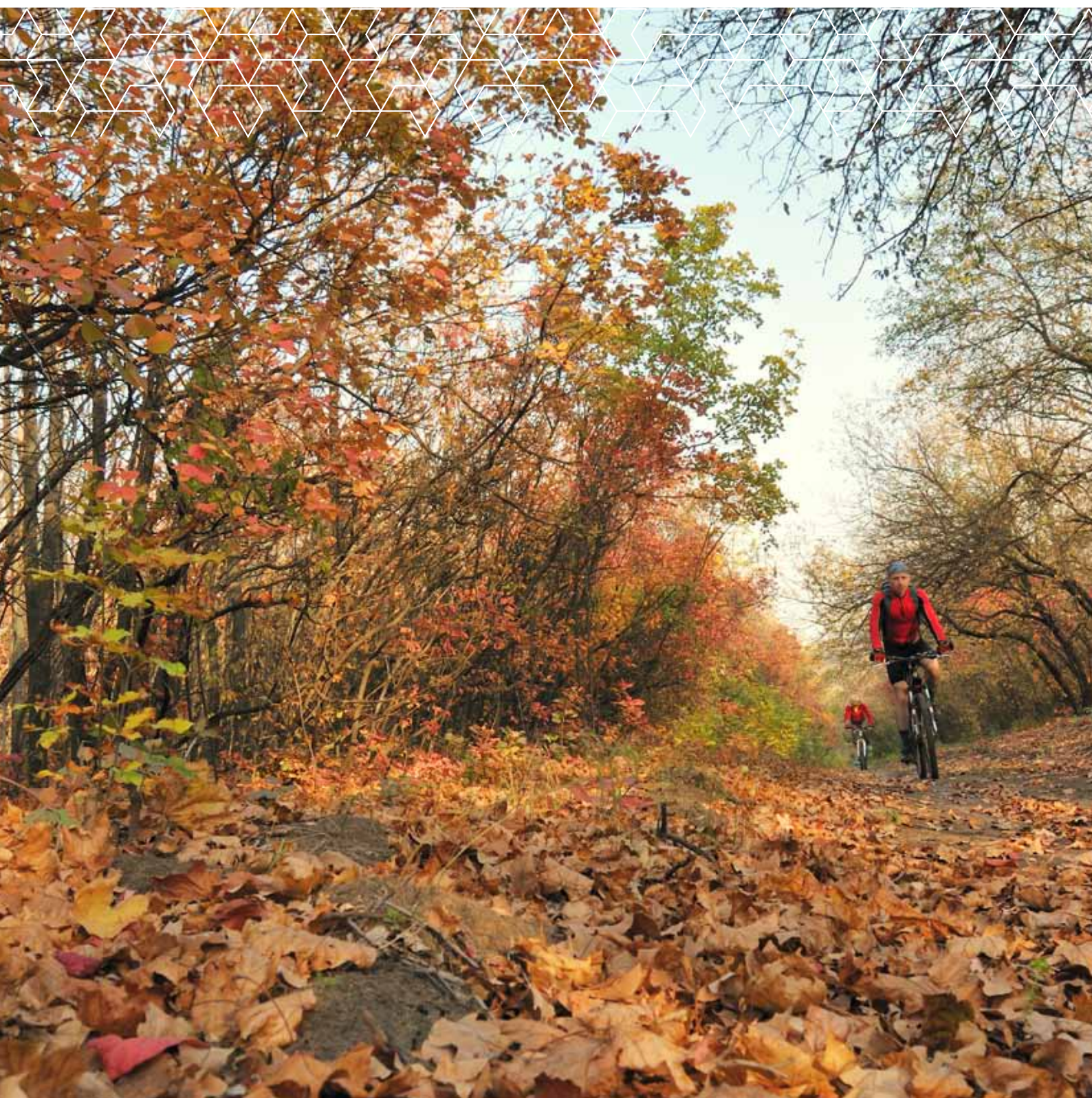


Årsrapport 2011

# Storebrand Helseforsikring AS

 storebrand



# Årsberetning 2011 Storebrand Helseforsikring AS

## Om virksomheten

Storebrand Helseforsikring AS er 50 prosent eid av henholdsvis Storebrand ASA og Deutsche Krankenversicherung AG (DKV). Selskapet tilbyr behandlingsforsikring i bedrifts- og privatmarkedet i Norge og Sverige, og har sitt hovedkontor i Professor Kohts vei 9, Lysaker i Bærum. Selskapet driver sin virksomhet gjennom hovedkontoret i Norge og via filialen i Sverige.

## Redegjørelse for årsregnskapet

Årsresultatet til Storebrand Helseforsikring AS ble et overskudd på 37,3 millioner kroner mot et overskudd på 55,8 millioner kroner i 2010.

Forfalt bruttopremie var på 332,0 millioner kroner (300,3 millioner), en økning på 10,6 prosent sammenlignet med 2010. Opptjent premie endte på 319,0 millioner kroner (294,6 millioner), og erstatningskostnadene utgjorde 200,0 millioner kroner (162,5 millioner) for året. Skadeprosenten endte på 62,7 prosent (55,2 prosent). Hoveddriveren til økningen i skadeprosent fra fjoråret er endringen av reserveringsmetode som ble utført i 2010. Utover dette har skadeprosenten vist en normal utvikling og i henhold til forventning for året. Det er økt oppmerksomhet i bedriftsmarkedet på behandlingsforsikring som et av flere virkemidler for aktivt å redusere sykefraværet.

Forsikringsrelaterte driftskostnader endte på 82,6 millioner kroner (87,0 millioner). Kostnadsprosenten endte på 26,8 prosent, en reduksjon på 4,8 prosentpoeng fra fjoråret som reflekterer økt effektivitet i selskapet. Gjennom et program for kontinuerlig forbedring skal kostnadsbasen ytterligere effektiviseres gjennom økt automatisering av manuelle transaksjoner.

Storebrand Helseforsikring oppnådde en finansavkastning på 3,85 prosent på investeringsporteføljen og netto finansinntekter endte på 12,9 millioner kroner (12,1 millioner) for året. Selskapet har en konservativ investeringsstrategi med hovedvekten av midlene plassert i sertifikater, obligasjoner og rentefond.

Storebrand Helseforsikring kom i skatteposisjon i 2011, med en skattekostnad på 5,3 millioner kroner.

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

Etter styrets beste overbevisning er årsregnskapet for 2011 utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarder, og opplysningene i regnskapet gir et rettvisende bilde av selskapets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat. Styret er ikke kjent med at det har inntruffet hendelser etter balansedagen med betydning for årsregnskapet for 2011.

## Risikoforhold

Storebrand Helseforsikring har en kontinuerlig oppfølging og aktiv styring av selskapets risiko.

### Forretningsmessig risiko

Identifisering og styring av forretningsmessig risiko er en integrert del av ledelsesansvaret i selskapet. Det gjennomføres systematiserte risikovurderinger i organisasjonen i forhold til operasjonelle risikoforhold og vedtatte mål og strategier. Risikoanalysen resulterer i en samlet risikorapport med tilhørende risikoreduserende tiltak, som presenteres for og behandles årlig av selskapets styre.

### Finansiell risiko

Storebrand Helseforsikrings verdipapirportefølje er i hovedsak investert i norske kredittpapirer med god kredittrating og kort rentedurasjon. Vurdering av kursrisiko, renterisiko, kredittrisiko og valutarisiko står sentralt i styringen av verdipapirporteføljen. Selskapet gjennomfører regelmessige stresstester for å analysere hvordan eventuelle uvanlige markedsforhold vil påvirke selskapets verdipapirportefølje. Selskapet påser at risikonivået til enhver tid er forsvarlig i forhold til foretakets risikobærende evne og oppfølgingen av eksponering skjer mot fastsatte grenser i selskapets investeringsstrategi.

### Forsikringsrisiko

Det meste av forsikringsrisikoen i Storebrand Helseforsikring er knyttet til utviklingen i kostnader for medisinsk behandling. For å redusere risikoen er det inngått avtaler med de største leverandørene av helsetjenester som selskapet samarbeider med. For å dempe effekten av storskader har selskapet i tillegg tegnet en "excess of loss" beskyttelse. Forsikringsrisikoen vurderes som liten til moderat med de avtaler som er inngått.

## Kapitalforhold

Selskapet legger vekt på å tilpasse nivået på egenkapital og ansvarlige kapital fortløpende og planmessig. Det har ikke vært behov for emisjoner i løpet av året for å ha tilstrekkelig kapital i forhold til den virksomhet som drives. Det er styrets oppfatning at selskapets egenkapital og ansvarlige kapital gjennom året og per 31.12.2011 er tilfredsstillende.

Selskapets kapitaldekning er beregnet til 103,2 prosent ved årets slutt og ansvarlig kapital utgjør 149,2 millioner kroner. Soliditeten i Storebrand Helseforsikring er også tilfredsstillende og selskapet hadde en solvensmargin på 286,4 prosent per 31.12.2011.

## Samfunnsansvar

Storebrand Helseforsikring AS inngår i Storebrand konsernet som et felleskontrollert selskap. Operasjonelt behandles Storebrand Helseforsikring AS som om det var et konsernselskap med integrerte og samordnende konsernfunksjoner. Konsernanliggende hvor ikke Storebrand Helseforsikring AS alene har en egen rolle, beskrives i det følgende, inn under avsnittet

for samfunnsansvar og personal, organisasjon og styrende organer.

Storebrand konsernet har arbeidet systematisk og målrettet med samfunnsansvar i over 15 år. Over lang tid har Konsernets ambisjon vært å være den ledende aktøren innenfor samfunnsansvar i Norden. Storebrand stiller krav om samfunnsansvar/bærekraft i alle interne prosesser og beslutninger. Innkjøpsavdelingen har krav om bærekraft som en av tre avgjørende parametre og HR har etikk og medarbeidertilfredshet høyt på agendaen.

#### **Etikk og tillit**

Storebrand lever av tillit og det stilles derfor strenge krav til at medarbeidere skal ha en høy etisk standard. Samtlige ansatte måles på resultater, adferd og holdninger.

#### **Miljø**

Storebrand arbeider målrettet for å redusere forretningsdriftens belastning på miljøet, både gjennom egen drift, investeringer, innkjøp og eiendomsforvaltning. Storebrand stiller strenge miljøkrav til leverandører og selskapene det investeres i. Storebrands hovedkontor er et lavutslippbygg hvor det er tatt i bruk fornybare energikilder som solenergi og fjernvarme. Bygget er i tillegg sertifisert til Miljøfyrtårn.

