

Storebrand Asset Management AS

Årsregnskap 2024



Opplysninger om selskapet

Adresse:

Storebrand Asset Management AS
Professor Kohts vei 9
Postboks 474
1327 Lysaker

Telefon: +47 915 08 880
Hjemmeside: www.storebrand.no

Kontaktpersoner:

Jan Erik Saugestad. Administrerende direktør. E-mail: jan.erik.saugestad@storebrand.no. Tlf +47 920 26 848.
Kjetil R. Krøkje. Leder Strategi og Finans. E-mail: kjetil.r.krokje@storebrand.no. Tlf. + 47 934 12 155.
Johannes Narum. Leder Investor Relations. E-mail: johannes.narum@storebrand.no. Tlf +47 993 33 569.

Innhold

Innhold	side	Innhold	side
Årsberetning		Regnskap og noter	
Opplysninger selskapet	2	Resultatregnskap	12
Årsberetning	4	Oppstilling over totalresultat	13
		Balanse	14
		Oppstilling over endring i egenkapital	16
		Kontantstrømoppstilling	18
		Noter	20
		Revisjonsberetning	47

Årsberetning

(Tall i parentes er sammenlignbare tall for 2023)

Om virksomheten

Storebrand Asset Management AS (SAM) er et forvaltningsselskap med konsesjon etter verdipapirfondloven og lov om forvaltning av alternative investeringsfond til bl.a. forvaltning av verdipapirfond og alternative investeringsfond, samt tillatelse til å yte aktiv forvaltning og investeringsrådgivning etter verdipapirhandellovens bestemmelser. Selskapet ble etablert i 1981 og er et heleid datterselskap av Storebrand ASA. Selskapets virksomhet drives fra Storebrands hovedkontor på Lysaker i Bærum kommune.

SAM har åtte heleide datterselskaper, Skagen AS, Cubera Private Equity AS, Storebrand Fonder AB, Storebrand Fastigheter AB, Capital Investment A/S, Storebrand Asset Management UK Ltd, Storebrand AIF AS og Storebrand AIP Holding ApS. Storebrand AIF AS ble stiftet i 2024 og kjøpte Storebrands hovedkontor Lysaker Park Eiendom AS i 2. kvartal 2024. Storebrand AIP Holding ApS ble også stiftet i 2024 og har et 60 % eierskap i datterselskapet AIP Management P/S som ble kjøpt opp i 4. kvartal 2024. AIP Management P/S er lokalisert i København. Skagen AS er lokalisert i Stavanger, mens Cubera Private Equity AS er lokalisert i Oslo. Cubera Private Equity AS har også et heleid datterselskap i Stockholm, Cubera Private Equity AB. Storebrand Fonder AB og Storebrand Fastigheter AB er lokalisert i Stockholm. Capital Investment A/S er lokalisert i København mens Storebrand Asset Management UK Ltd er lokalisert i London. Videre har selskapet også en filial i Sverige lokalisert i Stockholm, en filial i Danmark lokalisert i København og en filial i Finland, lokalisert i Helsinki.

Redegjørelse for årsregnskapet

Konsernresultat før skatt utgjør for 2024 863 millioner kroner mot 564 millioner kroner for 2023. Resultat før skatt for SAM AS er 793 millioner kroner mot 628 millioner kroner året før.

Konsern

Brutto inntekter fra forvaltning av verdipapirfond, diskresjonære porteføljer, private equity, infrastruktur, eiendomsforvaltning og leieinntekter for SAM konsern utgjør 4.757 millioner kroner i 2024 mot 4.184 millioner kroner i 2023. Økningen skyldes hovedsakelig høyere forvaltningskapital gjennom 2024.

