitivitet for et fall i aksjekurser, viser tabellen nedenfor effekten av en hypotetisk endring på 38,3% 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 NOK 1000	Virkelig verdi	Sensitivitet	Økning	Fall
<b>31.12.2019</b>				
Virkelig verdi aksjer notert på børs	6 441 360	38 %	2 467 041	-2 467 041
Virkelig verdi ikke noterte instrumenter	10	38 %	4	-4
<b>Sum</b>	<b>6 441 370</b>		<b>2 467 045</b>	<b>-2 467 045</b>
<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>

## Renterisiko

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

Beløp i NOK 1000	2019	2018
60 bp parallellt skift opp	245 342	278 015

## Rentebindingstid

Beløp i NOK 1000	0-1 mnd	2-3 mnd	4-12 mnd	1-5 år	over 5 år	Totalt
Bankinnskudd	417	-	-	-	-	417
Sertifikater	25	375	647	-	-	1 047
Obligasjoner	193	434	1 428	14 252	1 724	18 030
<b>Sum</b>	<b>635</b>	<b>809</b>	<b>2 075</b>	<b>14 252</b>	<b>1 724</b>	<b>19 494</b>

## Valutarisiko

Tabellen nedenfor viser valutaeksponeringen pr. valuta. En styrking av NOK på 9% mot alle andre valutaer vil påvirke egenkapitalen negativt med omtrent 898 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	304	2 671	(446)	(3 913)	(141)	(1 241)
EUR	289	2 850	(327)	(3 226)	(38)	(376)
JPY	2 698	218	-	-	2 698	218
SEK	651	615	(210)	(198)	441	417
DKK	189	249	-	-	189	249
AUD	10	63	-	-	10	63
CAD	9	63	(10)	(65)	(0)	(3)
CHF	17	151	-	-	17	151
GBP	31	357	(17)	(192)	14	165
HKD	98	111	-	-	98	111
SGD	2	10	-	-	2	10
PHP	7	1	-	-	7	1
KRW	5 431	41	-	-	5 431	41
NZD	0	2	-	-	0	2
IDR	10 271	6	-	-	10 271	6
MYR	1	2	-	-	1	2
TWD	143	42	-	-	143	42
THB	17	5	-	-	17	5
<b>Total</b>		<b>7 459</b>		<b>(7 594)</b>		<b>(135)</b>

Beløp i MILL NOK	Gevinst scenario	Tap scenario
------------------	------------------	--------------

### 31.12.2019

Valutarisiko (9% sensitivitet)	1	-1
renterisiko (-0,6% / +1,5% sensitivitet)	82	-245

### 31.12.2018

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

## Kredittrisiko

Equinor Insurance AS 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. Equinor Insurance AS 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 kreditverdighet spredd over en rekke forhåndsgodkjente motparter. Equinor Insurance AS har ikke hatt tap som følge av at en motpart ikke har gjort opp sin forpliktelse på forfall i 2019.

## Renteportefølje basert på ratingkategori

Beløp i NOK 1000	2019	2018
AAA	8 041 393	10 402 283
AA	5 083 224	5 941 196
A	3 434 803	1 821 648
Øvrige	2 517 750	1 374 163
<b>Sum</b>	<b>19 077 170</b>	<b>19 539 290</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 AS 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 31.12.2019 er det stilt en slik sikkerhet på 235,6 millioner NOK. Det er ikke stilt sikkerhet for internasjonalt børshandlede derivater.

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

Beløp i NOK 1000	Derivative forpliktelser	Ikke-derivative
Mindre enn 1 år	3 757	202 652
1-2 år	0	1 400 785
3-4 år	0	0
5-10 år	4 761	0
Etter 10 år	0	0
<b>Sum</b>	<b>8 518</b>	<b>1 603 437</b>

## 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 NOK 1000	Virkelig verdi over resultat				
	Lån og fordringer	Investeringer som holdes til forfall	Virkelig verdi mulighet	Holdt for omsetning	Balanseført verdi
<b>31.12.2019</b>					
Investeringer som holdes til forfall	0	1 463 028	0	0	1 463 028
Aksjer og andeler	0	0	6 441 370	0	6 441 370
Rentebærende verdipapirer	0	0	17 614 142	0	17 614 142
Finansielle derivater	0	0	0	246 044	246 044
Kundefordringer og andre fordringer	1 206 752	0	0	0	1 206 752
Betalingsmidler	417 188	0	0	0	417 188
<b>Sum</b>	<b>1 623 940</b>	<b>1 463 028</b>	<b>24 055 512</b>	<b>246 044</b>	<b>27 388 524</b>

Beløp i NOK 1000	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 NOK 1000	Øvrige finansielle forpliktelser til amortisert kost	Holdt for omsetning	Balanse- ført verdi
<b>31.12.2019</b>			
Gjeld til konsern	1 405 456	0	1 405 456
Annen kortsiktig gjeld	197 981	0	197 981
Finansielle derivater	0	8 518	8 518
<b>Sum</b>	<b>1 603 437</b>	<b>8 518</b>	<b>1 611 955</b>

Beløp i NOK 1000	Øvrige finansielle forpliktelser til amortisert kost	Holdt for omsetning	Balanse- ført 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>

## Finansielle eiendeler

### Grunnlag for fastsettelse av virkelig verdi

Beløp i NOK 1000	Aksjer	Obligasjoner	Sertifikater	Finansielle derivater	Sum
<b>31.12.2019</b>					
Nivå 1	4 122 415	1 691 483	0	0	5 813 898
Nivå 2	2 318 955	14 823 105	1 099 554	246 044	18 487 658
Nivå 3	0	0	0	0	0
<b>Sum virkelig verdi</b>	<b>6 441 370</b>	<b>16 514 588</b>	<b>1 099 554</b>	<b>246 044</b>	<b>24 301 556</b>
<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>

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

Beløp i NOK 1000	31.12.2019	31.12.2018
<b>Ansvarlig kapital</b>		
Tilgjengelig ansvarlig kapital til dekning av SCR	21 097 164	18 728 687
Tellende ansvarlig kapital til dekning av SCR	21 097 164	18 728 687
Tilgjengelig ansvarlig kapital til dekning av MCR	21 097 164	18 728 687
Tellende ansvarlig kapital til dekning av MCR	21 097 164	18 728 687
<b>Solvenskapitalkrav (SCR)</b>		
Markedsrisiko	3 241 130	2 607 290
Motpartsrisiko	469 842	451 122
Helseforsikringsrisiko	3 094	0
Skadeforsikringsrisiko	7 771 580	7 861 816
Diversifisering	-2 097 566	-1 799 188
Risiko knyttet til immaterielle eiendeler	0	0
Operasjonell risiko	44 823	35 648
<b>Solvenskapitalkrav (SCR)</b>	<b>9 432 903</b>	<b>9 156 688</b>
<b>Forholdet mellom tellende ansvarlig kapital og SCR</b>	<b>224 %</b>	<b>205 %</b>
<b>Minstekapitalkrav (MCR)</b>		
Minstekapitalkrav øvre grense (45% av SCR)	4 244 806	4 120 509
Minstekapitalkrav nedre grense (25% av SCR)	2 358 226	2 289 172
Absolutt minstekapitalkrav (EUR 2,5 mill.)	25 630	23 882
<b>Minstekapitalkrav (MCR)</b>	<b>2 358 226</b>	<b>2 289 172</b>
<b>Forholdet mellom tellende ansvarlig kapital og MCR</b>	<b>895 %</b>	<b>818 %</b>

## Note 11 - Verdsettelse forsikringsforpliktelse - solvensformål og årsregnskap

	Solvensbalanse pr. 31.12.19	Årsregnskap pr. 31.12.19	Forskjell verdsettelse
Sum eiendeler	27 624 690	27 816 947	-192 257
Sum forpliktelser	6 524 526	6 176 532	-347 994
<b>Sum egenkapital</b>	<b>21 100 164</b>	<b>21 640 415</b>	<b>540 251</b>

### Forskjell i verdsettelse:

Tekniske avsetninger for årsregnskapsformål (avsetning for ikke opptjent brutto premie og brutto erstatningsavsetning erstattes av beste estimat og risikomargin i Solvens II-balansen. Beste estimat består av premie- og erstatningsavsetninger. I tillegg vil gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelser 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 - OIL Insurance Ltd.