## Personal, organisasjon og styrende organer

Ved utgangen av året var det 46 ansatte i selskapet, mot 48 ved årets begynnelse. Av disse er 30 ansatte i Norge og 16 ansatte i filialen i Sverige. Andel prosent kvinner i selskapet er 84,8.

#### **Likestilling og mangfold**

I alle Storebrand stillingsannonser står det skrevet at vi er opptatt av mangfold og oppfordrer kvalifiserte kandidater til å søke uavhengig av alder, kjønn, funksjonshemming, kulturell bakgrunn eller seksuell orientering. Storebrands arbeidsmiljøundersøkelse er et viktig virkemiddel for å måle de ansattes opplevelse av mangfoldet i Storebrand Helseforsikring, samt viktigheten av å ha dette tema på dagsorden.

Storebrand Konsernet arbeider for å få flere kvinner inn i ledende posisjoner i selskapet. Ansattgoder, som fleksibel arbeidstid, full lønn under egen, barns og foreldres sykdom, samt under svangerskap, anses som et viktig tiltak i likestillingsarbeidet. For å kunne sammenligne lønn mellom kvinner og menn utarbeides det lønnsstatistikker for definerte nivåer og stillingsgrupper.

Selskapets ledergruppe består av 1 kvinne og 4 menn. Selskapets styre består av 2 kvinner og 5 menn. Både styret og selskapets ledelse er bevisst på de samfunnsmessige forventningene om tiltak for å fremme likestilling i virksomheten og styret.

#### **Kompetanse**

Storebrand Konsernet legger stor vekt på medarbeiderutvikling på alle nivåer. Kompetanseheving er grunnleggende for leder- og medarbeiderutvikling.

Felles e-læringsplattformen har gjort kompetansetilbudet mer synlig og lettere tilgjengelig enn tidligere og har medført at flere

benytter seg av de ulike kompetansetilbudene som selskapet tilbyr. Konsernet har utviklet læringsløp for ulike roller i Storebrand, hvor kompetanseheving på alle arenaer kombineres. I tillegg eksisterer et standardisert kurstilbud som er lett tilgjengelig for alle ansatte.

#### **Arbeidsmiljø og sykefravær**

Storebrand har jobbet systematisk med å forebygge sykefraværet over flere år og har satt helse og trivsel høyt på agendaen. Storebrand har vært en inkluderende arbeidslivsbedrift siden 2002 og har et tett og godt samarbeid med NAV. Storebrand har egen helseklinikk som har bidratt positivt til å redusere konsernets sykefraværstall. Ansatte kan trene i egen idrettshall i arbeidstiden og idrettslaget har det administrative ansvaret for aktiviteter i hallen.

Storebrand har ikke vært utsatt for meldte personskader, materielle skader eller ulykker av betydning i 2011.

Sykefraværet i Storebrand Helseforsikrings virksomhet i Norge var på 4,97 prosent i 2011.

#### **Endringer i styret eller ledelsen**

Styret: Wolfgang Diels er valgt inn som styreleder etter Idar Kreutzer, som gikk ut av styret. Ingrid Wrebo og Horst Weber er valgt inn som styremedlemmer etter Dr. Wolfgang Strassl og Wolfgang Diels

## Fremtidsutvikling

Storebrand Helseforsikring er en dominerende aktør på helseforsikringsmarkedet og har etablert en markedsledende posisjon på behandlingsavtaler med høy kvalitet. Konkurransenintensiteten i markedet er fortsatt høy med økt prispress og økt frekvens i skadeutbetalingene. Storebrand Helseforsikring har et konkurransefortrinn gjennom kvalitet i skadeoppjøret, ubegrenset ansvarstid, et omfattende nasjonalt og internasjonalt nettverk av kvalitetssykehus og avtaler med spesialistklinikker, samt eiere med lang erfaring innen bransjen.

Ved utgangen av året hadde Storebrand Helseforsikring en samlet kundebase på 87 809 kunder. Gjennom 2011 har de viktigste salgskanalene i Norge vært Storebrand Helseforsikring sitt eget distribusjonsnettverk, meglere og enkelte eksterne distributører. I Sverige er SPP, Handelsbanken og meglede kanaler de viktigste distribusjonskanalene.

Både det privat- og bedriftsbetalte markedet for helseforsikring vurderes som lønnsomt. Fremover vil en av hovedutfordringene være å velge løsninger som støtter opp om kostnadseffektiv drift som sikrer lønnsomhet og styrker volumveksten ytterligere. Storebrand Helseforsikring vil møte den økte konkurransen i markedet med markedsstilpassede produkter til riktig pris og kvalitet for kundene. Markedsveksten forventes å fortsette i tilsvarende takt som nå både for bedrifts- og privatbetalte helseforsikringer.

Styret vil rette takk til selskapets kunder og øvrige forretningsforbindelser, samt til ansatte for et godt samarbeid gjennom 2011.

# Disponering av årets resultat:

Storebrand Helseforsikring AS oppnådde et årsresultat på 37,3 millioner kroner i 2011.

Resultatet disponeres som følger (beløp i millioner kroner):

Beløp i millioner kroner:

Overført til garantiordningengarantiordning	1,1
Overført til/fra annen egenkapital:	36,2
Sum disponert	37,3

Selskapets frie egenkapital utgjør per 31.12.2011 5,3 millioner kroner.

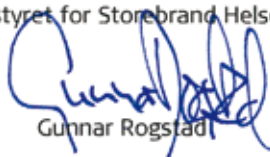
Styret er av den oppfatning at selskapets egenkapital er tilfredsstillende og forsvarlig basert på den virksomhet som drives.

Munchen, 8. mars 2012

I styret for Storebrand Helseforsikring AS



Wolfgang Diels  
Styrets leder



Gunnar Rogstad



Horst Weber



Ingrid Wrebo



Michael Runnakko



Agnete Lerdahl



Bjarke Thoree  
Administrerende direktør

# Resultatregnskap Storebrand Helseforsikring AS

1. januar - 31. desember

NOK tusen	Note	2011	2010
<b>TEKNISK REGNSKAP</b>			
PREMIEINTEKTER MED VIDERE			
Forfalt bruttopremie		331 973	300 267
- Gjensikringsandel		-1 762	-1 715
Endring i brutto avsetning for ikke opptjent premie		-11 229	-3 918
<b>Premieinntekter for egen regning</b>	<b>12</b>	<b>318 983</b>	<b>294 634</b>
Allokert investeringsavkastning overført fra ikke-teknisk regnskap		4 975	5 002
ERSTATNINGSKOSTNADER			
Betalte erstatninger brutto		-202 945	-172 439
- Gjensikringsandel			293
Endring i erstatningsavsetning brutto		2 987	12 007
- Gjensikringsandel			-2 334
<b>Erstatningskostnader for egen regning</b>	<b>5,12</b>	<b>-199 957</b>	<b>-162 473</b>
FORSIKRINGSRELATERTE DRIFTSKOSTNADER			
Salgskostnader		-34 498	-33 133
Forsikringsrelaterede administrasjonskostnader inkl. provisjon for mottatt gjensikring		-48 109	-53 905
<b>Forsikringsrelaterede driftskostnader</b>	<b>13,14,15,16,19,20</b>	<b>-82 608</b>	<b>-87 038</b>
<b>Andre forsikringsrelaterede kostnader</b>	<b>18</b>	<b>-2 993</b>	<b>-6 200</b>
<b>Resultat av teknisk regnskap før sikkerhetsavsetninger</b>		<b>38 399</b>	<b>43 925</b>
Endring i sikkerhetsavsetning	26	-3 621	8 523
<b>Resultat av teknisk regnskap</b>		<b>34 778</b>	<b>52 448</b>
<b>DET IKKE-TEKNISKE REGNSKAP</b>			
Inntekter fra investeringer i konsernselskaper			
Renteinntekt og utbytte med videre på finansielle eiendeler		11 452	8 322
Verdiendringer på investeringer		2 580	-42
Realisert gevinst og tap på investeringer		-1 154	3 772
<b>Netto inntekter fra investeringer</b>	<b>11</b>	<b>12 878</b>	<b>12 052</b>
Allokert investeringsavkastning overført til teknisk regnskap		-4 975	-5 002
<b>Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>		<b>7 904</b>	<b>7 050</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>42 682</b>	<b>59 498</b>
Skattekostnad	17	-5 327	
<b>Resultat før andre resultatkomponenter</b>		<b>37 355</b>	<b>59 498</b>
Andre resultatkomponenter:			
Valutadifferanser fra utenlandsk virksomhet		-89	-3 747
<b>Totalresultat</b>		<b>37 266</b>	<b>55 751</b>

# Balanse Storebrand Helseforsikring AS

31. desember

NOK tusen	Note	2011	2010
<b>EIENDELER</b>			
Utsatt skattefordel	17	4 460	
Immaterielle eiendeler - IT system	18	12 515	12 842
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>16 976</b>	<b>12 842</b>
FINANSIELLE EIENDELER SOM MÅLES TIL VIRKELIG VERDI			
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	23	300 225	245 746
Finansielle derivater	24	1 063	
<b>Sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>	<b>8,9,21</b>	<b>301 288</b>	<b>245 746</b>
FORDRINGER			
Forsikringstakere		81 127	73 548
Andre fordringer		786	159
<b>Sum fordringer</b>	<b>21,22</b>	<b>81 913</b>	<b>73 707</b>
ANDRE EIENDELER			
Varige driftsmidler	19	1 831	3 385
Kasse, bank	8,21	36 849	38 522
<b>Sum andre eiendeler</b>		<b>38 681</b>	<b>41 907</b>
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente inntekter		80	360
<b>Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente inntekter</b>		<b>80</b>	<b>360</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>438 937</b>	<b>374 562</b>