Driftskostnadene utgjør 3.858 millioner kroner mot 3.523 millioner kroner året før. Kostnadsøkningen skyldes høyere forvaltningskapital og økte rabatter og provisjoner som følge av dette. I tillegg påvirkes kostnadene av fortsatt noe høy inflasjon og en relativt stor andel kostnader i utenlandsk valuta. Videre har konsernet en strategi om forventet oppskalering og økning i antall ansatte. Driftsresultatet for SAM konsern ender på 899 millioner kroner mot 661 millioner kroner i 2023.

SAM AS

For SAM AS utgjør brutto inntekter fra forvaltning av verdipapirfond, private equity, eiendom, infrastruktur og diskresjonære porteføljer 2.846 millioner kroner (2.710 millioner).

Driftskostnadene for SAM AS utgjør 2.521 millioner kroner for 2024 mot 2.291 millioner kroner i 2023. Driftsresultatet for SAM AS ender på 325 millioner kroner mot 420 millioner kroner i 2023. Selskapet har i 2024 inntektsført konsernbidrag og utbytte fra SKAGEN AS på 137 millioner. Fra Cubera Private Equity AS er det inntektsført et konsernbidrag på 143 millioner. Fra Storebrand Fonder AB, Storebrand Fastigheter AB og Capital Investment A/S er det inntektsført utbytte på hhv. 82, 24 og 13 millioner. Årsresultat etter skatt for SAM AS utgjør 665 millioner kroner (522 millioner).

Styret bekrefter at forutsetningen om fortsatt drift er til stede, og årsregnskapet og konsernregnskapet er avlagt under denne forutsetningen.

Etter styrets beste overbevisning er årsregnskapet og konsernregnskapet for 2024 utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandards, og opplysningene i regnskapet gir et rettviseende 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 og konsernregnskapet for 2024.

Produkter og kunder

Ved utgangen av 2024 forvaltet SAM Konsern 1.469 milliarder kroner i verdipapirfond, alternative investeringsfond og individuelle porteføljer for forsikringsselskaper, fondsforvaltning-, selskaper, pensjonskasser, kommuner, institusjonelle investorer, investeringsselskaper og privatkunder. Midler til forvaltning ble økt med 257 milliarder kroner sammenlignet med 2023.

SAM konsern forvalter 60 verdipapirfond i Norge og 32 verdipapirfond i Sverige rettet mot både personmarkedet og institusjonelle investorer. I tillegg forvalter SAM spare- og investeringsprodukter for selskapene i Storebrand-konsernet. Dette inkluderer investerings- og eiendomsporteføljer, infrastruktur- og private equity-investeringer for Storebrand Livsforsikring AS og SPP Pension & Försäkring AB (publ). SAM tilbyr også investeringer i private equity, infrastruktur, eiendomsfond og aktiv forvaltning til et bredt utvalg større investorer. I samarbeid med kundene utformes investeringsstrategier tilpasset kundens finansielle målsetting, investeringshorisont og risikoprofil.

Bærekraft

SAM sitt arbeid med bærekraft er integrert i årsrapporten til Storebrand ASA og følger CSRD. All informasjon om konsernets bærekraftsarbeid ligger tilgjengelig i Storebrands bærekraftsbibliotek på våre nettsider.¹⁾

Storebrands konsernstrategi er bygget rundt vårt formål og visjon om å levere økonomisk trygghet og frihet til institusjoner, bedrifter og privatpersoner. Vi ønsker å motivere kunder til å ta gode økonomiske valg for fremtiden. Ved å tilby bærekraftige løsninger slik at kundene kan ha en fremtid å glede seg til, skaper vi verdi for kunder, eiere og samfunn.

Vårt arbeid med bærekraft er tredelt:

- Storebrand som samfunnsaktør
- Bærekraft i egen virksomhet
- Bærekraft i produkter og tjenester

Finansbransjen spiller en viktig rolle i å finansiere omstillingen til et bærekraftig samfunn, gjennom investeringer, utlånsvirksomhet og forsikringer. Dette er anerkjent og institusjonalisert gjennom EUs Green Deal, som skal sikre et klimanøytralt og konkurransedyktig Europa. Ett av ti initiativer i Green Deal, handler om å finansiere omstillingen, gjennom å dreie kapital mot mer bærekraftige aktiviteter, etablere åpenhet om selskapers arbeid med bærekraft og ved å integrere bærekraft i risikovurderinger.