Equinor Insurance AS er medlem i det gjensidige forsikringsselskapet OIL. OIL tilbyr sine medlemmer forsikring over hele verden innenfor energisektoren, og medlemsskapet er begrenset til selskaper som driver forretning innenfor denne sektoren. Medlemsskapet styres av "OIL Shareholder's Agreement", som er en bindende kontrakt mellom OIL og medlemmene. Avtalen inneholder blant annet standard forsikrings- og reassuransopoliser og "Rating and Premium Plan", i tillegg til regulering av andre goder og forpliktelser.

Equinor Insurance AS kjøper deler av sin reassuransavlastning i OIL og har gjennom dette transaksjoner i selskapets resultat og balanse som har sitt utspring i OIL. Dette bokføres som ordinær reassurans, det vil si som opptjent og avsatt gjenforsikringspremie og gjenforsikringsandel av erstatningskostnad, resultatført og avsatt. I tillegg til dette medfører medlemsskapet i et gjensidig selskap et felles ansvar for eventuelle tap som måtte oppstå i forbindelse med dette selskapets virksomhet. Denne forpliktelsen defineres i OIL som "Teoretical Withdrawal Premium" og avsettes i Equinor Insurance AS sine regnskaper. Avsetningen skal representere det økonomiske ansvaret Equinor Insurance AS har i forhold til OIL hvis selskapet hadde trukket seg ut av fellesskapet på tidspunktet for regnskapsavslutningen, og beregnes av OIL med basis i retningslinjer gitt i "OIL Shareholders Agreement".

Selskapets avsetning for forpliktelser knyttet til OIL utgjør ved årets utgang 523,3 millioner kroner, mens den per 31.12.2018 utgjorde 635,1 millioner kroner.

TWP-avsetningen klassifiseres fra og med regnskapsavslutningen 31.12.19 som Andre forsikringsrelaterte kostnader i resultatregnskapet og som Andre avsetninger til forpliktelser i balansen. Tidligere år er endring i avsetningen for TWP resultatført som gjenforsikringsandel av brutto opptjent premie. Dette gjorde at informasjonen om premieinntekten for egen regning i resultatregnskapet ikke nødvendigvis gav et korrekt bilde av den spesifikke premien knyttet til selskapets forsikringsvirksomhet. Ved å flytte TWP-avsetningen til egen linje i det forsikringstekniske regnskapet gis det et mer rettvise bilde av både forpliktelsen mot OIL og premieinntekt knyttet til egen virksomhet. Sammenligningstall for 2018 er omarbeidet.

## Note 13 - Transaksjoner mellom nærstående parter

Prising av transaksjoner med nærstående parter er basert på armlengdesprinsipp.

### Transaksjoner mellom nærstående parter i resultat

Beløp i NOK 1000

	2019	2018
--	------	------

#### Premieinntekt skadeforsikring

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

Se note 1 for oversikt over hvilke typer forsikringer som inngår.

<b>Sum</b>	<b>1 505 499</b>	<b>1 177 335</b>
------------	------------------	------------------

#### Erstatningskostnader i skadeforsikring

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

Se note 2 for oversikt over hvilke typer forsikringer som inngår.

<b>Sum</b>	<b>(203 014)</b>	<b>(130 646)</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>(10 074)</b>	<b>(10 041)</b>
------------	-----------------	-----------------

#### Investeringsrelaterte administrasjonskostnader

Selskapets investeringer forvaltes av Equinor Asset Management ASA

<b>Sum</b>	<b>(34 738)</b>	<b>(36 255)</b>
------------	-----------------	-----------------

## Transaksjoner mellom nærstående parter i balansen

Beløp i NOK 1000 2019 2018

### 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>172 807</b>	<b>192 044</b>
------------	----------------	----------------

### Erstatningsavsetning

Hele posten for brutto erstatningsavsetning knytter seg til forsikring av Equinorkonsernet sine eiendeler.

Se note 4 for oversikt over hvilke typer forsikringer som inngår, samt note for geografisk fordeling.

<b>Sum</b>	<b>1 183 980</b>	<b>1 032 061</b>
------------	------------------	------------------

### Gjeld til konsernselskap

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

Gjeld til Equinor Asset Management vedrørende forvaltningshonorar.	3 000	6 009
--	-------	-------

Gjeld til Equinor ASA vedrørende kjøp av administrasjonstjenester.	1 671	1 752
--	-------	-------

Gjeld til Equinor ASA vedrørende etteroppgjør forsikringspremie for årene 1993 - 2015	1 400 785	1 432 681
---	-----------	-----------

<b>Sum</b>	<b>1 405 456</b>	<b>3 655 994</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 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.

Etter regnskapsavslutningen for 2019 mottok Equinor Energy AS en aksept fra norske skattemyndigheter på selskapets forslag til å lukke de nevnte inntektsårene. I forslaget er det satt som betingelse at Equinor Insurance AS innrømmes korresponderende retting for samtlige år.

## UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til generalforsamlingen i Equinor Insurance AS

### Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

#### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Equinor Insurance AS som består av balanse per 31. desember 2019, resultatregnskap, oppstilling av endringer i egenkapital og kontantstrømpstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2019, 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 (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i avsnittet Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet i samsvar med de relevante etiske kravene i Norge knyttet til revisjon slik det kreves i lov og forskrift. Vi har også overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

#### Andre forhold

Årsregnskap for perioden som ble avsluttet 31. desember 2018, ble revidert av en annen revisor som ga uttrykk for en ikke-modifisert konklusjon om årsregnskapet den 18. mars 2019.

#### Øvrig informasjon

Øvrig informasjon omfatter informasjon i selskapets årsrapport bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for den øvrige informasjonen. Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke den øvrige informasjonen, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese den øvrige informasjonen med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom den øvrige informasjonen og årsregnskapet eller 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.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskapet

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 intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller 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 med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvike selskapet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe annet realistisk alternativ.

### Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende 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. Feilinformasjon kan skyldes misligheter eller feil og er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av 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 årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller 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 feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll;
- ▶ opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontrollen 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;
- ▶ vurderer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimater og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige;
- ▶ konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape betydelig tvil om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det foreligger vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet. Hvis slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, må vi modifisere vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapets evne til fortsatt drift ikke lenger er til stede;
- ▶ vurderer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for 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, tidspunktet for vårt revisjonsarbeid og eventuelle vesentlige funn i vår revisjon, herunder vesentlige svakheter i den interne kontrollen som vi avdekker gjennom vårt arbeid.

### Uttalelse om øvrige 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 disponering av resultatet 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 nødvendige 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.

Oslo, 10. mars 2020  
ERNST & YOUNG AS

*Revisjonsberetningen er signert elektronisk*

Johan-Herman Stene  
statsautorisert revisor

Penneo Dokumentnøkkel: FH7SI-N0BTH-1H8QN-GPNMW-1QEA2-3EJT4

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™ - sikker digital signatur".  
De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

**Johan-Herman Stene**

Statsautorisert revisor

På vegne av: Ernst & Young AS

Serienummer: 9578-5993-4-2411909

IP: 81.166.xxx.xxx

2020-03-10 21:17:31Z



Penneo Dokumentnøkkel: FH7SI-N0BTH-1H8QN-GPNMW-1QE42-3E1T4

Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

**Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?**

Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i

Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - <https://penneo.com/validate>

This is an unofficial translation of the board of directors' approved Norwegian annual report and annual accounts.