# Balanse Storebrand Forsikring AS

31. desember

NOK tusen	Note	2011	2010
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>INNSKUTT EGENKAPITAL</b>			
Aksjekapital		33 000	33 000
Overkursfond		122 000	122 000
<b>Sum innskutt egenkapital</b>	<b>28</b>	<b>155 000</b>	<b>155 000</b>
<b>OPPTJENT EGENKAPITAL</b>			
Avsetning til garantiordning	26	13 535	12 475
Annen opptjent egenkapital		9 726	-26 480
<b>Sum opptjent egenkapital</b>	<b>28</b>	<b>23 261</b>	<b>-14 005</b>
<b>FORSIKRINGSFORPLIKTELSER BRUTTO</b>			
Avsetning for ikke opptjent bruttopremie		132 968	121 600
Brutto erstatningsavsetning	5	34 737	37 714
Sikkerhetsavsetning		46 601	42 934
<b>Sum forsikringsforpliktelser brutto</b>	<b>26</b>	<b>214 306</b>	<b>202 249</b>
<b>AVSETNINGER FOR FORPLIKTELSER</b>			
Pensjonsforpliktelser	14	17 210	15 453
Forpliktelse ved periodeskatt	17/27	9 787	
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>26 997</b>	<b>15 453</b>
<b>GJELD</b>			
Gjeld i forbindelse med direkte forsikring		1 175	981
Annen gjeld		3 905	2 815
Finansielle derivater	9,21,24		393
Gjeld til nærstående parter	30	250	212
<b>Sum gjeld</b>	<b>27</b>	<b>5 330</b>	<b>4 401</b>
Påløpte kostnader og forskuddsbetalte inntekter		14 043	11 464
<b>Sum påløpte kostnader og forskuddsbetalte inntekter</b>	<b>27</b>	<b>14 043</b>	<b>11 464</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>438 937</b>	<b>374 562</b>

Munchen, 8. mars 2012

I styret for Storebrand Helseforsikring AS



Wolfgang Diels  
Styrets leder



Gunnar Rogstad



Horst Weber



Ingrid Wrebo



Michael Runnako



Agnete Lerdahl



Bjarke Thorøe  
Administrerende direktør

# Kontantstrømanalyse Storebrand Helseforsikring AS

NOK tusen	2011	2010
<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>		
Innbetalte premier brutto forsikring	322 825	298 522
Utbetalte erstatninger brutto forsikring	-202 945	-154 344
Innbetalte gjenforsikringsoppgjør for erstatninger		293
Utbetalinger til andre leverandører for varer og tjenester	-54 528	-75 417
Utbetalinger til ansatte, pensjoner, arbeidsgiveravgift med videre	-22 452	-35 396
Innbetalinger av renter	742	643
Netto innbetalinger vedrørende verdipapirer	-43 827	-31 446
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>-185</b>	<b>2 854</b>
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter		
Netto inn-/utbetaling ved salg/kjøp av driftsmidler	-1 488	-746
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-1 488</b>	<b>-746</b>
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		
Innbetalinger ved utstedelse av aksjekapital		
<b>Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>		
Netto kontantstrøm i perioden	-1 673	2 107
Netto endring i kontantekvivalenter	-1 673	2 107
Beholdning kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	38 522	36 415
<b>Beholdning av kontanter/kontantekvivalenter ved periodeslutt</b>	<b>36 849</b>	<b>38 522</b>

# Egenkapitalavstemming for Storebrand Helseforsikring AS

NOK tusen	Aksjekapital	Overkursfond	Valuta omregnings-reserve	Adm og garantiordning	Annen egenkapital	Total egenkapital
<b>Egenkapital 31.12.10</b>	<b>33 000</b>	<b>122 000</b>	<b>-1 029</b>	<b>22 263</b>	<b>-30 753</b>	<b>145 481</b>
Prinsippendring:						
Oppløsning av administrasjonsavsetning til fri egenkapital				-9 788	9 788	
Avsetning skadeoppgjørskostnader					-5 723	-5 723
Endring skadebehandlingskostander 2010 resultatført					1 237	1 237
<b>Egenkapital 1.1.11</b>	<b>33 000</b>	<b>122 000</b>	<b>-1 029</b>	<b>12 475</b>	<b>-25 451</b>	<b>140 995</b>
Årsresultat					37 355	37 355
Øvrige resultatelement, omregningsdifferanser			-89			-89
Avsetning garantiordning				1 060	-1 060	
Aksjeemisjon						
<b>Egenkapital 31.12.11</b>	<b>33 000</b>	<b>122 000</b>	<b>-1 118</b>	<b>13 535</b>	<b>10 844</b>	<b>178 261</b>

NOK tusen	Antall aksjer	Pålydende verdi	Aksjekapital
Storebrand ASA	16,5	1 000	16 500
Deutsche Krankenversicherung AG	16,5	1 000	16 500
<b>Sum aksjekapital</b>	<b>33</b>		<b>33 000</b>



# Noter Storebrand Helseforsikring AS

## NOTE 1 – REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet er avlagt i samsvar med Forskrift om årsregnskap m.m. for forsikringselskaper.

### 1 - Bruk av estimat i utarbeidelsen av årsregnskapet

Ved utarbeidelsen av regnskapet må ledelsen bygge på forutsetninger og estimater som vil påvirke regnskapsført verdi av eiendeler, gjeld, inntekter og kostnader samt noteopplysninger om betingede forpliktelser. Faktiske tall kan avvike fra benyttede estimater. Se nærmere omtale om dette i note 2.

### 2 - Endring av regnskapsprinsipp

Forsikringsvirksomhetsloven med tilhørende forskrifter er i 2011 endret slik at det ikke lenger er krav om administrasjonsavsetning. Denne skal med virkning fra 1.1.2011 overføres fra en egen avsetning i opptjent egenkapital til annen opptjent egenkapital. Fra samme tidspunkt skal erstatningsavsetningen inneholde en egen avsetning for fremtidige skadeoppgjørskostnader på inntrufne ikke oppgjorte skadetilfeller. Oppbyggingen av avsetningen per 1.1.2011 er ført over egenkapitalen. Som konsekvens av dette er også løpende skadeoppgjørskostnader klassifisert som erstatningskostnader og ikke driftskostnader. Sammenligningstallene er omarbeidet for disse forholdene.

### 3 - Finansielle instrumenter

#### 3.1 - Generelle prinsipper og definisjoner

##### Innregning og fraregning

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

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

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

##### Definisjon av amortisert kost

Etter førstegangsinnregning måles finansielle forpliktelser som ikke er tilordnet til virkelig verdi over resultatet, til amortisert kost etter effektiv rentes metode.

##### Definisjon av virkelig verdi

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

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

#### 3.2 - Verdifall på og tapsutsatte finansielle eiendeler

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

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

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

# Noter til regnskapet

## 3.3 - Klassifikasjon og måling av finansielle eiendeler og gjeld

Finansielle eiendeler klassifiseres i en av de etterfølgende kategorier:

- Holdt for omsetning
- Til virkelig verdi over resultatet etter virkelig verdi opsjonen
- Investeringer som holdes til forfall
- Utlån og fordringer
- Tilgjengelig for salg

Til virkelig verdi over resultatet etter virkelig verdi opsjon:

Selskapets finansielle eiendeler er klassifisert til virkelig verdi over resultatet grunnet at:

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

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

## 3.4 - Finansielle forpliktelser

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

## 4 - Forsikringsmessige forhold

Storebrand Helseforsikrings forsikringskontrakter beregnes i tråd med Forsikringsvirksomhetsloven og tilhørende forskrifter, og regnskapsføres i samsvar med Forskrift om årsregnskap m.m. for forsikringsselskaper. Det følger av Forsikringsvirksomhetsloven at de forsikringsmessige avsetninger skal være forsvarlige og oppfylle minstekravene.

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

### 4.1 - Forsikringstekniske avsetninger

Finanstilsynet har utformet separate minstekrav for fire avsetningstyper. Disse er avsetning til ikke opptjent premie, erstatningsavsetning, sikkerhetsavsetning og reassuranseavsetning.

### 4.2 - Ikke opptjent premie (premieavsetning)

Avsetning for ikke opptjent premie for egen regning gjelder løpende kontrakter som er i kraft på regnskapstidspunktet. Opptjeningen er proratarisk og uten fratrukk for kostnader.

### 4.3 - Erstatningsavsetning

Erstatningsavsetningen skal dekke forventet utbetaling av meldte, men ikke oppgjorte erstatningskrav. Den skal videre dekke forventede erstatningskrav knyttet til skader som er inntruffet, men ennå ikke meldt ved regnskapsperiodens utløp. Rapporterte ikke oppgjorte skadekrav avsettes i sin helhet. Det foretas så en beregning av avsetningsbehovet for inntrufne, men ikke rapporterte skader (IBNR), og for rapporterte, men ikke avsluttede skader (RBNS). Beregningen foretas ved å dele forretningen inn i homogene klasser. Hver enkelt klasse analyseres ved hjelp av statistiske modeller. I tillegg skal erstatningsavsetningen inneholde en egen avsetning for fremtidige skadeoppgjørskostnader på inntrufne ikke oppgjorte skadetilfeller.

### 4.4 - Sikkerhetsavsetning

Avsetning til å dekke fluktuasjoner (eventuelle katastrofer og ekstraordinære skadeforløp) i selskapets erstatningsansvar for egen regning.

### 4.5 - Garantiavsetning

Pliktig avsetning i skadeforsikringsselskaper. Avsetningen skal bidra til at de forsikrede mottar oppgjør i henhold til inngåtte forsikringskontrakter. Avsetningen inngår i opptjent egenkapital.

## 5 - Allokert investeringsavkastning

Finanstilsynet har gitt retningslinjer for beregning av allokert investeringsavkastning. Ved beregning av investeringsavkastning brukes en forsikringsteknisk rente som settes lik regnskapsårets gjennomsnittlige rente på statsobligasjoner med gjenstående løpetid lik 3 år.

## 6 - Pensjonsforpliktelser egne ansatte

Frem til 31.12.2010 hadde Storebrand Helseforsikring en ytelsesordning for ansatte i Norge. Den norske ytelsesordningen ble lukket for nye medlemmer fra 1.1.2011, og eksisterende medlemmer kunne frivillig velge overgang til innskuddspensjon.

### 6.1 - Ytelsesordning

Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser for ytelsesplaner beregnes etter lineær opptjeningsprofil og forventet sluttlønn som opptjeningsgrunnlag, basert på forutsetninger om diskonteringsrente, fremtidig regulering av lønn, pensjoner og ytelser fra

# Noter til regnskapet

folketrygden, fremtidig avkastning på pensjonsmidler samt aktuariemessige forutsetninger om dødelighet, uførhet og frivillig avgang. Da det ikke eksisterer et aktivt marked for høykvalitets bedriftsobligasjoner i Norge, fastsettes diskonteringsrenten lik en risikofri rente (statsobligasjon) hensyntatt gjennomsnittlig gjenværende løpetid. Periodens netto pensjonskostnad består av summen av periodens pensjonsopptjening, rentekostnad på den beregnede forpliktelse, samt forventet avkastning av pensjonsmidlene.

Estimatavvik og virkningen av endrede forutsetninger amortiseres over forventet gjenværende opptjeningstid i den grad de overstiger 10 prosent av den største av pensjonsforpliktelsen og pensjonsmidlene (korridor).