Som investor skal Storebrand sikre best mulig avkastning for kunder og eiere, redusere finansiell risiko og samtidig være en pådriver for varig endring i måten selskapene styres på. Vi tror at investeringer i selskaper som er godt posisjonert for å levere løsninger på FNs bærekraftsmål, vil gi bedre risikojustert fremtidig avkastning for våre kunder. Vi mener at selskaper som håndterer bærekraftsrisiko og -muligheter på en god måte har et potensielt konkurransefortrinn som kan gjøre dem i stand til å levere bedre avkastning, samtidig som de bidrar til en positiv utvikling.

Klima og miljø

Storebrands største påvirkning på klimaendringer kommer fra indirekte utslipp gjennom våre investeringer. Fordi vi er en betydelig eier av eiendeler med globale posisjoner, ser vi på klimaendringer som et av områdene der vi både har en indirekte påvirkning på klima og miljø, men også vil bli påvirket av klimarelaterte risikoer og muligheter. For å redusere den negative innvirkningen på klimaendringer, har vi definert vitenskapsbaserte og verifiserte mål for investeringer og egen drift. Storebrands overordnede ambisjon er å bidra til å oppnå Paris-avtalen og maksimum temperaturøkning på 1,5 °C.

I vår egen virksomhet har vi konsernfelles mål for 2030 som fokuserer på å redusere våre klimagassutslipp gjennom konkrete tiltak innen energi, avfall, flyreiser og innkjøp. Vi har følgende vitenskapsbaserte mål. Disse er verifisert av Science Based Targets Initiative.

- Storebrand forplikter seg til å redusere absolutte utslipp (scope 1-2) med 52% innen 2030, med 2018 som basisår
- Storebrand forplikter seg til å fortsette med årlig kjøp av 100% fornybar elektrisitet frem til 2030²⁾

For å redusere utslipp i egen virksomhet jobber vi med å bli mer energieffektive, redusere avfallsproduksjon, øke andelen avfall som sorteres, og redusere vårt karbonavtrykk i forbindelse med forretningsreiser. Konsernet skal redusere absolutte Scope 3 klimagassutslipp fra flyreiser i perioden 2019-2030 med 40 % ved en kombinasjon av redusert reisevirksomhet og kjøp av biodrivstoff. Vi vil ha en samlet karbonramme for perioden som fordeles på de ulike forretningsenhetene. En oppdatert reisepolicy ble lansert i 2024 for å tydeliggjøre Storebrands tilnærming til reiser.

1) <https://www.storebrand.no/en/sustainability/sustainability-library>

2) Vi har benyttet en lokasjonsbasert metode for våre scope 1-2-utslippsmål for egen virksomhet, men også inkludert et markedsbasert mål for anskaffelse av fornybar elektrisitet.

Konsernet bruker et verktøy som viser flyreiser og utslippsdata for å følge organisasjonens status for målsettingen. En intern CO2-avgift per tonn CO2e-utslipp som belastes avdelingene ved kjøp av flyreiser.

Egne medarbeidere

Storebrand har en betydelig innflytelse på ansattes trivsel, selv om påvirkningen i stor grad er begrenset til interne forhold i organisasjonen. Storebrands medarbeidere utgjør vår viktigste kilde til innovasjon, utvikling og vekst. Vår People-strategi har ambisjon om å skape en balanse mellom verdiskaping sett fra et kunde- og medarbeiderperspektiv, et lønnsomhetsperspektiv og et bærekraftperspektiv. Vi skal utvikle en organisasjon som hver dag jobber for at kundene våre skal få en fremtid å glede seg til. Dette gjør vi gjennom å levere økonomisk trygghet og frihet gjennom kunnskapsdeling og rådgivning, i tillegg til finansielle produkter og tjenester. Kundene våre skal oppleve at vi har både kompetanse og engasjement for det vi driver med. Også arbeidet vårt med bærekraft bidrar til å tiltrekke motiverte talenter og styrke merkevaren Storebrand blant dagens og fremtidige medarbeidere.