# Board of Directors' Annual Report 2019

## Board of Directors

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

## Managing Director

Trine Rødland Albretsen

## Revision

E&Y  
Certified auditors

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, Equinor Asset Management ASA and Gabler Triton. The Board's composition at the end of the year consists of two women and four 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 net 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 2019.

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 the portfolio in 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 both in terms of geography and different securities. 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 523 million at year-end. This is a reduction of NOK 112 million from 2018.

The accounts for 2019 show gross premium income (due gross premiums plus changes in provisions for unearned gross premium) of NOK 1 505 million, against gross premium income of NOK 1 177 million in 2018. Premium income for own account was NOK 768 million in 2019 against NOK 654 million in 2018. In 2019, claims costs for own account amounted to NOK 157 million, against own-account claims costs of NOK 146 million in 2018.

The company's cash flow from operating activities was NOK 717 million in 2019. The company's investment activities had a positive cash flow of NOK 1 395 million. Cash flow from financing activities was negative by NOK 2 084 million.

The company had a net return from investments of NOK 2 098 million in 2019, which corresponds to a positive return of 7.78% compared to a negative return of 0.98% for 2018. At year-end, the financial assets amounted to NOK 25,765 million, compared with NOK 25,478 million a year earlier

The accounts have been prepared with an annual result of NOK 2 461 million after tax; Of this, NOK 1 million is transferred from funds, NOK 2 460 million is transferred from other earned equity. After allocating the profit for the year, the company's equity is NOK 21 668 million, of which share capital is NOK 1 325 million.

The company's calculated Solvency Capital Requirement under Solvency II regulations is NOK 9 433 million, and the estimated available capital is NOK 21 097 million. This gives a capital adequacy of 224%. The corresponding calculation at 31.12.18 gives a coverage of 205%. The minimum capital requirement for 2019 is set at NOK 2 358 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 + category by Standard & Poor (S & P) on December 24, 2010. The classification of the company follows the classification of the parent company closely and is one notch down from the parent company. As of 31.12.2019, Equinor Insurance AS is rated A+.

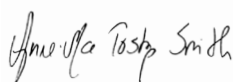
As a subsidiary of Equinor ASA, Equinor ASA refers to its annual report on corporate social responsibility. This is to be found publicly on Equinor ASA's websites on the internet ([www.equinor.com](http://www.equinor.com)).

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, 9 March 2020  
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 Kjøde  
Board member



Lars Gaute Østebø  
Board member



Trine Rødland Albretsen  
Managing director

# Key figures

Amount in NOK 1000	2019	2018	2017	2016	2015
Gross earned premium <sup>(1)</sup>	1 505 499	1 177 335	1 223 144	1 455 760	1 978 687
Change in %	27,9 %	-3,7 %	-16,0 %	-26,4 %	-7,2 %
Earned premium for own account <sup>(2)</sup>	737 385	401 723	617 378	746 382	1 058 862
Change in %	83,6 %	-34,9 %	-17,3 %	-29,5 %	-14,0 %
Claims incurred for own account	156 907	146 268	293 224	-309 114	788 060
Other insurance related costs (TWP)	111 823	0	0	0	0
Net financial income	2 097 678	-56 162	1 497 043	904 987	909 090
Profit/Loss for the year	2 460 927	105 925	1 964 709	1 644 618	1 027 972
Combined Ratio <sup>(3)</sup>	43,28 %	47,38 %	51,98 %	-38,63 %	77,49 %

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

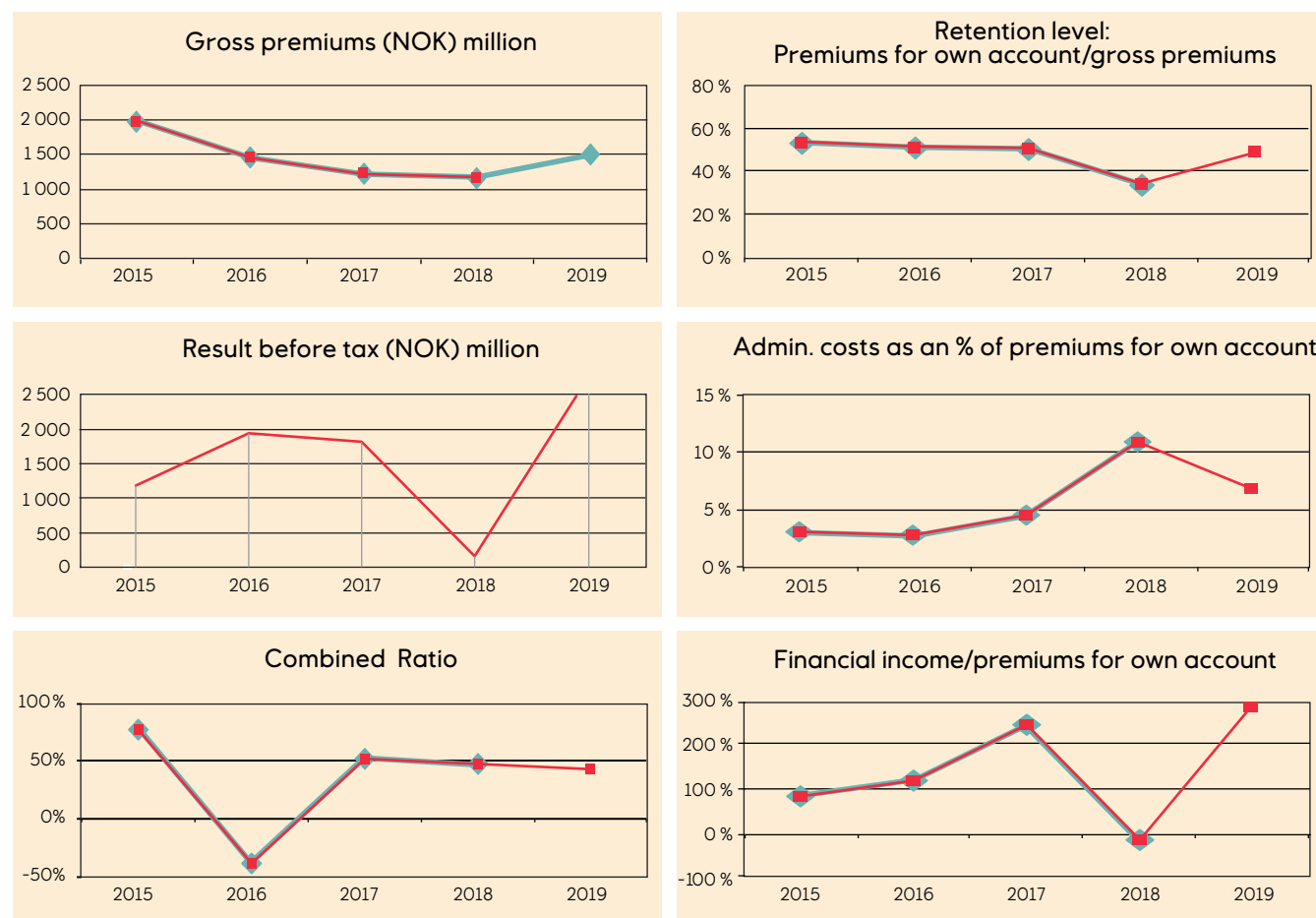
<sup>2)</sup> Until 2018 earned premium on own account are adjusted for the increase/decrease in the Theoretical Withdrawal premium (TWP) at OIL. From 2019 this has been moved to a separate line (other insurance related costs)

<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	2019	2018	2017	2016	2015
Gross earned premium	48,98 %	34,1 %	50,5 %	51,3 %	53,5 %