Virkningen av endringer i pensjonsplan blir løpende resultatført, med mindre planendringen er betinget av fremtidig opptjening. Virkningen fordeles da lineært over tiden til ytelsen er fullt ut opptjent. Arbeidsgiveravgift inngår som en del av pensjonsforpliktelsen og som en del av estimatavviket som vises i totalresultatet.

Storebrand Helseforsikring har både forsikret og uforsikret pensjonsordning. Den forsikrede ordningen i Norge er tegnet i Storebrand Livsforsikring AS som inngår i Storebrand konsernet.

## 6.2 - Innskuddsordning

Innskuddsbasert pensjonsordning innebærer at selskapet betaler et årlig innskudd til de ansattes kollektive pensjonssparing. Den fremtidige pensjonen vil avhenge av størrelsen på tilskuddet og den årlige avkastningen på pensjonssparingen. Selskapet har ingen ytterligere forpliktelse knyttet til levert arbeidsinnsats etter at det årlige innskuddet er betalt. Det er ingen avsetning for påløpte pensjonsforpliktelser i slike ordninger. Innskuddsbaserte pensjonsordninger blir kostnadsført direkte.

## 7 - Immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler med begrenset utnyttbar levetid vurderes til anskaffelseskost redusert med akkumulerte avskrivninger og eventuelle nedskrivninger. Avskrivningstid og -metode vurderes årlig. Ved balanseføring av nye immaterielle eiendeler må det kunne påvises at det er sannsynlig at fremtidige økonomiske fordeler som kan henføres til eiendelen vil tilflyte konsernet. I tillegg må eiendelens kostpris kunne estimeres pålitelig. Det foretas vurdering av nedskrivningsbehov når det foreligger indikasjoner på verdifall, for øvrig behandles nedskrivning på immaterielle eiendeler og reversering av nedskrivning på samme måte som beskrevet for varige driftsmidler.

## 8 - Varige driftsmidler

Selskapets varige driftsmidler består av maskiner og inventar. Alle selskapets firmabiler ble solgt i begynnelsen av 2011.

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

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

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

## 9 - Skatt

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

## 10 - Valuta

Filialen i Sverige er omregnet til norske kroner ved at resultatregnskapet er omregnet etter gjennomsnittskurs for året og ved at balansen er omregnet til kurs ved regnskapsårets slutt. Eventuell omregningsdifferanse er innregnet i totalresultatet.

## NOTE 2 - VIKTIGE REGNSKAPSESTIMATER OG SKJØNSMESSIGE VURDERINGER

Ved utarbeidelse av regnskapet må ledelsen foreta estimater, skjønsmessige vurderinger og forutsetninger av usikre størrelser. Estimater og vurderinger evalueres løpende og er basert på historisk erfaring og forventning om fremtidige hendelser. Regnskapsestimatene kan avvike fra de faktiske resultater, men de er basert på beste skjønn på tidspunkt for regnskapsavleggelsen.

### Forsikringsmessige avsetninger

Erstatningsavsetningen skal dekke forventet utbetaling av meldte, men ikke oppgjorte erstatningskrav. Den skal videre dekke forventede erstatningskrav knyttet til skader som er inntruffet, men ennå ikke meldt ved regnskapsperiodens utløp. Ikke meldte skader estimeres basert på skadehistorikk i risikoteoretiske metoder godkjent av Finanstilsynet. I tillegg skal den dekke fremtidige kostnader ved skadeoppgjør av de forventede erstatningskrav.

### Pensjoner egne ansatte

Nåverdien på pensjonsforpliktelser avhenger av fastsettelsen av økonomiske og demografiske forutsetninger. De beregningsforutsetninger som benyttes skal være realistiske, innbyrdes konsistente og oppdaterte i den forstand at de skal baseres

# Noter til regnskapet

på en enhetlig antagelse om fremtidig økonomisk utvikling. Beregninger av pensjonsforpliktelsene per 31.12.2011 er foretatt av aktuar. Eventuelle endringer knyttet til forventet lønnsvekst og diskonteringsrente med videre kan gi betydelig effekt på de innregnede pensjonsforpliktelser for egne ansatte (IAS 19).

## NOTE 3 - RISIKOSTYRING OG INTERNKONTROLL

Kontinuerlig overvåking og aktiv styring av risiko er et kjerneområde i Storebrands virksomhet og organisasjon. Grunnlaget for risikostyringen legges i styrets årlige behandling av strategi- og planprosessen med fastsettelse av risikoappetitt, risikomål og overordnede risikorammer for virksomheten. Ansvar for risikostyring og internkontroll er en integrert del av lederansvaret i Storebrand.

Styret skal påse at selskapet har hensiktsmessige systemer for risikostyring og internkontroll.

Daglig leder skal, i samsvar med retningslinjer fastsatt av styret, sørge for å etablere forsvarlig risikostyring og internkontroll, løpende følge opp risikoer og påse at risikoene er forsvarlig ivaretatt, påse at selskapets risikostyring og internkontroll blir gjennomført, overvåket og dokumentert, samt gi styret relevant og tidsriktig informasjon om foretakets risikoer, risikostyring og internkontroll.

Ledere på alle nivåer i organisasjonen har ansvar for risikoer, risikostyring og internkontroll innen eget ansvarsområde og skal løpende vurdere gjennomføringen av internkontrollen.

Ledelsen utarbeider årlig en internkontrollrapport som viser hvordan den etablerte internkontrollen fungerer. Daglig leder skal minst en gang årlig utarbeide en samlet vurdering av risikosituasjonen som skal forelegges styret til behandling.

Storebrand har egne funksjoner som løpende følger og styrer risikoene for ulike produktgrupper og samlet for Storebrand. Kontrollfunksjonene for risikostyring, internkontroll og compliance skal støtte linjen i å identifisere, vurdere, styre og kontrollere risikotagningen. Ansvar for Storebrands kontrollfunksjoner for risikostyring og internkontroll sorteres under CFO.

### Compliance

Compliancefunksjonen er en rådgivende funksjon som støtter styret og ledelse i styring og oppfølging av risikoen for manglende overholdelse av eksternt og internt regelverk for virksomheten.

Compliancefunksjonen i selskapet skal utarbeide skriftlige rapporter til styret og den øverste ledelsen om selskapets etterlevelse av internt og eksternt regelverk. Compliancerapporteringen sees i sammenheng med selskapets internkontrollrapporteringer, operasjonell risikorapportering og hendelsesrapportering.

### Internrevisjon

Storebrand har inngått avtale med KPMG om internrevisjonsfunksjonen. Ansvarlig partner i KPMG rapporterer direkte til styret i Storebrand ASA, som fastsetter instruks for internrevisjonen og godkjenner revisjonens årsplan. En uavhengig vurdering av konsernets kontrollfunksjoner inngår i revisjonsplanen.

## NOTE 4 - OPERASJONELL RISIKO

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

Operasjonell risiko søkes redusert med et effektivt system for internkontroll med tydelige rutiner, klare ansvarsbeskrivelser og dokumenterte fullmakter. Risikoer følges opp gjennom ledelsens kvartalsvise risikogjennomgang med dokumentering av risiko og tiltak samt linjens løpende rapportering, registrering og oppfølging av hendelser. I tillegg kommer internrevisjonens uavhengige kontroll gjennom styrevedtatte revisjonsprosjekter.

For å håndtere alvorlige hendelser i forretningskritiske prosesser er det utarbeidet beredskapsplaner som ivaretas av personer med særskilt sikkerhetsansvar. Innenfor Storebrands kontrollfunksjoner er det også personer med spesielt ansvar for operasjonell risikokontroll.

## NOTE 5 – FORSIKRINGSRISIKO

Forsikring handler om å sikre seg mot økonomisk tap når hendelser inntreffer. Forenklet er forsikring en deling av risiko mellom flere forsikringstakere, hvor risiko reflekterer sannsynlighet og konsekvens. For Storebrand Helseforsikring vil det meste av forsikringsrisikoen være knyttet til utviklingen i kostnadene for medisinsk behandling, som har direkte effekt på selskapets erstatningskostnader. For å redusere risikoen er det inngått avtaler med de største leverandørene av helsetjenester som Storebrand Helseforsikring samarbeider med. I tillegg har Storebrand Helseforsikring inngått reassuranseavtale med Munich Re, som er selskapets reassurandør, for å dempe effekten av storskader. Selskapet har en "excess of loss" beskyttelse av 80 prosent av alle skadeutbetalinger per person per år som overstiger 300 000 kroner. Dette gjør at forsikringsrisikoen for helseforsikring for egen regning er på et lavt nivå.

# Noter til regnskapet

## Utvikling i erstatningsutbetalinger:

NOK tusen	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Sum
Per utgangen av skadeåret	55 800	65 800	116 300	144 200	181 020	206 811	
- ett år senere	61 400	86 700	116 400	148 956	174 452		
- to år senere	64 000	86 700	120 165	148 612			
- tre år senere	64 000	77 801	120 133				
- fire år senere	55 155	77 792					
- fem år senere	55 153						
Beregnet beløp 31.12.11							
Totalt utbetalt hittil	55 153	77 788	120 114	148 538	173 819	172 804	748 215
Erstatningsavsetning	0	3	19	74	633	34 007	34 737
<b>Sum erstatningsutvikling</b>							<b>34 737</b>

## NOTE 6 - MARKEDSRISIKO

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

Storebrand Helseforsikring AS er i liten utstrekning eksponert for markedsrisiko.

### Sensitivitetsanalyser

Aktivasiden er stresset for å vise hvor mye dette påvirker resultat i forhold til forventningene for 2012. I estimerte effekter inngår en estimert normalisert avkastning gjennom året som baserer seg på usikre forutsetninger om fremtidig avkastning. Stressene er gjort på investeringsporteføljen per 31.12.2011 og resultatet viser estimert resultateffekt for året som helhet. Stressene som er gjort er aksjer +/- 20 prosent og renter +/-150 basispunkter.

### Endring markedsverdi

NOK tusen	2011	2010
Renter -1,5 %	3 974	3 686
Renter +1,5 %	-3 974	-3 686

### Innvirkning på resultat/egenkapital

NOK tusen	2011	2010
Renter -1,5 %	3 974	3 686
Renter +1,5 %	-3 974	-3 686

# Noter til regnskapet

## NOTE 7 - LIKVIDITETSRISIKO

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

Samtidig er det i tråd med lovkrav utarbeidet egne likviditetsstrategier. Disse strategiene spesifiserer rammer og tiltak for å sikre god likviditet og det spesifiseres en minste allokering til aktiva som kan omsettes på kort varsel. Strategien definerer rammer for allokering til ulike typer aktiva, og har medført at Storebrand Helseforsikring i hovedsak har pengemarkedsplasseringer som kan omsettes ved behov.