Medarbeiderundersøkelser viste at den høye graden av engasjement blant våre medarbeidere holdt seg i 2024.

Vårt arbeid med mangfold og like muligheter kan gi en indirekte økonomisk gevinst som følge av ekstern oppmerksomhet og et godt omdømme. Vi etterstreber alltid å være en organisasjon preget av inkludering og tilhørighet. Alle medarbeidere i Storebrand skal behandles likeverdig, uavhengig av alder, kjønn, funksjonshemming, kulturell bakgrunn, religiøs tro eller seksuell orientering, både i rekrutteringsprosesser og gjennom hele arbeidsforholdet. Vi har nulltoleranse for trakassering og diskriminering.

Storebrands arbeid med likestilling, personalhåndtering, arbeidsmiljø og etisk regelverk er nærmere beskrevet i Storebrand konsernets årsrapport samt egen rapport om likestilling og diskriminering som er tilgjengelig på Storebrand sine nettsider.³⁾

I 2024 var 33 prosent av styremedlemmene i SAM kvinner. Det er 26 prosent kvinner med lederansvar i selskapet.

Storebrands langsiktige ambisjon er å sikre et trygt og sikkert arbeidsmiljø for alle medarbeidere, både fysisk og psykisk, samt beskytte miljøet vi opererer i. Storebrand har en høy standard for dette og arbeider systematisk med tiltak for å forebygge risikoen for skader, beskytte våre medarbeidere og videreutvikle et godt og trygt arbeidsmiljø. Blant konsernets viktigste mål er et stabilt og lavt sykefravær på under 3,5 prosent og null fysiske skader. Sykefravær blant medarbeidere i SAM var 1,9 prosent.

SAM hadde 0 ulykker som medførte personskade i 2024. Det har ikke vært noen tilfeller av materielle skader.

Styret og ledende ansatte er omfattet av selskapets løpende styreansvarsforsikring. Denne er plassert hos forsikringsgivere med solid rating. Forsikringsgiver vil, innenfor rammene av forsikringsdekningen, erstatte formuestap som følge av krav fremsatt mot sikrede for personlig ledelsesansvar i forsikringsperioden.

Virksomhetsstyring og etterlevelse

For å bygge og bevare tilliten våre kunder, aksjeeiere, myndigheter og samfunnet ellers har til oss, er vi bevisste på hvordan mekanismer for styring og kontroll bidrar til å forme virksomhetskulturen i Storebrand. Dette handler både om hvilke verdier vi fremmer, hvordan hver enkelt medarbeider opptrer og hvordan vi legger til rette for å etterleve internt og eksternt regelverk. Kulturen vår påvirker blant annet hvordan vi samhandler, tar beslutninger og hvordan vi oppfører oss i jobbhverdagen. Alle medarbeidere skal ta obligatoriske kurs i etikk, antikorrupsjon, personvern, informasjonssikkerhet, hvitvasking og terrorfinansiering og bærekraft hvert år.

Vi har en tilnærming om å jobbe målrettet med å utvikle medarbeidernes kompetanse, identifisere risikoer og muligheter, og utvikle vårt interne regelverk. Dette bidrar til å bygge en kultur med åpen kommunikasjon, tillit og respekt, samtidig som det fremmer mangfold og inkludering, læring og ansvarlighet. Storebrand jobber aktivt med å bygge og bevare en åpen virksomhetskultur.

Forskning og utvikling

Storebrand Asset Management jobber kontinuerlig med utvikling av produkter og tjenester, samt fokuserer på å integrere ny teknologi for å utvikle nye løsninger som møter fremtidige kundebehov.