## Key figures trends 2015 - 2019



# Equinor Insurance AS

## Income Statement

Amount in NOK 1000	Notes	31.12.2019	31.12.2018
<b>Premium revenues</b>			
Gross premiums earned	1	1 505 499	1 177 335
- Ceded reinsurance premiums earned		-737 385	-523 656
<b>Total premium revenues for own account</b>	<b>13</b>	<b>768 113</b>	<b>653 679</b>
<b>Claims costs</b>			
Gross claims incurred	2	-203 014	-130 646
- Reinsurer's share of gross claims incurred		46 106	-15 622
<b>Total claims costs for own account</b>	<b>13</b>	<b>-156 907</b>	<b>-146 268</b>
<b>Insurance-related operating expenses</b>			
Insurance-related administration costs including commissions for reinsurance received	3,13	-50 431	-44 059
- Commissions received for ceded reinsurance and profit shares		0	0
<b>Total insurance-related operating expenses</b>		<b>-50 431</b>	<b>-44 059</b>
<b>Othe insurance related cost</b>	<b>12</b>	<b>111 823</b>	<b>-251 956</b>
<b>Profits from technical accounts for non-life insurance</b>		<b>672 599</b>	<b>211 397</b>
<b>Net revenues from investments</b>			
Interest revenues and dividends etc. on financial assets	9	698 342	739 944
Change in value of investments	9	1 304 315	-940 070
Realised gains and losses on investments	9	108 833	205 027
Administration costs associated with investments, including interest cost	13	-13 812	-61 063
<b>Total net revenues from investments</b>		<b>2 097 678</b>	<b>-56 162</b>
Other revenues related to non-technical accounts		3 787	2 149
Other costs related to non-technical accounts		0	0
<b>Profits on non-technical accounts</b>		<b>2 101 465</b>	<b>-54 013</b>
<b>Profit/loss before tax</b>		<b>2 774 064</b>	<b>157 384</b>
Tax expense	7	-313 137	-51 459
<b>Profit/loss before other profit and loss components</b>		<b>2 460 927</b>	<b>105 925</b>
<b>Other profit and loss components</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Profit/loss for the year</b>		<b>2 460 927</b>	<b>105 925</b>
<b>Transfers and allocations</b>			
Group contributions paid		0	-1 705 975
Transferred to (-) / from (+) other equity/uncovered losses		2 459 922	1 595 594
Transferred to (-) / from (+) National Fund for Natural Disaster Assistance		1 005	4 456
<b>Total transfers and allocations</b>		<b>2 460 927</b>	<b>-105 925</b>

# Equinor Insurance AS

## Balance

### Assets

Amount in NOK1000	Notes	2019	2018
<b>Investments</b>			
<i>Financial assets measured at amortized cost</i>			
Investments held to maturity		1 463 028	785 731
<i>Financial assets measured at fair value</i>			
Shares and participating interests	8,9	6 441 370	5 933 525
Financial assets with fixed returns	8,9	17 614 142	18 742 312
Financial derivatives	8,9	246 044	16 289
<b>Total investments</b>		<b>25 764 584</b>	<b>25 477 856</b>
<b>Reinsurer's share of gross insurance liabilities in non-life insurance</b>			
Reinsurance of gross premiums not earned	4	28 185	14 032
Reinsurance of gross claims provision	4,5,6	400 238	354 132
<b>Total reinsurer's share of gross insurance liabilities in non-life insurance</b>		<b>428 423</b>	<b>368 164</b>
<b>Receivables</b>			
Receivables in association with direct business operations			
Policyholders	9	374 418	170 950
Receivables related to reinsurance		0	47 454
Other receivables	9	10 316	12 161
<b>Total receivables</b>		<b>384 734</b>	<b>230 564</b>
<b>Other assets</b>			
Bank deposits	8,9	417 188	396 818
Tax assets	7,14	729 000	710 000
<b>Total other assets</b>		<b>1 146 188</b>	<b>1 106 818</b>
<b>Prepaid expenses and accrued income not received</b>			
Other prepaid expenses and accrued income not received		93 018	79 241
<b>Total prepaid expenses and accrued income not received</b>		<b>93 018</b>	<b>79 241</b>
<b>Total assets</b>		<b>27 816 947</b>	<b>27 262 644</b>

# Equinor Insurance AS

## Balance

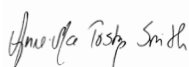
### Equity and liabilities

Amount in NOK 1000	Notes	31.12.2019	31.12.2018
<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>10,11</b>	<b>4 624 054</b>	<b>4 624 054</b>
<b>Retained earnings</b>			
Allocation to the National Fund for Natural Disaster Assistance		27 879	26 875
Other retained earnings		17 016 361	14 556 438
<b>Total retained earnings</b>		<b>17 044 240</b>	<b>14 583 313</b>
<b>Total equity</b>	<b>10,11</b>	<b>21 668 294</b>	<b>19 207 367</b>
<b>Gross insurance liabilities in non-life insurance</b>			
Provisions for gross premiums not earned	4,5,13	172 807	192 044
Gross claims provision	4,5,6,13	1 183 980	1 032 061
<b>Total gross insurance liabilities in non-life insurance</b>		<b>1 356 786</b>	<b>1 224 105</b>
<b>Provisions</b>			
Taxes payable	7	537 013	42 792
Provisions related to deferred tax	7	2 119 592	2 290 929
Other provisions	12	523 306	635 129
<b>Total provisions</b>		<b>3 179 911</b>	<b>2 968 851</b>
<b>Liabilities</b>			
Liabilities related to direct insurance		1 935	0
Liabilities related to reinsurance		22 373	3 377
Debt to group companies	9,13	1 405 456	3 655 994
Financial derivatives	9	8 518	195 553
Other liabilities	9	173 673	7 397
<b>Total liabilities</b>		<b>1 611 955</b>	<b>3 862 320</b>
<b>Accrued costs and received not earned income</b>			
Other accrued costs and received not earned income		0	0
<b>Total accrued costs and received not earned income</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total equity and liabilities</b>		<b>27 816 947</b>	<b>27 262 644</b>

Stavanger, 9 March 2020  
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 Kjødø  
Board member



Lars Gaute Østebø  
Board member



Trine Rødland Albretsen  
Managing director

# Equinor Insurance AS

## Own equity

### Overview of development in own equity

Amount in NOK 1000	Share capital	Share premium account	Other paid-up capital	Fund	Other equity / uncovered losses	Total
<b>2019</b>						
Equity 1 January	1 325 000	25 000	3 274 054	26 875	14 556 439	19 207 368
Group contributions received	0	0	0	0	0	0
Group contribution paid	0	0	0	0	0	0
Transferred from profit/loss for the year	0	0	0	1 004	2 459 923	2 460 927
<b>Total</b>	<b>1 325 000</b>	<b>25 000</b>	<b>3 274 054</b>	<b>27 879</b>	<b>17 016 362</b>	<b>21 668 295</b>

Amount in NOK 1000	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	22 419	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>26 875</b>	<b>14 556 439</b>	<b>19 207 368</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 Insurance AS

## Cash flow

### Cash flow statement

Amount in NOK 1000	31.12.2019	31.12.2018
<b>Cash flow from operating activities</b>		
Received premiums for direct policies	1 282 793	1 006 064
Received in connection with other income	0	798
Reinsurance premiums ceded	-685 088	-467 189
Claims paid	-49 159	-112 038
Payments to suppliers of goods and services	-68 734	-94 366
Interest paid	2 312	-5
Interest received	434 796	309 512
Payment of dividends	263 546	366 629
Payments to / from other financial items	-454 757	-137 269
Tax refund	-9 072	-10 670
<b>Net cash flow from / to (-) operating activities</b>	<b>716 637</b>	<b>861 466</b>
<b>Cash flow from / to investment activities</b>		
Payments made/received upon share transactions	649 762	305 279
Payments made/received in connection with bonds	1 807 105	103 853
Payments made/received in connection with certificates	-1 061 670	-466 801
<b>Net cash flow from / to (-) investment activities</b>	<b>1 395 197</b>	<b>-57 669</b>
<b>Cash flow from /to financing activities</b>		
Receipts/disbursements associated with other short-term liability	166 276	-17 208
Group contributions paid	-2 215 552	-751 327
Change in accounts receivable within the group	-34 986	4 042
<b>Net cash flow from / to (-) financing activities</b>	<b>-2 084 262</b>	<b>-764 494</b>
<b>Effect of currency exchange rate fluctuations on cash and cash equivalents</b>	<b>-7 201</b>	<b>4 406</b>
<b>Net change in cash and cash equivalents</b>	<b>20 370</b>	<b>43 710</b>
<b>Cash and cash equivalents 1. Jan.</b>	<b>396 818</b>	<b>353 108</b>
<b>Cash and cash equivalents 31. Dec.</b>	<b>417 188</b>	<b>396 818</b>