### Udiskonterte kontantstrømmer finansielle forpliktelser Storebrand Helseforsikring AS

NOK tusen	0-6 mnd	6-12 mnd	1-3 år	3-5 år	over 5 år	Sum virkelig verdi	Balanseført verdi
Forsikringstekniske avsetninger <sup>1)</sup>	103 224	5 744	1 281	138		110 387	110 387
Andre forpliktelser	19 373					19 373	19 373
<b>Sum finansielle forpliktelser 2011</b>	<b>122 597</b>	<b>5 744</b>	<b>1 281</b>	<b>138</b>		<b>129 760</b>	<b>129 760</b>

<sup>1)</sup> Inkluderer 60 prosent av premieavsetning

## NOTE 8 - KREDITTRISIKO

Med kredittisiko menes risiko for tap som følge av en motparts manglende vilje eller evne til å gjøre opp sine forpliktelser. Grensene for kredittisiko mot den enkelte debitor og samlet innenfor ratingkategorier besluttet av styret i selskapet. Det er lagt vekt på at kreditt-eksponeringen er diversifisert for å unngå konsentrasjon av kredittisiko mot enkelte debitorer og sektorer. Endringer i debitors kreditt-vurdering overvåkes og følges opp.

### Kredittisiko fordelt på motpart

Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning til virkelig verdi	AAA	AA	A	BBB	NIG	Sum
Debitorkategori etter garantist	Virkelig verdi	Virkelig verdi	Virkelig verdi	Virkelig verdi	Virkelig verdi	Virkelig verdi
NOK tusen						
Stat- og statsgaranterte obligasjoner	66 373	51 304	990			118 667
Finans- og foretaksobligasjoner		5 744	126 059	47 506		179 309
Verdipapiriserte obligasjoner	1 050	326		49	97	1 523
Overnasjonale organisasjoner		394				394
<b>Sum rentebærende verdipapirer vurdert fordelt etter rating</b>	<b>67 422</b>	<b>57 769</b>	<b>127 049</b>	<b>47 555</b>	<b>97</b>	<b>299 893</b>
Ikke rentebærende papirer i obligasjonsfond, forvaltet av Storebrand					332	332
<b>Sum 2011 <sup>1)</sup></b>	<b>67 422</b>	<b>57 769</b>	<b>127 049</b>	<b>47 555</b>	<b>429</b>	<b>300 225</b>
<b>Sum 2010 <sup>1)</sup></b>	<b>77 596</b>	<b>45 863</b>	<b>87 357</b>	<b>34 666</b>	<b>264</b>	<b>245 746</b>

<sup>1)</sup> Eksklusive underliggende investeringer i eksterne fond

Motparter	AA Virkelig verdi	A Virkelig verdi	Sum 2011
NOK tusen			
Derivater	23	1 169	1 191
Herav derivater i obligasjonsfond, forvaltet av Storebrand	23	106	129
<b>Sum derivater eksklusive derivater i obligasjonsfond</b>		<b>1 063</b>	<b>1 063</b>
Bankinnskudd	32 606	4 244	36 849

Ratingklasser er basert på Standard & Poors's  
NIG = Non-investment grade.

# Noter til regnskapet

## NOTE 9 - VERDSETTELSE AV FINANSIELLE INSTRUMENTER TIL VIRKELIG VERDI

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

Kapitalforvalter gjennomfører løpende kontroll for å sikre kvaliteten på innhentede markedsdata fra eksterne kilder. Slike kontroller vil generelt omfatte sammenligning av multiple kilder samt kontroll og rimelighetsvurdering av unormale endringer.

Konsernet kategoriserer finansielle instrumenter som verdsettes til virkelig verdi på tre forskjellige nivåer som er nærmere beskrevet nedenfor. Nivåene gir uttrykk for ulik grad av likviditet og ulike målemetoder. Betydelig markedsvolatilitet gjennom året, der det tidvis kan registreres større prisdivergens mellom ulike kilder samt generelt større bid-ask spreader, innebærer isolert sett økt usikkerhet til verdsettelsen av enkelte aktivklasser. Kapitalforvalter har som følge av markedsuro gjort en grundig vurdering av alle verdipapirtyper basert på klassifikasjon. Det er primært prinsippene for klassifisering av kredittobligasjoner det har vært naturlig å vurdere i denne sammenheng. Med bakgrunn i at kapitalforvalter har etablert modeller for å fange opp informasjon fra et bredt antall godt informerte meglerhus i deres verdsettelse er det imidlertid vår konklusjon at vi har oppnådd å fjerne størstedelen av usikkerheten. Vi kan legge til grunn at de kilder som kapitalforvalter benytter i sum gjennomfører det vesentligste av transaksjoner i første- og annenhåndsmarkedet slik at verdsettelsesgrunnlaget likevel gir et representativt bilde av markedet som helhet.

Nivå 1: Finansielle instrumenter der verdsettelse er basert på kvoterte priser i aktive markeder for identiske eiendeler. Denne kategorien inkluderer børsnoterte aksjer som over den foregående 3 måneders perioden har hatt en daglig gjennomsnittlig omsetning tilsvarende ca 20 millioner kroner eller mer. Aksjene anses på dette grunnlag å være tilstrekkelig likvide til å inngå i dette nivået. Obligasjoner, sertifikater eller tilsvarende instrumenter utstedt av nasjonal stat er generelt klassifisert på nivå 1.

Nivå 2: Finansielle instrumenter der verdsettelse er basert på observerbar markedsinformasjon ikke omfattet av nivå 1. Denne kategorien omfatter finansielle instrumenter som verdsettes basert på markedsinformasjon som kan være direkte observerbar eller indirekte observerbar. Markedsinformasjon som er indirekte observerbar innebærer at prisene kan være avledet fra observerbare relaterte markeder. Nivå 2 omfatter aksjer eller tilsvarende egenkapitalinstrumenter der markedskurser er tilgjengelig, men der omsetningsvolum er for begrenset til å oppfylle kriteriet for nivå 1. Normalt vil aksjene på dette nivå være omsatt i løpet av siste måned. Obligasjoner og tilsvarende instrumenter er generelt klassifisert på dette nivå.

Nivå 3: Finansielle instrumenter der verdsettelse er basert på informasjon som ikke er observerbar i henhold til nivå 2. Aksjer klassifisert på nivå 3 omfatter investeringer i primært unoterte/private selskaper.

NOK tusen	Kvoterte priser	Observerbare forutsetninger	2011	2010
<b>Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning</b>				
- Stat- og statsgaranterte obligasjoner	53 212	61 222	114 434	118 290
- Finans- og foretaksobligasjoner		178 892	178 892	123 085
- Obligasjonsfond		6 900	6 900	4 371
<b>Sum obligasjoner og verdipapirer med fast avkastning</b>	<b>53 212</b>	<b>247 013</b>	<b>300 225</b>	<b>245 746</b>
<b>Sum obligasjoner og verdipapirer med fast avkastning 2010</b>	<b>75 802</b>	<b>169 944</b>		<b>245 746</b>
<b>Derivater:</b>				
- Valutaderivater		1 063	1 063	-393
<b>Sum derivater</b>		<b>1 063</b>	<b>1 063</b>	<b>-393</b>
<b>Sum derivater 2010</b>				<b>-393</b>

# Noter til regnskapet

## NOTE 10 - SEGMENTRAPPORTERING

Fordelingen mellom virksomhet i Norge og Sverige:

NOK tusen	Norge		Sverige		Totalt	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Premieinntekter for egen regning	149 671	143 454,7	169 312	151 179	318 983	294 634
Erstatningskostnader for egen regning	-85 577	-68 234	-114 380	-94 239	-199 957	-162 473
Forsikringsrelaterte driftskostnader	-39 554,0	-39 417	-43 054,0	-47 620	-82 608	-87 038
Andre forsikringsrelaterte kostnader	-2 829,0	-6 200	-164,0		-2 993	-6 200
Endring sikkerhetsavsetning	-1 166,3	-343	-2 455,0	8 866	-3 621	8 523
Netto inntekter fra investeringer	12 574,5	12 036	303,7	16	12 878	12 052
<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>33 119</b>	<b>41 297</b>	<b>9 562</b>	<b>18 201</b>	<b>42 682</b>	<b>59 498</b>
Eiendeler	369 164	302 501	69 773	72 061	438 937	374 562
Gjeld	127 559	107 009	133 633	122 072	261 192	229 081

## NOTE 11 - NETTO INNTEKTER FOR ULIKE KLASSER AV FINANSIELLE INSTRUMENTER

Netto inntekter og gevinster fra finansielle eiendeler til virkelig verdi med verdiendring over resultatet:

NOK tusen	2011	2010
Renter bank	742	691
Renter obligasjoner og sertifikater	11 123	7 939
<b>Sum renteinntekter på finansinvesteringer</b>	<b>11 865</b>	<b>8 630</b>
Verdiendring obligasjoner og sertifikater	1 125	458
Verdiendring derivater	1 455	-500
<b>Sum verdiendringer på investeringer</b>	<b>2 580</b>	<b>-42</b>
Realisert gevinst og tap obligasjoner og sertifikater	-1 116	-1 131
Realisert gevinst og tap derivater	94	-1 575
Agjo derivater		8 058
Agjo diverse	-132	-1 580
<b>Sum realisert gevinst og tap på investeringer</b>	<b>-1 154</b>	<b>3 772</b>
<b>Forvaltingsomkostninger</b>	<b>-414</b>	<b>-308</b>
<b>Sum netto inntekter fra investeringer</b>	<b>12 878</b>	<b>12 052</b>



# Noter til regnskapet

## NOTE 12 – FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT

NOK tusen	2011	2010
<b>Forfalte premier</b>		
Brutto premier	331 973	300 267
Avgitte premier	-1 762	-1 715
<b>Forfalte premier for egen regning</b>	<b>330 212</b>	<b>298 552</b>
<b>Brutto forretning</b>		
Opptjente premier	320 744	296 349
Påløpne erstatninger	-199 957	-160 433
Forsikringsrelaterte brutto driftskostnader	-82 608	-87 038
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>38 180</b>	<b>48 878</b>
<b>Avgitt forretning</b>		
Opptjente premier	-1 762	-1 715
Påløpne erstatninger		-2 041
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>-1 762</b>	<b>-3 756</b>
<b>Forsikringsteknisk resultat for egen regning</b>	<b>36 418</b>	<b>45 122</b>
<b>Påløpne erstatninger for egen regning</b>		
Inntruffet i år	-206 913	-162 473
Inntruffet tidligere år	6 956	
<b>Totalt for regnskapsåret</b>	<b>-199 957</b>	<b>-162 473</b>