3) https://www.storebrand.no/filbibliotek/_/attachment/inline/eeb202d5-fd6a-49b8-af99-8c3a6b6f93f2/2023-Aktivitet-og-redgjørelsesplikten.pdf

Redegjørelse av arbeidet med aktsomhetsvurderinger av menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold

Formål og avgrensning

SAM AS er gjennom Lov om virksomheters åpenhet og arbeid med grunnleggende menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold (åpenhetsloven) med ikrafttredelse 01.07.2022, pliktig til å utføre aktsomhetsvurderinger i tråd med OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper. SAM skal etterleve universelle menneske- og arbeidsrettigheter, og minimere risikoen for brudd gjennom egen drift og i leverandørkjeden. Med egen drift menes påvirkning gjennom finansielle tjenester, eiendomsforvaltning (drift) og behandling av egne ansatte.

Formålet med rapporten er å gjøre det enklere for forbrukere, organisasjoner og andre interessenter å få innsikt i hvordan SAM arbeider med menneske- og arbeidstakers rettigheter, og om vi enten har forårsaket, bidratt til eller er direkte forbundet med brudd på disse. I tillegg til denne rapporten vises det til *Storebrandkonsernets redegjørelse*.⁴⁾ Sistnevnte beskriver i kapittel 3 konsernfelles retningslinjer som ligger til grunn for arbeidet med menneskerettigheter i SAM og konsernet.

Organisering og leverandørkjede i Storebrand konsernet

Konsernorganisering

Det er identifisert ansvarlige i hvert enkelt konsernforetak i Storebrand som skal sikre at det jevnlig gjennomføres vurderinger av risiko og foretas aktsomhetsvurderinger av leverandørkjede og forretningspartnere, samt egen drift. Det vises til Storebrandkonsernets redegjørelse kapittel 2 for mer informasjon om organiseringen i konsernet.

Organisering i Storebrand Asset Management AS

SAM har konsesjon etter verdipapirfondloven, verdipapirhandeloven og lov om alternative investeringer til å forvalte og tilby verdipapirfond, alternative investeringsfond, diskresjonær forvaltning mv. SAM som forvalter med ulike konsesjoner, investerer i ulike aktivaklasser. Det være seg aksjer, obligasjoner, eiendom samt infrastrukturinvesteringer. Investeringene gjøres på vegne av verdipapirfond, alternative investeringsfond og diskresjonær forvaltning av kunders midler i tråd med SAMs konsesjoner. SAM har også en egen avdeling som driver med eiendomsforvaltning (drift) tilknyttet forvaltning av alternative investeringsfond og diskresjonær forvaltning. Eiendomsforvaltning (drift) omfatter blant annet inngåelse av leiekontrakter, løpende drift av eiendommene i form av blant annet renhold, vaktmestertjenester, vedlikehold og også rehabilitering og påkostning av eiendomsmassen. Videre driver også SAM med distribusjon av egne produkter til profesjonelle og ikke- profesjonelle investorer.

Administrerende direktør i SAM er overordnet ansvarlig for overholdelse av lover og regler gjeldende for SAM, inkludert åpenhetsloven. Hver enkelt innkjøpsansvarlig i SAM (kontraktseier), med bistand fra sentral innkjøpsfunksjon i Storebrand, er ansvarlig for å sikre at det gjennomføres risiko- og aktsomhetsvurderinger ved inngåelse av nye avtaler, samt oppfølging av tidligere inngåtte avtaler. Det er tilsvarende egne innkjøpsansvarlige knyttet til eiendomsforvaltningen i SAM på vegne av eiendomsporteføljene. Chief Compliance Officer (CCO) og Chief Risk Officer (CRO) i SAM gir løpende råd og overvåker vurderinger og prosesser knyttet til SAMs overholdelse av gjeldende lover og regler, herunder åpenhetsloven. Storebrand er organisert med en personalavdeling (People) som bistår i forbindelse med rekrutteringsprosesser og jobber tett med SAM for å sikre organisasjonsfrihet for alle, en mangfoldig organisasjon og fravær av diskriminering.