# Equinor Insurance AS

## 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.

The company purchases parts of its reinsurance in the mutual insurance company OIL Insurance Ltd. The booking of the reinsurance premium follows the accounting principles stated above. Through its membership in OIL, Equinor Insurance AS is also responsible for any losses that may occur. This obligation is therefore allocated in the accounts. The provision shall represent the financial responsibility Equinor Insurance AS will have if withdrawn from the community at the time of year end closings (Theoretical Withdrawal Premium). The calculation is made by OIL on the basis of guidelines given in the "OIL Shareholders Agreement", and is reflected in the income statement as Other insurance related cost. In the balance sheet, the provision is classified as Other provisions for liabilities. See also note 12.

#### 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 (RBNS - reported but not settled) 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.

### **The Natural Perils Fund**

All Norwegian insurance companies that write fire insurance must participate in the Norwegian Natural Perils Pool. Operating profit from the scheme is deposited in the Natural Perils Fund. The reserve may only be used to cover expenses in connection with natural disasters. The Natural Perils Fund is classified as retained earnings and is not included in deferred tax calculation.

### **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.

From 2018 the security reserve is to be reversed as tax related income, with a minimum of 1/10 annually. Deferred tax is reduced accordingly.

### **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, ref. IAS 39. 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 in NOK 1000	2019	2018
<b>Specification of gross premiums earned</b>		
Premiums due, direct insurance policies	1 486 261	964 629
Reinsurance received	0	0
<b>Gross premiums due</b>	<b>1 486 261</b>	<b>964 629</b>
Change in premium provisions for direct insurance policies	19 238	212 706
Change in premium provisions for reinsurance received	0	0
<b>Gross paid premiums</b>	<b>1 505 499</b>	<b>1 177 335</b>

Gross premiums due from direct policies amount to NOK 1 232 million in Norway, NOK 62 million from countries encompassed by the EEA Agreement, as well as NOK 212 million from other countries.

Amount in NOK 1000	2019	2018
<b>Specification by business sector</b>		
Industrial insurance	68 856	61 368
Energy insurance	1 348 071	898 506
Third Party Liability insurance	57 945	0
Health insurance	7 574	0
Natural perils insurance	3 816	4 755
<b>Gross premiums due</b>	<b>1 486 261</b>	<b>964 629</b>
Change in premium provision, industrial insurance	8 002	1 971
Change in premium provision, energy insurance	35 307	211 798
Change in premium provision, third party liability insurance	-24 072	0
Change in premium provision, health insurance	0	0
Change in premium provision, natural perils	0	-1 063
<b>Gross earned premiums</b>	<b>1 505 499</b>	<b>1 177 335</b>

## Note 2 - Claims costs

Amount in NOK 1000	2019	2018
<b>Gross claims costs</b>		
Claims paid for damages incurred during the fiscal period	31 468	0
Claims provisions set for damages incurred during the fiscal period	372 318	218 306
<b>Total estimated gross claims costs for the period</b>	<b>403 786</b>	<b>218 306</b>

### Gross liquidation proceeds

Opening balance, claims provision	-1 032 061	-1 013 452
Claims paid for damages incurred in previous fiscal periods	19 627	112 037
Claims provisions set for damages incurred in previous fiscal periods	811 662	813 755
<b>Total gross liquidation proceeds related to previous fiscal periods</b>	<b>-200 772</b>	<b>-87 660</b>

### Accrued gross claims costs

	<b>203 014</b>	<b>130 646</b>
Gross claims paid	51 095	112 037
Change in gross provisions for claims	151 919	18 609
<b>Accrued gross claims costs</b>	<b>203 014</b>	<b>130 646</b>

Amount in NOK 1000	2019	2018
<b>Claims itemised by business sector</b>		
Industrial insurance	62 636	39 998
Energy insurance	98 420	89 228
Third Party Liability insurance	34 212	0
Health insurance	5 760	0
Natural perils insurance	1 986	1 420
<b>Total gross claims costs</b>	<b>203 014</b>	<b>130 646</b>

## Note 3 - Operating expenses

Equinor Insurance AS has no employees, but purchases services from the parent company. No salary is paid and the company has no pension obligations. No agreement have been made on bonus schemes, options rights or the like for hired personnel or members of the Board. Remuneration of NOK 100,000 has been paid to external board member in 2019. The ordinary audit fee for 2019 accumulated to NOK 181,139. Incurred expenses for audit related services in 2019 accumulated to NOK 21,736. The stated fees are included value added tax.

Amount in NOK 1000	2019	2018
<b>Insurance-related operating expenses itemised by business sector</b>		
Industrial insurance	2 334	2 201
Energy insurance	45 832	41 821
Third Party Liability insurance	1 964	0
Health insurance	257	0
Natural perils insurance	43	37
<b>Total</b>	<b>50 431</b>	<b>44 059</b>

## Note 4 - Technical provisions

Amount in NOK 1000	Gross premiums not earned	Claims provisions
<b>2019</b>		
<b>Gross technical provisions</b>		
Industrial insurance	942	113 839
Energy insurance	147 793	1 029 688
Third Party Liability insurance	24 072	34 212
Health insurance	0	3 825
Natural perils insurance	0	2 416
<b>Total gross technical provisions</b>	<b>172 807</b>	<b>1 183 980</b>
<b>Reinsurer's share of technical provisions</b>		
Industrial insurance	0	1 472
Energy insurance	5 654	364 893
Third Party Liability insurance	22 531	33 873
Health insurance	0	0
Natural perils insurance	0	0
<b>Total reinsurer's share of technical provisions</b>	<b>28 185</b>	<b>400 238</b>
<b>Technical provisions for own account</b>	<b>144 622</b>	<b>783 742</b>
<b>2018</b>		
<b>Gross technical provisions</b>		
Industrial insurance	10 991	53 920
Energy insurance	179 864	975 404
Third Party Liability insurance	1 189	2 737
Health insurance		
Natural perils insurance		
<b>Total gross technical provisions</b>	<b>192 044</b>	<b>1 032 061</b>
<b>Reinsurer's share of technical provisions</b>		
Industrial insurance	5 494	1 913
Energy insurance	8 538	352 219
Third Party Liability insurance	0	0
Health insurance	0	0
Natural perils insurance	0	0
<b>Total reinsurer's share of technical provisions</b>	<b>14 032</b>	<b>354 132</b>
<b>Technical provisions for own account</b>	<b>178 012</b>	<b>677 929</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.

## 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 AS 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 AS receives insurance premiums from the policyholder, and Equinor Insurance AS 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 AS 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 AS is a member of the mutual insurance company Oil Insurance Limited (OIL). The membership means that Equinor Insurance AS reinsures some of its risk in OIL. OIL covers claims up to USD 240 million per insurance event (for interest). Equinor Insurance AS 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 AS 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 AS 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, 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 in NOK 1000	Premium provision		Claims provision	
	2019	2018	2019	2018
Norway	107 569	169 713	1 055 274	960 198
USA	25 815	3 100	1 393	1 285
UK	11 580	7 528	0	28 996
Canada	2 764	2 133	0	0
Denmark	1 923	3 085	0	0
Brazil	6 263	6 095	0	0
Russia	282	0	23 730	21 884
Azerbaijan	10 069	0	75 659	1 236
Other	6 542	388	27 924	18 462
<b>Total</b>	<b>172 807</b>	<b>192 042</b>	<b>1 183 980</b>	<b>1 032 061</b>

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

Claims related to all insurance contracts are paid based on the time of the incident. Compensation provisions can be divided into three elements. The first is provisions for events reported on the balance sheet date and set by the loss adjuster (RBNS). The second element is provisions for events that occur during the contract period, but are not discovered or reported before after the end of the contract period (IBNR). Due to the uncertainty associated with the determination of compensation provisions, the final result of the compensation is likely to be different from the original calculated liability obligations. The third element is thus provision for IBNER, provision for reported but not enough allocated reserve.