## NOTE 13 – FORSIKRINGSRELATERTE SALGS- OG ADMINISTRASJONSKOSTNADER

NOK tusen	2011	2010
Personalkostnader	6 365	8 474
Provisjoner	25 426	22 057
Øvrige salgskostnader	2 707	2 601
<b>Sum forsikringsrelaterte salgskostnader</b>	<b>34 499</b>	<b>33 133</b>
Personalkostnader	15 821	18 731
Øvrige forsikringsrelaterte driftskostnader	32 288	35 174
<b>Sum forsikringsrelaterte driftskostnader</b>	<b>82 608</b>	<b>87 038</b>

## NOTE 14 - PENSJONSKOSTNADER OG PENSJONSFORPLIKTELSER

De ansatte i Storebrand i Norge har både innskuddsbasert og ytelsesbasert pensjonsordning som er etablert i Storebrand Livsforsikring AS, men konsernet er ikke medlem i AFP-ordningen. Fra 1. januar 2011 ble den ytelsesbaserte ordningen lukket for opptak av nye medlemmer. Fra samme tidspunkt ble det etablert innskuddspensjonsordning. Den innskuddsbaserte ordningen gjelder for alle nyansettelser fra 1. januar 2011 og for de som valgte overgang fra ytelse - til innskuddspensjon. For innskuddsplanen er kostnaden lik periodens innskudd for de ansattes pensjonssparing som årlig utgjør 5 prosent av innskuddsgrunnlag mellom 1 og 6 G (G=grunnbeløpet i folketrygden som per 31.12.2011 utgjorde kroner 79 216), samt 8 prosent av innskuddsgrunnlag mellom 6 og 12 G. Innskuddene går inn på den ansattes pensjonskonto månedlig. Den fremtidige pensjonen er avhengig av bidragenes størrelse og avkastningen på pensjonssparingen.

De ansatte som er medlem av den ytelsesbaserte pensjonsordningen er sikret en pensjon på ca. 70 prosent av pensjonsgrunnlaget på fratredelsestidspunktet. Full opptjeningstid oppnås etter 30 års medlemskap i pensjonsordningen. Periodens kostnad viser de ansattes pensjonsoptjening av fremtidig avtalt pensjon i regnskapsåret. Fra 1.7.2011 er fratredelsesalderen 67 år. Likevel gis det en rett til å gå av ved 65 års alder og motta driftspensjon frem til fylte 67 år. For assurandører er fratredelsesalderen 65 år.

# Noter til regnskapet

Pensjon til funksjonærer mellom 65 og 67 år og pensjon tilknyttet lønn over 12 G blir utbetalt direkte fra selskapene og gjelder både for medlemmer i innskuddsordningen og ytelsesordningen. Det er gitt garanti for opptjent pensjon for lønn over 12 G ved fratreden før 65 år. Pensjonsbetingelsene følger av pensjonsvedtektene. Storebrand er pliktig til å ha en tjenstepensjon etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. Selskapets pensjonsordninger tilfredsstiller kravene i denne loven.

## Avstemming av eiendeler og gjeld bokført i balansen:

NOK tusen	2011	2010
Nåverdi av forsikret pensjonsforpliktelse	15 295	13 406
Virkelig verdi av pensjonsmidler	-6 724	-6 420
Netto pensjonsforpliktelse/ midler forsikret ordning	8 571	6 985
Nåverdi av uforsikret pensjonsforpliktelse	6 835	5 317
Ikke innregnede estimatavik inklusive arbeidsgiveravgift	1 804	3 151
<b>Netto pensjonsforpliktelse i balansen</b>	<b>17 210</b>	<b>15 453</b>

Inkluderer arbeidsgiveravgift på netto underfinansiert forpliktelse som inngår i bruttoforpliktelsen.

## Bokført i balansen

NOK tusen	2011	2010
Pensjonseiendel		
Pensjonsforpliktelse	17 210	15 453

## Endringer i den ytelsesbaserte pensjonsforpliktelsen i løpet av året:

NOK tusen	2011	2010
Netto pensjonsforpliktelse 1.1	18 723	15 487
Periodens pensjonsopptjening	3 489	3 338
Rentekostnader på forpliktelsen	741	671
Estimatavik	-489	-773
Gevinst/tap ved avkortning	-96	
Utbetalt pensjon	-237	
<b>Netto pensjonsforpliktelse 31.12</b>	<b>22 130</b>	<b>18 723</b>

## Endringer i pensjonsmidlenes virkelige verdi:

NOK tusen	2011	2010
Virkelig verdi av pensjonsmidler 1.1	6 420	5 654
Forventet avkastning	285	322
Estimatavik	-1 629	-1 436
Gevinst/tap ved avkortning	-34	
Innbetalt premie	1 682	1 881
<b>Netto pensjonsmidler 31.12</b>	<b>6 724</b>	<b>6 420</b>

Forventede innbetalinger av premie (pensjonsmidler) i 2012:

2 023

# Noter til regnskapet

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

	Storebrand Livsforsikring AS	
	2011	2010
Eiendom	17%	16%
Obligasjoner til amortisert kost	38%	26%
Utlån	2%	2%
Aksjer og andeler	22%	22%
Obligasjoner til virkelig verdi	14%	24%
Pengemarked	6%	9%
Andre kortsiktige finansielle eiendeler	1%	1%
<b>Sum</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Tabellen viser prosentvis plassering av pensjonsmidlene ved utgangen av året som administreres av Storebrand Livsforsikring.

Bokført (realisert) avkastning av eiendelene	4,5 %	4,7 %
--	-------	-------

Netto pensjonskostnad i resultatregnskapet, spesifisert som følger:

NOK tusen	2011	2010
Periodens innbetaling til innskuddsplan	63	
Periodens pensjonsopptjening inklusive avsatt arbeidsgiveravgift	3 489	3 603
Rentekostnader på forpliktelsen	741	671
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-285	-322
Estimataavvik	-226	-247
Gevinst/tap ved avkortning	-43	
<b>Netto pensjonskostnad resultatført i perioden</b>	<b>3 739</b>	<b>3 705</b>

Hovedforutsetninger benyttet i beregningene av netto pensjonsforpliktelse per 31.12:

	Storebrand Livsforsikring AS	
	2011	2010
Diskonteringsrente	3,1 %	4,0 %
Forventet avkastning på pensjonsmidler i regnskapsperioden	4,6 %	4,9 %
Forventet lønnsvekst	3,6 %	3,9 %
Forventet årlig regulering folketrygd	3,8 %	3,8 %
Forventet årlig regulering utbetaling av pensjoner	1,5 %	2,0 %
Uførhetstabell	KU	KU
Dødelighetstabell	K2005	K2005

## Økonomiske forutsetninger:

Fastsettelse av økonomiske forutsetninger er basert på reglene i IAS 19. Det vil særlig være betydelig usikkerhet knyttet til langsiktige antagelser som fremtidig inflasjon, realrente og reallønnsvekst. Det kan nevnes at siden man ikke har et dypt og aktivt marked for høykvalitets bedriftsobligasjoner i Norge, krever IAS 19 at statsobligasjonsrenter må benyttes som diskonteringsrente. Det er for øvrig ikke et krav i IAS19 at det må være et dypt og aktivt marked for statsobligasjoner for å benytte denne renten som diskonteringsrente. Ved fastsettelse av økonomiske forutsetninger vurderes også bedriftsspesifikke forhold herunder forventet vekst i direkte lønn.

## Aktuarielle forutsetninger:

I Norge er det standardiserte forutsetninger om døds-/uføreutvikling samt andre demografiske faktorer utarbeidet av Finansnæringens Fellesorganisasjon. Dødelighetstabellen K2005 benyttes inntil nye felles dødelighetstariffer for bransjen er vedtatt og kan gi grunnlag for mer presise beregninger Gjennomsnittlig fratredeshyppighet på 2-3 prosent for hele arbeidsstokken sett under ett og hvor det er lagt synkende fratredelse ved økt alder.

# Noter til regnskapet

Netto pensjonsforpliktelse 31.12:

NOK tusen	2011	2010
Nåverdien av den ytelsesbaserte pensjonsforpliktelse	22 130	18 723
Virkelig verdi av pensjonsmidlene	6 724	6 420
<b>Underskudd/(overskudd)</b>	<b>15 406</b>	<b>12 302</b>

## NOTE 15 – LØNN OG GODTGJØRELSE TIL LEDENDE ANSATTE

Bjarke Thorøe er administrerende direktør i Storebrand Helseforsikring AS. Han har ikke mottatt noe godtgjørelse fra selskapet utover ordinær lønn. Han har en bonusordning knyttet til selskapets verdiskapning, samt individuelle prestasjoner. Årlig bonusnivå er 600.000 kroner (100 prosent) og kan maks bli 1.050.000 (175 prosent).

Administrerende direktør er medlem av Storebrands pensjonsordning. Ved opphør av arbeidsforholdet har administrerende direktør 6 måneders oppsigelse. Selskapet har ingen forpliktelser til å gi administrerende direktør særskilt vederlag ved opphør av ansettelsesforholdet.

NOK tusen	Ordinær lønn	Utbetalt bonus	Andre ytelser <sup>1)</sup>	Eier antall aksjer <sup>2)</sup>	Årets pensjonsopptjening <sup>5)</sup>	Nåverdi pensjonsforpliktelse <sup>5)</sup>	Lån <sup>3)</sup>	Rentesats 31.12.11	Avdragsplan <sup>4)</sup>
<b>Ledende ansatte</b>									
Bjarke Thorøe	1 460	613	148		558	3 245	3 630	2,75%/ 3,65%	2026/ 2036
<b>Sum 2011</b>	<b>1 460</b>	<b>613</b>	<b>148</b>		<b>558</b>	<b>3 245</b>	<b>3 630</b>		
Sum 2010	1 428	200	160		500	1 893			

1) Omfatter bil, telefon, forsikring, rentefordel og andre trekkpliktige ytelser

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

3) Lån til ledende ansatt og styremedlemmer er delvis gitt på bakgrunn av betingelser for ansattelån, det vil si inntil 3,5 millioner kroner til 80 prosent av ordinær markedsrente. Betingelser for ansattelån er endret i løpet av 2011 og beløpsgrensen for ansattelån er økt til 3,5 millioner kroner.

4) Årstallet et det året lånet er avtalt nedbetalt.