Informasjons- og innsynsforespørsler behandles av egen felles kommunikasjonsavdeling i Storebrand. Avdelingen besvarer henvendelser fra konsumenter og andre interessenter i henhold til lovens krav om svarfrist.

Det er etablert felles rammeverk for etterlevelse av Åpenhetsloven og SAM følger etablerte retningslinjer og rutiner. Storebrand konsernet har etablert systemer for klager og varsling. Ansatte kan varsle både internt og eksternt via en tredjepartskanal. Det er mulig å sende inn klage fra Storebrands nettsider eller ved å ta kontakt med kundesenteret. Procurement forum er et konsernfelles fagkompetansemiljø som vurderer og stiller krav ved inngåelse av nye avtaler.

Retningslinjer

Storebrand ønsker å være åpne og transparente om arbeidet innenfor menneske- og arbeidsrettigheter. Derfor har vi høy grad av offentlig tilgjengelige retningslinjer og dokumenter. For en oversikt over styrende dokumenter og retningslinjer, se kapittel 3 i Storebrandkonsernets redegjørelse⁴⁾. Disse omfatter alle konsernforetakene. Videre har Storebrand Asset Management AS en rekke retningslinjer knyttet til vår kapital- og fondsforvaltningsvirksomhet.

Metodikk for aktsomhetsvurderinger

⁴⁾ <https://www.storebrand.no/en/sustainability/sustainability-library>

Vurderingene baserer seg på i hvor stor grad rettighetene nedfelt i nedenstående rettighetserklæringer og konvensjonene er truet, og hva slags konsekvens og skade et brudd vil medføre.

- Verdenserklæringen om Menneskerettigheter (UDHR)
- FNs internasjonale konvensjon om sivile og politiske rettigheter (ICCPR)
- FNs internasjonale konvensjon om økonomiske, sosiale og kulturelle rettigheter (ICESCR)
- FNs konvensjon om å avskaffe alle former for diskriminering av kvinner (CEDAW)
- FNs konvensjon om barnets rettigheter (CRC)
- De grunnleggende rettighetene fra den internasjonale arbeidsorganisasjonen (ILO)

For en detaljert beskrivelse av rammeverket som er lagt til grunn, se Storebrandkonsernets redegjørelse på Storebrands hjemmesider.

For SAM anses rapporteringskravene som følger av Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) (på norsk "Offentliggjøringsforordningen") å være komplementerende for åpenhetslovens krav mht. aktivklassene aksjer og obligasjoner. For disse krever SFDR rapportering på såkalte Principle Adverse Impact (PAI) indikatorer, som er et sett med måleparametere for bærekraft på tvers av det sosiale, økonomiske og miljømessige perspektivet. Noen av måleparametrene er obligatoriske, andre er frivillige. SAM har offentliggjort på sine hjemmesider en erklæring knyttet til valgte PAI'er.⁵⁾ SAM har blant annet valgt frivillige PAI-indikatorer knyttet til at selskaper SAM investerer i skal ha vedtatt etiske retningslinjer for sine leverandørkjeder. PAI-ene gir et generelt bilde av utvalgte sosiale forhold i porteføljeselskapene hvor SAM er investert, og kompletterer vårt arbeid med aktsomhetsvurderinger.