When calculating provisions for claims that have been reported to the company, but where no disbursement has been made, Equinor Insurance AS 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" in note 6 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 AS 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 AS 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 below shows the sensitivity analysis for premium risk at year-end. It shows how changes in combined ratio (CR) impact income or costs (before tax) on the accounting year's profit and loss and the corresponding impact on equity. CR (indicating the 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	2019	2018
Norway	6 329	5 880
USA	635	400
Other	713	283
<b>Total</b>	<b>7 677</b>	<b>6 563</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 in NOK 1000	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		
2019	4	100 946	5	80 757	21	56 380
2018	3	72 769	4	54 577	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

## 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 in NOK 1000	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Sum
Calculated claims costs							
As of the end of the claim year	135 929	979 106	427 244	493 635	45 810	51 866	
- One year later	139 361	515 242	4 226	585 079	46 350		
- Two years later	141 762	224 157	54 376	607 578			
- Three years later	186 764	255 115	73 710				
- Four years later	183 586	255 332					
- Five years later	183 598						
Calculated amount as of 31 Dec. 2019	183 598	255 332	73 710	607 578	46 350	51 866	
Total disbursed to date	169 593	236 267	27 534	34 417	12 482	33 775	
Claims provision	14 005	19 065	46 176	573 161	33 868	18 091	<b>704 366</b>
Outstanding claims provision for claims prior to 2014							1 624
Currency adjustment							37 209
IBNR and ULAE							440 781
<b>Total</b>							<b>1 183 980</b>

### Reinsurance claims submitted

Amount in NOK 1000	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Sum
Calculated claims costs							
As of the end of the claim year	-	346 836	-	189 710	17 725	-	
- One year later	-	346 895	-	216 644	17 725		
- Two years later	-	118	-	216 644			
- Three years later	-	118	-				
- Four years later	-	118					
- Five years later	-						
Calculated amount as of 31 Dec. 2019	-	118	-	216 644	17 725	-	
Total disbursed to date	-	118	-	-	-	-	
Claims provision	-	-	-	216 644	17 725	-	234 369
Outstanding claims provision for claims prior to 2014							-
Currency adjustment							13 305
IBNR							152 564
<b>Total</b>							<b>400 238</b>

### For own account

Amount in NOK 1000	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Sum
Calculated claims expenses							
As of the end of the claim year	391 049	135 929	632 270	632 270	306 925	51 866	
- One year later	461 421	139 361	168 347	4 226	28 625		
- Two years later	501 663	141 762	224 039	390 934			
- Three years later	186 764	186 764	73 710				
- Four years later	615 521	255 214					
- Five years later	183 598						
Calculated amount as of 31 Dec. 2019	183 598	255 214	73 710	390 934	28 625	51 866	
Total disbursed to date	169 593	236 149	27 534	34 417	12 482	33 775	
Claims provision	14 005	19 065	46 176	356 517	16 143	18 091	469 997
Outstanding claims provision for claims prior to 2014							1 624
Currency adjustment							23 904
IBNR and ULAE							288 217
<b>Total</b>							<b>783 742</b>

## Note 7 - Tax

Amount in NOK 1000	2019	2018
<b>Tax payable</b>		
Result before taxes	2 774 064	157 384
Permanent differences related to shares	-1 306 411	333 583
Change in temporary differences	778 804	1 724 584
<b>Taxable income for the year</b>	<b>2 246 457</b>	<b>2 215 551</b>
Payable tax related to taxable income	494 221	509 577
Tax effect of group contributions paid	0	-509 577
Tax payable related to previous years	42 792	42 792
<b>Gross tax payable</b>	<b>537 013</b>	<b>42 792</b>
<b>Tax asset related to previous years *</b>	<b>-729 000</b>	<b>-710 000</b>
<b>Net tax payable</b>	<b>-191 987</b>	<b>-667 208</b>
Tax payable on taxable income for the year	0	0
Tax payable on group contributions	509 577	509 577
Change in tax asset related to previous years*	32 000	32 000
Paid tax shares	10 670	10 670
<b>Total expenses payable tax</b>	<b>552 247</b>	<b>552 247</b>
<b>Deferred tax</b>		
Temporary differences related to financial assets	253 531	148 823
Temporary differences related to future reinsurance liabilities	-523 306	-635 129
Temporary differences related to contingency reserve	10 450 502	11 756 815
Temporary differences related to claim provisions	-783 742	-677 929
Temporary differences related to financial derivatives	237 526	-179 264
<b>Basis for calculation of deferred tax</b>	<b>9 634 511</b>	<b>10 413 316</b>
<b>Deferred tax asset 31. december</b>	<b>2 119 592</b>	<b>2 290 929</b>
<b>Taxes for the year</b>		
Tax payable	484 474	552 247
Change in deferred tax asset	-171 337	-500 786
<b>Tax expense</b>	<b>313 137</b>	<b>51 460</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 AS 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 most 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 AS 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 AS 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

Amount in NOK 1000	31.12.2019		31.12.2018	
		%		%
Shares	6 441 370	23,16 %	5 933 525	21,76 %
Bonds	16 514 588	59,37 %	15 289 298	56,08 %
Certificates	1 099 554	3,95 %	3 453 014	12,67 %
Financial derivatives	246 044	0,88 %	16 289	0,06 %
Investments held to maturity	1 463 028	5,26 %	785 731	2,88 %
Reinsurance share	428 423	1,54 %	368 164	1,35 %
Tax asset	729 000	2,62 %	710 000	2,60 %
Receivables (Accounts receivable)	384 734	1,38 %	170 950	0,63 %
Bank	417 188	1,50 %	396 818	1,46 %
Miscellaneous	93 018	0,33 %	138 855	0,51 %
<b>Total</b>	<b>27 816 947</b>	<b>100,00 %</b>	<b>27 262 644</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. 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 Equinor Insurance AS 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 AS is continually gauged relative to the goals set by the board. 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 AS 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 15.82% have been invested in the emerging economies asset category in 2019. 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 31.12.19