5) Ansatte i Norge er medlemmer i Storebrands pensjonsordning. Fra 1. januar 2011 ble den ytelsesbaserte pensjonsordningen lukket for opptak av nye medlemmer. Fra samme tidspunkt ble det etablert innskuddspensjonsordning som gjelder fra 1. januar 2011 og for de som valgt overgang fra ytelses- til innskuddsordning. For nærmere beskrivelse av pensjonsordningene, se note 14.

Selskapet har ingen forpliktelser overfor styrets leder ved opphør eller endring av vervet. Medlemmer av styret og kontrollkomiteen mottar ingen andre vederlag enn honorar. Selskapet betaler styreansvarsforsikringer for sine styremedlemmer.

NOK tusen	Godtgjørelse
Styret	213
Kontrollkomiteen	113
<b>Sum 2011</b>	<b>325</b>
Sum 2010	325

## NOTE 16 – GODTGJØRELSE TIL REVISOR

### Godtgjørelse til revisor

NOK tusen	2011			Sum 2010
	Sum	herav Deloitte		
		Norge	Utland	
Lovpålagt revisjon	304	212	92	398
<b>Total godtgjørelse til revisor</b>	<b>304</b>	<b>212</b>	<b>92</b>	<b>398</b>

Beløpene er eksklusiv merverdiavgift.

# Noter til regnskapet

## NOTE 17 – SKATT

Nedenfor er fremgået en spesifikasjon av forskjellen mellom regnskapsmessige resultat og årets skattegrunnlag:

NOK tusen	2011	2010
Resultat før skattekostnad	42 682	59 498
Permanente forskjeller		
+ Mottatt konsernbidrag		
Oppløsning av adm avsetning og implementering av skadeoppgjørreserve	5 302	
+/- Regnskapsmessig realisert gevinst/tap aksjer EØS		
+/- Skattemessig realisert gevinst aksjer EØS		
+/- Andre permanente forskjeller	15	30
Endring i midlertidige forskjeller	-1 695	-1 677
<b>Årets skattegrunnlag</b>	<b>46 304</b>	<b>57 851</b>
- Anvendelse av fremførbart underskudd	-11 349	-57 851
<b>Årets skattegrunnlag for betalbar skatt 1)</b>	<b>34 955</b>	
Skattesats	28%	28%

### Skattekostnad

NOK tusen	2011	2010
Betalbar skatt <sup>1)</sup>	9 787	
Endring utsatt skatt	-4 460	
<b>Skattekostnad</b>	<b>5 327</b>	

### <sup>1)</sup> Betalbar skatt i balansen

NOK thousand	2011	2010
Betalbar skatt i resultatet	9 787	
<b>Betalbar skatt i balansen</b>	<b>9 787</b>	

### Beregning av utsatt skattefordel og utsatt skatt av midertidige forskjeller og underskudd til fremføring

NOK tusen	2011	2010
<b>Skatteøkende midlertidige forskjeller</b>		
Forskuddsbetalt pensjon		
Driftsmidler	580	679
Verdipapirer	1 817	
Forsikringsmessige avsetninger	13 535	12 475
<b>Sum skatteøkende midlertidige forskjeller</b>	<b>15 932</b>	<b>13 154</b>
<b>Skattreduserende midlertidige forskjeller</b>		
Verdipapirer		-763
Påløpt pensjon	-17 210	-15 453
Omregningsdifferanser filial, valuta	-1 118	-1 029
<b>Sum skattereduserende midlertidige forskjeller</b>	<b>-18 327</b>	<b>-17 245</b>
<b>Netto midlertidige forskjeller før fremførbart underskudd</b>	<b>-2 395</b>	<b>-4 091</b>
<b>Midlertidige forskjeller ikke grunnlag for utsatt skatt</b>	<b>-13 535</b>	<b>-12 475</b>
Fremførbare underskudd		-11 114
Fremførbare godtgjørelse		-235
Nedvurdering av utsatt skattefordel		27 915
<b>Netto skatteøkende/(reduserende) midlertidige forskjeller</b>	<b>-15 930</b>	
<b>Netto utsatt fordel/forpliktelse i balansen</b>	<b>-4 460</b>	

# Noter til regnskapet

## Avstemming av forventet skattekostnad mot faktisk skattekostnad

NOK tusen	2011	2010
Resultat før skatt	42 682	59 498
Forventet inntektsskatt etter nominell sats (28%)	-11 951	-16 659
Skatteeffekten av:		
permanente forskjeller	-4	-30
nedvurdering av utsatt skatt/skattefordel	8 113	14 807
Endring av forsikringsteknisk avsetninger ført mot egenkapitalen	-1 485	1 883
<b>Skattekostnad</b>	<b>-5 327</b>	
Effektiv skattesats	12%	0%

## NOTE 18 – IMMATERIELLE EIENDELER

NOK tusen	IT- systemer	2011	2010
Anskaffelseskost 1.1	43 537	43 537	41 938
Tilgang i perioden:			
Kjøpt separat	2 503	2 503	1 599
<b>Anskaffelseskost 31.12</b>	<b>46 039</b>	<b>46 039</b>	<b>43 537</b>
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1.1	-30 695	-30 695	-24 495
Amortisering i perioden	-2 829	-2 829	-6 200
<b>Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.</b>	<b>-33 524</b>	<b>-33 524</b>	<b>-30 695</b>
<b>Balanseført verdi 31.12.</b>	<b>12 515</b>	<b>12 515</b>	<b>12 842</b>

## NOTE 19 – DRIFTSMIDLER OG IMMATERIELLE EIENDELER

NOK tusen	Maskiner	Biler	Inventar	Sum 2011	Sum 2010
Balanse 1.1	484	1 033	1 868	3 385	1 494
Tilgang	1			1	2 944
Avgang		-1 014		-1 014	-435
Avskrivning	-156	-18	-366	-539	-619
Valutadifferanser ved omregning av utlandsk enhet			-1	-1	
<b>Balanse 31.12</b>	<b>329</b>	<b>0</b>	<b>1 502</b>	<b>1 831</b>	<b>3 385</b>
Anskaffelseskost IB	683	1 300	2 140	4 122	2 112
Anskaffelseskost UB	684	0	2 140	2 825	4 644
Akkumulert av- og nedskrivning IB	199	266	271	736	618
Akkumulert av- og nedskrivning UB	355	0	638	993	1 259

Avskrivningsmetode:

Lineær

Avskrivningsplan og økonomisk levetid:

Maskiner

3 år / 4 år

Inventar

8 år

# Noter til regnskapet

## NOTE 20 – OPERASJONELLE LEIEAVTALER DRIFTSMIDLER:

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

	Minsteleie innen 1 år	Minsteleie 1 - 5 år	Minsteleie senere enn 5 år
Leieavtaler innen 1 år	87		
Leieavtaler mellom 1 til 5 år	187	225	
Leieavtaler over 5 år	1 815	7 262	10 343
<b>Sum</b>	<b>2 090</b>	<b>7 487</b>	<b>10 343</b>

### Resultatførte beløp

NOK tusen	2011	2010
Resultatførte leiebetalinger	3 049	2 941

Leieavtalene omfatter i hovedsak husleieavtale for Storebrands hovedkontor på Lysaker, leie av DKVs lokaler i Stockholm, samt leie av kaffemaskiner og kopimaskinen.

## NOTE 21 – KLASSIFISERING AV FINANSIELLE EIENDELER OG FORPLIKTELSE

NOK tusen	Utlån og fordringer	Virkelig verdi	Forpliktelser amortisert kost	Sum
<b>Finansielle eiendeler</b>				
Bankinnskudd	36 849			36 849
Obligasjoner og andre verdipapir med fast avkastning		300 225		300 225
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer	81 993			81 993
Derivater		1 063		1 063
<b>Sum Finansielle eiendeler 2011</b>	<b>118 842</b>	<b>301 288</b>		<b>420 130</b>
<b>Sum Finansielle eiendeler 2010</b>	<b>112 589</b>	<b>245 746</b>		<b>358 335</b>
<b>Finansielle forpliktelser</b>				
Annen kortsiktig gjeld			19 373	19 373
<b>Sum Finansielle forpliktelser 2011</b>			<b>19 373</b>	<b>19 373</b>
<b>Sum Finansielle forpliktelser 2010</b>		<b>393</b>	<b>15 472</b>	<b>15 865</b>

## NOTE 22 – KUNDEFORDRINGER OG ANDRE KORTSIKTIGE FORDRINGER

NOK tusen	2011	2010
Kundefordringer	81 127	73 548
Opptjente renter/forskuddsbetalte kostnader	80	360
Andre kortsiktige fordringer	786	159
<b>Balanse 31.12</b>	<b>81 993</b>	<b>74 067</b>

# Noter til regnskapet

## Aldersfordeling på kundefordringer med videre per 31.12

NOK tusen	2011	2010
Ikke forfalte fordringer	79 391	71 349
Forfalt 1 - 30 dager	1 736	2 199
Forfalt 31 - 60 dager		
Forfalt 61- 90 dager		
Forfalt over 90 dager		
<b>Sum brutto kundefordringer/fordringer på gjenforsikring</b>	<b>81 127</b>	<b>73 548</b>
Nedskrivninger		
<b>Sum netto kundefordringer/fordringer på gjenforsikring</b>	<b>81 127</b>	<b>73 548</b>

## NOTE 23 – OBLIGASJONER OG ANDRE VERDIPAPIRER MED FAST AVKASTNING

NOK tusen	2011		2010
	Anskaffelseskost	Virkelig verdi	Virkelig verdi
Stat- og statsgaranterte obligasjoner	111 932	114 434	118 299
Finans- og foretaksobligasjoner	175 931	178 892	123 076
Obligasjonsfond	7 181	6 900	4 371
<b>Sum obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning til virkelig verdi</b>	<b>295 045</b>	<b>300 225</b>	<b>245 746</b>
Modifisert durasjon		0,90	1,21
Gjennomsnittlig effektiv rente		2,81	2,94

For det enkelte rentepapir er det beregnet effektiv rente basert på papirets markedsverdi.

Sammenvektingen til gjennomsnittlig effekt for totalbeholdningen er gjort med det enkelte papirs andel av total rentefølsomhet med vekter.

## NOTE 24 – DERIVATER

### Nominelt volum

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

NOK tusen	Brutto nominelt volum <sup>1)</sup>	Gjennomsnitt nominelt volum <sup>2)</sup>	Netto nominelt volum <sup>1)</sup>	Virkelig verdi <sup>1)</sup>	
				Eiendel	Gjeld
Valutaderivater	52 233	62 223	52 233	1 063	
<b>Sum derivater 2011</b>	<b>52 233</b>	<b>62 223</b>	<b>52 233</b>	<b>1 063</b>	
Sum derivater 2010	89 918	91 234	89 918		393

I oppstillingen over er det medtatt nettoposisjoner i indirekte investeringer.