Følgende sosiale PAI-er inngår i vår due diligence, jf. SFDR:

- Brudd på prinsippene i FNs Global Compact og retningslinjene fra Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) for flernasjonale selskaper
- Manglende prosesser og mekanismer for overvåking av compliance med prinsippene i FNs Global Compact og OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper
- Ujustert lønnsforskjell mellom kjønnene (gender pay gap)
- Eksposering for kontroversielle våpen (landminer, klasevåpen, kjemiske våpen og biologiske våpen)
- Statsobligasjoner i land som er gjenstand for sosiale brudd
- Leverandørers etiske retningslinjer

Storebrand «Exclusion policy»

Storebrand Exclusion policy ligger til grunn som et minimumskrav for alle investeringer som gjøres av SAM som ledd i kapitalforvaltningsvirksomheten. Den henviser til internasjonale normer og konvensjoner innenfor menneskerettigheter, miljø, styresett/anti-korrupsjon samt retningslinjer som vi forventer at selskaper følger. Standarden gjelder for alle Storebrands forvaltede fond, diskresjonære midler og pensjonsporteføljer. Den skiller ikke mellom passive og aktive investeringer, og gjelder alle aktivaklasser. Videre har standarden klart definerte analysekriterier for menneskerettigheter, som finnes her under "International Law and Human Rights". SAM overvåker porteføljeselskaper og vurderer om de har praksis som bryter med Storebrand Exclusion policy. Dette gjøres primært gjennom to eksterne dataleverandører: Sustainalytics og ISS/Ethix. Der hvor selskaper systematisk bryter standarden vil SAM bruke posisjonen sin som investor ved å engasjere selskaper gjennom dialog for å søke forbedringer. Dersom dialog ikke leder til progresjon innen rimelig tid vil selskapet bli vurdert for eksklusjon. Eksklusjon vurderes som siste utvei for selskaper som ikke viser evne eller vilje til forbedring. Et selskap vil også bli vurdert ekskludert når datterselskaper av selskapet (hvor mor eier minst 50 %) bryter med Storebrand Exclusion Policy.

Storebrand Human Rights Policy

SAM utfører sin due diligence av menneskerettighetsrisiko basert på FNs veiledende prinsipper (Un Guiding Principles on Business and Human Rights: Protect, Respect and Remedy-rammeverket) og veiledningen om implementering av rammeverket som beskrevet i OECDs retningslinjer (Guidelines for Responsible Business Conduct for Institutional Investors). Dette arbeidet er blitt forsterket av nyere reguleringer i EU som krever at vi fokuserer på de spesifikke viktigste negative virkninger (Principal Adverse Impact Indicators) på tvers av bransjer (Offentliggjøringsforordningen (SFDR)), samt kommende EU-direktiv for due diligence av selskapers bærekraftsarbeid (CSDDD).

Risiko og aktsomhetsvurderinger i SAM

Kapitalforvaltningsvirksomheten (Aksjer, obligasjoner og infrastruktur)

I løpet av 2024 gjennomførte SAM aktsomhetsvurderinger for menneskerettigheter i våre porteføljer for å kartlegge, identifisere og vurdere menneskerettighetsrisikoer, samt implementere tiltak for å unngå, redusere og/eller stoppe disse risikoene i våre porteføljer.

5) <https://www.storebrand.com/sam/uk/asset-management/sustainability/policies-and-governance/sustainable-finance-disclosure-regulation-sfdr/principal-adverse-impact-pai-statement>

Blant de viktigste risikoene som ble identifisert er følgende: dårlige arbeidsforhold i forsyningskjeder (tvangsarbeid, barnearbeid, fattigdomslønn, kjønnsdiskriminering og seksuell trakassering; anti-fagforeningsaktiviteter); rettigheter for lokalsamfunn og urfolk; brudd på menneskerettigheter og humanitær rett i konfliktområder; menneskerettigheter i høyrisikoland; digitale rettigheter (personvern, sensur, diskriminering på nettet, barns rettigheter på nettet); rettigheter knyttet til en rettferdig overgang.

Blant de viktigste bransjene som ble identifisert som høyrisiko er følgende: klær og tekstiler; landbruk og mat; fornybar energi; olje og gass; metaller og gruvedrift; bygg og infrastruktur; kommunikasjon og informasjonsteknologi; private sikkerhetsselskaper, og luftfart og forsvar.