Amount in NOK 1000	Book value	Amount in NOK 1000	Book value
Company		Company	
Verdipapirfondet Equinor Aksjer USA (Klasse 1)	2 010 143	Dansk Bank A/S	15 638
Eaton Vance Emerald Emerging Market fund	350 297	Unilever NV (Ord)	15 160
Aberdeen Global Emerging Markets Fund	264 450	Total	15 044
Verdipapirfondet Equinor Aksjer Europa (Klasse 1)	241 282	AP Moeller Maersk A/S (Class B)	14 777
Vanguard US 500 Stock Index Fund	192 629	LVMH Moet Hennessy	14 708
Aberdeen Global Emerging Markets SRI Fund	185 248	Samsung Electronics Co	14 258
Novo Nordisk B	96 612	SAP SE	14 242
Mowi ASA	87 590	Sampo Oyj	13 904
DNB ASA	75 547	Astrazeneca (Sweden)	13 760
Verdipapirfondet Equinor Aksjer Pacific (Klasse 1)	60 501	BP PLC	13 724
DnB OBX ETF	58 195	Skandinaviska Enskilda Banken	13 709
Telenor	57 979	Atlantic Sapphire	12 539
JPMorgan US Select Equity Plus	43 327	Sanofi	12 376
Orkla	42 186	Novozymes B	11 994
TGS Nopec	40 584	Aker ASA	11 884
JPM Asia Pacific Equity Fund (X)	36 092	Schibsted A	11 799
Aker BP ASA (Ord)	36 079	Sparebanb 1 SR	11 513
Nestle	33 803	Diageo	11 503
Norsk Hydro	28 819	Svenska Handelsbanken Ab	11 338
Nordea Bank Abp (Ord)	28 049	Glaxosmithkline	11 138
iShares MSCI India ETF	27 781	Stora Enso	11 086
Yara International Asa	27 463	Allianz	10 987
Investor B	26 705	Air Liquide	10 964
SALMAR	26 329	Siemens	10 921
Roche Holding	25 967	Atlas Copco B	10 917
Volvo B	25 133	Getinge Ab B Aksjer	10 416
Sandvik	24 632	EPIROC AB A-shares	10 386
Ericsson B	24 421	Diagenic NEL	10 375
Atlas Copco A	24 233	Toyota Motor Corp	9 700
Storebrand ASA Ord	23 556	Ørsted AS	9 558
Schibsted B	23 264	XACT Nordic ETF	9 479
Novartis AG	22 716	Fortum	9 317
Bakkafrost P/F	22 445	AF Gruppen ASA	9 016
Vestas Wind System	21 647	Skanska B	9 015
Royal Dutch Shell A (NL)	20 647	Kitron	8 997
Subsea 7 SA	20 350	H & M B	8 965
Genmab	20 101	Kongsberg Gruppen	8 623
KONE OYJ	20 067	SKF B	8 621
Nokia	19 623	Bayer	8 618
Alibaba Group Holding Ltd ADR	19 070	Alfa Laval	8 438
TOMRA SYSTEMS	18 566	Atea ASA	8 319
Adevinta ASA	18 161	Frontline	8 229
Entra ASA	18 119	L'Oreal	8 073
Upm-Kymmene	17 950	Enel	7 673
Gjensidige Forsikring AS	17 081	NESTE OIL	7 662
Norwegian Finans Holding ASA (Ordinary)	16 995	BASF AG	7 640
DSV A/S	16 766	Aia Group	7 540
Nordic Semiconductor Asa	16 739	Veidekke ASA	7 509
Assa Abloy B	16 535	Schneider Electric	7 401
Tencent Holdings Lim P	16 390	Zurich Financial	7 217
ASML Holding NV	16 387	BW Offshore Ltd	7 157
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd (Ord)	16 127	Quantafuel AS	7 045
HSBC Holdings	16 126	AXA	6 687
Essity AB (publ) (Ordinary)	16 093	Danone	6 633
Leroy ASA	15 909		

## Shares per 31.12.19

Amount in NOK 1000	Book value	Amount in NOK 1000	Book value
<b>Company</b>		<b>Company</b>	
Scatec Solar	6 604	Hexagon ABB	5 424
Hexagon Composites ASA	6 569	Carlsberg B	5 408
BNP Paribas SA	6 514	WIRECARD	5 408
Banco Santander SA (Ord)	6 365	Sony Corp	5 328
XACT OMX S30 (ETF)	6 270	Norwegian Air Shuttle ASA	5 221
Compass Group PLC 2017	6 245	Muenchener Rueck	5 188
Boliden AB	6 138	Koninklijke Philips NV	5 151
Anheuser Busch Inbev (Restricted until oct 2021)	6 074	ABB	5 097
AKVA GROUP	6 061	Bhp Billiton Ltd	5 024
Deutsche Telekom	6 036	Borregaard ASA	5 006
Vinci GTM	5 957	Demant A/S	4 986
Vodafone Group	5 955	Richemont Management Ltd	4 838
Iberdrola	5 886	Ping An Insurance H	4 788
DNO International ASA	5 829	Orion B	4 757
Lloyds Banking Group PLC	5 797	Fresenius SE	4 752
KERING	5 772	Nibe Industrier AB	4 742
BHP Group Plc	5 768	Valmet Corp	4 741
Gentian Diagnostics AS	5 727	Softbank Corp	4 678
Prudential	5 712	Royal Dutch Shell B	4 673
Industrivarden C	5 703	Europris	4 653
Reckitt Benckiser Plc	5 685	Pernod Ricard	4 560
Trelleborg B	5 681	Securitas B	4 481
Commonwealth Bank	5 586	Klaveness Combination Carriers	4 449
Kesko B	5 545	China Construction Bk H	4 447
Csl	5 542	Remaining shares	909 867
Givaudan	5 509	<b>Total shares</b>	<b>6 441 370</b>
NATIONAL GRID PLC	5 474		

## Geographical distribution of the equity portfolio

Amount in NOK 1000	2019		2018	
	Book value	Proportion in %	Book value	Proportion in %
Norway	812 359	12,61 %	1 066 856	17,98 %
Nordic region	761 307	11,82 %	1 072 567	18,08 %
Europe	1 169 741	18,16 %	1 309 326	22,07 %
USA	2 246 074	34,87 %	1 430 015	24,10 %
Asia / Pacific	486 575	7,55 %	193 884	3,27 %
Emerging markets	965 315	14,99 %	860 876	14,51 %
<b>Total</b>	<b>6 441 370</b>	<b>100,00 %</b>	<b>5 933 525</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 38,3% 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 in NOK 1000	Fair value	Sensitivity	Increase	Decrease
<b>31.12.2019</b>				
Fair value of shares listed on an exchange	6 441 360	38 %	2 467 041	-2 467 041
Fair value of instruments not listed	10	38 %	4	-4
<b>Total</b>	<b>6 441 370</b>		<b>2 467 045</b>	<b>-2 467 045</b>
<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>

## 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 in NOK 1000	2019	2018
60 bps parallel shift upward	245 342	278 015

## Fixed interest periods

Amount in i NOK 1000	0-1 mnd	2-3 mnd	4-12 mnd	1-5 år	over 5 år	Totalt
Bank deposits	417	-	-	-	-	417
Certificates	25	375	647	-	-	1 047
Bonds	193	434	1 428	14 252	1 724	18 030
<b>Total</b>	<b>635</b>	<b>809</b>	<b>2 075</b>	<b>14 252</b>	<b>1 724</b>	<b>19 494</b>

## Currency risk

The table below shows the currency exposure per currency. A strengthening of the NOK of 9% against all other currencies will affect equity negatively by roughly NOK 898 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	(141)	(1 241)	-	-	(141)	(1 241)
EUR	(38)	(376)	-	-	(38)	(376)
JPY	2 698	218	-	-	2 698	218
SEK	441	417	-	-	441	417
DKK	189	249	-	-	189	249
AUD	10	63	-	-	10	63
CAD	(0)	(3)	-	-	(0)	(3)
CHF	17	151	-	-	17	151
GBP	14	165	-	-	14	165
HKD	98	111	-	-	98	111
SGD	2	10	-	-	2	10
PHP	7	1	-	-	7	1
KRW	5 431	41	-	-	5 431	41
NZD	0	2	-	-	0	2
IDR	10 271	6	-	-	10 271	6
MYR	1	2	-	-	1	2
TWD	143	42	-	-	143	42
THB	17	5	-	-	17	5
Total		(135)		-		(135)

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

### 31.12.2019

Currency risk (9% sensitivity)	1	-1
Interest rate risk (-0,6% / +1,5% sensitivity)	82	-245

### 31.12.2018

Currency risk (12% sensitivity)	3	-3
Interest rate risk (-0,6% / +1,5% sensitivity)	93	-278

## Credit risk

Equinor Insurance AS 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. Equinor Insurance AS 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 AS has not suffered any losses in 2019 as a result of a counterparty not having fulfilled its obligation when due.