<sup>1)</sup> Verdier per 31.12.

<sup>2)</sup> Gjennomsnitt for året



# Noter til regnskapet

## NOTE 25 – VALUTAÆKSPONERING

Finansielle eiendeler og forpliktelser i utenlandsk valuta	Balanseposter eksklusive valutaderivater	Valutaterminer	Nettoposisjon			
			Netto på balansen	Netto salg	i valuta	i NOK
NOK tusen						
AUD	5	-5				3
CAD	48	-48				2
DKK	9	-6			3	3
EUR	346	-332			14	111
GBP	37	-37				4
JPY	30 645	-30 443			202	16
SEK	-70 944	59 777			-11 166	-9 726
USD	236	-234			2	12
<b>Sum nettoposisjon valuta 2011</b>						<b>-9 575</b>
<b>Sum nettoposisjon valuta 2010</b>						<b>27 865</b>

## NOTE 26 – FORSIKRINGSMESSIGE AVSETNINGER

NOK tusen	2011	2010
<b>Forsikringsforpliktelser, brutto</b>		
<b>Saldo 01.01</b>	202 249	204 603
Endring i premie- og erstatningsavsetning	8 242	-6 852
Endring i sikkerhetsavsetning	3 621	-8 523
Valutakursendringer	194	8 535
Prinsippendring - skadeoppgjørreserve		4 486
<b>Saldo 31.12</b>	<b>214 306</b>	<b>202 249</b>

### Eiendeler og forpliktelser:

NOK tusen	2011	2010
Fordringer vedrørende forsikringskontrakter	81 127	73 548
<b>Sum eiendeler</b>	<b>81 127</b>	<b>73 548</b>
Premiereserve	132 968	121 600
Erstatningsavsetning	34 737	37 714
- herav RBNS	16 710	15 947
- herav IBNR	13 895	17 281
- herav skadeoppgjørreserve	4 132	4 486
Sikkerhetsavsetning	46 601	42 934
Forpliktelser vedrørende forsikringskontrakter	1 175	981
<b>Sum forpliktelser</b>	<b>215 481</b>	<b>203 229</b>

# Noter til regnskapet

## Forsikringstekniske avsetninger:

NOK tusen	2011	2010
Avsetning for ikke opptjent premie for egen regning	<b>132 968</b>	<b>121 600</b>
<i>Finanstilsynets minstekrav</i>	132 968	121 600
Erstatningsavsetning f.e.r	34 737	37 714
<i>Finanstilsynets minstekrav</i>	31 982	34 605
Sikkerhetsavsetning	46 601	42 934
<i>Finanstilsynets minstekrav</i>	45 562	42 934

## Forsikringsmessige avsetninger klassifisert som egenkapital:

NOK tusen	2011	2010
Avsetning til garantiordning	13 535	12 475
<i>Finanstilsynets minstekrav</i>	13 535	12 475

## NOTE 27 – KORTSIKTIG GJELD

NOK tusen	2011	2010
Leverandørgjeld	1 608	1 433
Påløpte kostnader	14 043	10 809
Offentlige avgifter og skattetrekk	1 941	1 198
Gjeld i forbindelse med direkte forsikring	1 175	981
Forpliktelse i forbindelse med gjenforsikring		212
Betaltbar skatt	9 787	
Annen kortsiktig gjeld	606	839
<b>Balanse 31.12</b>	<b>29 161</b>	<b>15 472</b>

## NOTE 28 – KAPITALKRAV OG SOLIDITET

### Spesifikasjon av kapitaldekningen

NOK tusen	2011	2010
Aksjekapital	33 000	33 000
Overkursfond	122 000	122 000
<b>Annen bundet og fri egenkapital</b>	<b>9 726</b>	<b>-31 783</b>
Sum egenkapital	164 726	123 217
Immaterielle eiendeler	-16 976	-12 842
Netto ansvarlig kapital	<b>147 750</b>	<b>110 375</b>
<b>Beregningsgrunnlag spesifisert på risikovektklasser</b>	<b>421 354</b>	<b>361 719</b>
Risikovekt 0%	64 758	75 811
Risikovekt 10%		4 371
Risikovekt 20%	265 417	204 085
Risikovekt 50%	80	360
Risikovekt 100%	91 099	77 092
Vektet beløp eiendeler i balansen	144 222	118 526
Derivater, vektet	317	180
Risikovektet beregningsgrunnlag	<b>144 539</b>	<b>118 706</b>
<b>Kapitaldekning i %</b>	<b>102,2%</b>	<b>93,0%</b>

# Noter til regnskapet

## Solvensmarginkapital

NOK tusen	2011	2010
Solvensmarginkrav	59 636	53 318
Solvensmarginkapital	169 293	129 695
<b>Solvensmargin</b>	<b>283,9%</b>	<b>243,2%</b>

## Spesifikasjon av solvenskapital

NOK tusen	2011	2010
Netto ansvarlig kapital	147 750	110 375
Tellende andel sikkerhetsavsetning	21 542	19 320
<b>Solvenskapital</b>	<b>169 292</b>	<b>129 695</b>

## NOTE 29 – ANTALL ANSATTE

	2011	2010
Antall ansatte 31.12	46	48
Gjennomsnittlig antall ansatte	47	54
Antall årsverk 31.12	45	46
Gjennomsnittlig antall årsverk	46	52

## NOTE 30 – TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Storebrand Helseforsikring er et felleskontrollert selskap (joint Ventures), som eies med lik andel av Storebrand ASA (50 prosent) og Deutsche Krankenversicherung AG (50 prosent).

Transaksjoner med nærstående parter utgjør en del av de produkter og tjenester som tilbys av selskapene til eksterne kunder. Transaksjonene inngås til markedsmessige betingelser. For Storebrand selskapene omfatter dette tjenestepensjon, helse/skadeforsikring, leie av lokale, kapitalforvaltning, kjøp og salg av tjenester. Munich Re er Storebrand Helseforsikring sin reassurandør.

Se nærmere opplysninger om ledende ansatte i note 14.

NOK tusen	2011				2010			
	Kjøp av tjenester	Provisjonskostnader	Fordring	Gjeld	Kjøp av tjenester	Provisjonskostnader	Fordring	Gjeld
Munich Re	9			250				212
Storebrand ASA					143			
Storebrand Baltic	2 793			300				
Storebrand Bank ASA		6		2		8		5
Storebrand Finansiell Rågivning AS		2 661		254				213
Storebrand Livsforsikring AS	12 204	6 116	1 429	5 242	13 460	6 210	1 223	1 186
Storebrand Forsikring AS	1 644				2 011			
Storebrand Kapitalforvaltning AS					730			
Storebrand Pensjonstjenester AS	12	662				168		
<b>Sum</b>	<b>16 663</b>	<b>9 446</b>	<b>1 429</b>	<b>6 048</b>	<b>16 343</b>	<b>6 386</b>	<b>1 223</b>	<b>1 616</b>

# Ord og uttrykk

## **Forsikringsteknisk resultat**

Premieinntekt fratrukket skade- og driftskostnader.

## **Risikoresultat**

Premieinntekt fratrukket skadekostnader.

## **Kostnadsprosent**

Driftskostnader i prosent av opptjent premie.

## **Skadeprosent**

Inntrufne skader i prosent av opptjent premie.

## **Combined ratio**

Summen av kostnadsprosent og skadeprosent.

## **F.e.r**

Forkortelse for begrepet for egen regning, det vil si før tillegg/-fradrag for reassuransse.

## **Gjenforsikring (Reassuransse)**

Overføring av en del av risikoen til et annet forsikringssselskap.

## **Forsikringsmessige avsetninger skadeforsikring**

For nærmere beskrivelse av forsikringsmessige avsetninger og periodisering av premier og erstatninger se note 1 - Regnskapssprinsipper.

## **IBNR-avsetninger (incured but not reported)**

Avsetninger for erstatninger for forsikringstilfeller som er inntruffet, men ennå ikke meldt til forsikringssselskapet.

## **RBNS-avsetninger (reported but not settled)**

Avsetninger for erstatninger for meldte, men ikke oppgjorte erstatninger.

## **Durasjon**

Gjennomsnittlig gjenværende løpetid på kontantstrømmen til rentebærende papirer. Modifisert durasjon er beregnet på grunnlag av durasjon og uttrykker verdifølsomhet i forhold til underliggende renteendringer.

Til generalforsamlingen i Storebrand Helseforsikring AS

## REVISORS BERETNING

### Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Storebrand Helseforsikring AS som viser et overskudd på tnoK 37.266. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2011, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømpoppstilling, for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

### *Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet*

Styret og daglig leder er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og for slik intern kontroll som styret og daglig leder finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

### *Revisors oppgaver og plikter*

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

### *Konklusjon*

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Storebrand Helseforsikring AS per 31. desember 2011 og av resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

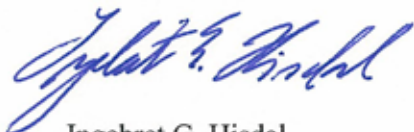
**Uttalelse om øvrige forhold***Konklusjon om årsberetningen og anvendelse av overskuddet*

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

*Konklusjon om registrering og dokumentasjon*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 "Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller 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, 8. mars 2012  
Deloitte AS



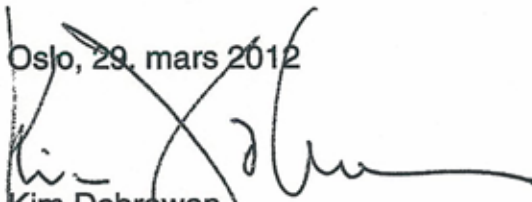
Ingebret G. Hisdal  
statsautorisert revisor

## KONTROLLKOMITEENS UTTAELSE 2012 STOREBRAND HELSEFORSIKRING AS

Kontrollkomiteen i Storebrand Helseforsikring AS har gjennomgått styrets forslag til årsregnskap for 2011.

Selskapet har mottatt revisjonsberetning og kontrollkomiteen anser at det fremlagte årsregnskapet kan fastsettes som Storebrand Helseforsikring AS årsregnskap for 2011.

Oslo, 29. mars 2012



Kim Dobrowen  
Kontrollkomiteens formann

**Storebrand Helseforsikring AS**

Professor Kohtsvei 9, Postboks 500, 1327 Lysaker, tlf. 08880, [www.storebrand.no](http://www.storebrand.no)