## Fixed income portfolio based on rating category

Amount in NOK 1000	2019	2018
AAA	8 041 393	10 402 283
AA	5 083 224	5 941 196
A	3 434 803	1 821 648
Other	2 517 750	1 374 163
<b>Total</b>	<b>19 077 170</b>	<b>19 539 290</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 AS has provided collateral to counterparties that have entered into an ISDA (International Swaps and Derivatives Association) Credit Support Annex agreement. As of 31 Dec. 2019, it has posted such collateral in the amount of NOK 235,6 million. No collateral has been provided for internationally traded derivatives.

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

Amount in NOK 1000	Derivative obligations	Non-derivative obligations
Less than 1 year	3 757	202 652
1-2 years	0	1 400 785
3-4 years	0	0
5-10 years	4 761	0
After 10 years	0	0
<b>Total</b>	<b>8 518</b>	<b>1 603 437</b>

## 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 in NOK 1000	Fair value posted to the income statement				
	Loans and Receivables	Investments held to maturity	Fair value option	Held for sale	Book value
<b>31.12.2019</b>					
Investments held to maturity	0	1 463 028	0	0	1 463 028
Shares and participating interests	0	0	6 441 370	0	6 441 370
Bonds and other securities	0	0	17 614 142	0	17 614 142
Financial derivatives	0	0	0	246 044	246 044
Accounts receivable and other receivables	1 206 752	0	0	0	1 206 752
Cash and bank	417 188	0	0	0	417 188
<b>Total</b>	<b>1 623 940</b>	<b>1 463 028</b>	<b>24 055 512</b>	<b>246 044</b>	<b>27 388 524</b>

Amount in NOK 1000	Fair value posted to the income statement				
	Loans and Receivables	Investments held to maturity	Fair value option	Held for sale	Book value
<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 in NOK 1000	Other financial liabilities to amortised cost	Held for sale	Book value
<b>31.12.2019</b>			
Liabilities to group	1 405 456	0	1 405 456
Other current liabilities	197 981	0	197 981
Financial derivatives	0	8 518	8 518
<b>Total</b>	<b>1 603 437</b>	<b>8 518</b>	<b>1 611 955</b>

Amount in NOK 1000	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>

## Financial assets

### Basis for determining fair value

Amount in NOK 1000	Shares	Bonds	Certificates	Financial derivatives	Total
<b>31.12.2019</b>					
Level 1	4 122 415	1 691 483	0	0	5 813 898
Level 2	2 318 955	14 823 105	1 099 554	246 044	18 487 658
Level 3	0	0	0	0	0
<b>Total fair value</b>	<b>6 441 370</b>	<b>16 514 588</b>	<b>1 099 554</b>	<b>246 044</b>	<b>24 301 556</b>
<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>

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.

Please see the note regarding accounting principles for more specific information on measuring of fair values.

## Note 10 - Capital Adequacy

Amount in NOK 1000	31.12.2019	31.12.2018
<b>Basic capital</b>		
Type 1 equities	21 069 285	18 701 812
Type 2 equities	27 879	26 875
Type 3 equities	0	0
Total basic capital	21 097 164	18 728 687
Supplementary capital	0	0
<b>Available and eligible own funds</b>	<b>21 097 164</b>	<b>18 728 687</b>
<b>Liabe capital</b>		
Basic capital:		
Type 1 equities	21 069 285	18 701 812
Type 2 equities	27 879	26 875
Type 3 equities	0	0
Total basic capital	21 097 164	18 728 687
Supplementary capital	0	0
<b>Total eligible own funds to meet the MCR</b>	<b>21 097 164</b>	<b>18 728 687</b>
<b>Solvency Capital requirement SCR</b>		
Market risk	3 241 130	2 607 290
Counterparty default risk	469 842	451 122
Health underwriting risk	3 094	0
Non-life underwriting risk	7 771 580	7 861 816
Diversification	-2 097 566	-1 799 188
Risk related to intangible assets	0	0
Operartional risk	44 823	35 646
<b>Solvency Capital requirement (SCR)</b>	<b>9 432 903</b>	<b>9 156 688</b>
<b>Solvency Capital requirement (SCR)</b>	<b>224 %</b>	<b>205 %</b>
<b>Minimum Capital Requirement (MCR)</b>		
Minimum Capital requirement upper level (45% of SCR)	4 244 806	4 120 509
Minimum Capital requirement upper level (25% of SCR)	2 358 226	2 289 172
Absolutely minimum Capital requirement (EUR 2,5 mill.)	25 630	23 882
<b>Minimum Capital requirement (MCR)</b>	<b>2 358 226</b>	<b>2 289 172</b>
<b>Ratio of Eligible own funds to MCR</b>	<b>895 %</b>	<b>818 %</b>

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

	Solvency II balance pr. 31.12.19	Financial statement pr. 31.12.19	Difference in valuation
Total assets	27 624 690	27 816 947	-192 257
Total liabilities	6 524 526	6 176 532	-347 994
<b>Total equity</b>	<b>21 100 164</b>	<b>21 640 415</b>	<b>540 251</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 - OIL Insurance Ltd.

Equinor Insurance AS is a member of the mutual insurance company OIL. OIL offers its members insurance worldwide in the energy sector, and membership is limited to companies doing business in this sector. Membership is governed by the "OIL Shareholder's Agreement", which is a binding contract between OIL and its members. The agreement includes standard insurance and reinsurance policies and the "Rating and Premium Plan", as well as the regulation of other benefits and obligations.

Equinor Insurance AS purchases parts of its reinsurance in OIL and through this has transactions in the company's accounts which originated in OIL. This is recognized as ordinary reinsurance, that is, as earned and allocated reinsurance premium and reinsurance share of compensation costs. In addition to this, membership in a mutual company carries a joint responsibility for any losses that may arise in connection with this company's business. This obligation is defined in OIL as "Theoretical Withdrawal Premium" and is booked in Equinor Insurance AS's accounts. The provision will represent the financial responsibility Equinor Insurance AS has in relation to OIL if the company had withdrawn from the community at the time of the closing of the accounts, and is calculated by OIL on basis of the guidelines given in the "OIL Shareholders Agreement".

At the end of the year, the company's provision for obligations related to OIL amounted to NOK 523.3 million, while at 31 December 2018 it amounted to NOK 635.1 million.

The TWP provision is recognized as of 31 December 2019, as an insurance-related expense in the income statement and a liability in the balance sheet. In previous years, changes in the provision for TWP have been recognized in the income statement as reinsurance share of gross earned premiums. As a result, the information on premium income for own account in the income statement did not necessarily give a correct picture of the premium associated with the company's insurance business. By moving the TWP provision to the line "Other insurance related cost" in the insurance technical account, it gives a more accurate picture of both the obligation to OIL and premium income related to own business. Comparative figures for 2018 have been prepared.

## 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 in NOK 1000	2019	2018
<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>1 505 499</b>	<b>1 177 335</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>(203 014)</b>	<b>(130 646)</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>(10 074)</b>	<b>(10 041)</b>
<b>Investment-related administrative costs</b>		
The company's investments are administered by Equinor Asset Management AS		
<b>Total</b>	<b>(34 738)</b>	<b>(36 255)</b>



## Transactions between related parties in the balance sheet

Amount in NOK 1000	2019	2018
<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>172 807</b>	<b>192 044</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>1 183 980</b>	<b>1 032 061</b>
<b>Liabilities to group companies</b>		
Liabilities to Equinor ASA with regard to group contributions.	-	2 215 552
Liabilities to Equinor Asset Management with regard to administration fees.	3 000	6 009
Liabilities to Equinor ASA with regard to the purchase of administrative services.	1 671	1 752
Liabilities to Equinor ASA with regard to premium debt for the period 1993 - 2015.	1 400 785	1 432 681
<b>Total</b>	<b>1 405 456</b>	<b>3 655 994</b>

## Note 14 - Contingent Assets

Equinor A4:G8 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.

Following the closure of the accounts for 2019, Equinor Energy AS received an acceptance from the Norwegian tax authorities on the company's proposal to close the aforementioned income years. The proposal stipulates that Equinor Insurance AS be granted a corresponding correction for all years.