Som en del av vår aktsomhetsvurdering for menneskerettigheter har vi implementert ulike tiltak for å håndtere og redusere menneskerettighetsrisikoer som eksklusjoner, reaktiv og proaktivt engasjement, medinnlevering av aksjonærforslag og fullmaktsstemmegivning; observasjonsliste og eksklusjonsscreening før investering.

Totalt har SAM ekskludert 25 selskaper relatert til menneskerettighetsspørsmål. Dette inkluderer åtte eksklusjoner under våre kriterier for menneskerettigheter og internasjonal humanitær rett. Fem av disse var relatert til okkuperte palestinske områder og krigen i Ukraina, og de andre tre til urfolks rettigheter og lokalsamfunns rettigheter, samt arbeidsrettigheter. Vi har ekskludert (pre-investering screening) fjorten selskaper i forbindelse med menneskerettigheter i høyrisikoland. De ikke-investerbare selskapene tilhører utvinningssektoren, bygg, kommunikasjon og informasjonsteknologi samt finanssektoren. Vi har også ekskludert tre nye selskaper under våre kriterier for kontroversielle våpen. I tillegg har vi hatt reaktiv individuell dialog med mange selskaper om menneskerettighetsspørsmål som ikke har ført til eksklusjon, enten fordi engasjementet pågår, alvorlighetsgraden av saken ikke har berettiget en eksklusjon, eller en endelig beslutning om eksklusjon ennå ikke er tatt.

Vi har hatt proaktiv dialog med 12 bransjer i flere investorallianser med fokus på menneskerettigheter, hvor målet er å heve sektorens standarder for å unngå skade. Vi engasjerer oss sammen med andre investorer for mer innflytelse, en mer effektiv bruk av engasjementsressurser og kunnskapsdeling. Noen av temaene vi har engasjert oss proaktivt på er: levekårslønn (engasjement med over 50 selskaper innen tekstil- og landbrukssektoren); digitale rettigheter og etisk AI (engasjement med 200 selskaper innen kommunikasjon og informasjonsteknologi); tvangsarbeid (48 selskaper innen tekstil, IT og fornybare sektorer), rettferdig overgang (10 olje- og gasselskaper), og konfliktberørte og høyrisikoområder (CAHRA, selskaper innen IT og fornybare sektorer).

Vi medinnleverte to aksjonærforslag i løpet av 2024 relatert til menneskerettigheter: ett stemt under Meta AGM (ordinær generalforsamling) som ba selskapet om å utstede en rapport til sine aksjonærer om effektiviteten av tiltakene det tar for å forhindre og redusere menneskerettighetsrisikoer i sine fem største ikke-amerikanske markeder, og et annet stemt under Amazon AGM som ba selskapets styre om å vurdere hvordan det respekterer arbeidsrettigheter angående arbeidernes frihet til å organisere seg, inkludert retten til å organisere seg i fagforeninger.

Ved slutten av Q3 2024 hadde SAM stemt for over 289 sosiale aksjonærforslag som dekker temaer som: vurderinger av menneskerettighetspåvirkning, aktsomhetsvurderinger for menneskerettigheter; operasjoner i høyrisikoland; kjønns- og rase likestilling; lønns-gap mellom kjønnene; seksuell trakassering på arbeidsplassen. Vi plasserte ett selskap på observasjon i forbindelse med produksjon av hvitt fosfor, som senere ble fjernet fra observasjon da det ble bekreftet at de hadde sluttet produksjon og salg av produktet. Ett annet selskap ble fjernet fra observasjon i forbindelse med urfolks rettigheter.

Alle våre eksklusjoner publiseres på vår nettside kvartalsvis⁶⁾. Vi publiserer også en bærekraftsrapport hvert kvartal som fremhever de viktigste bærekraftsaktivitetene for kvartalet, inkludert for menneskerettigheter, hvor man kan lese mer om tiltakene beskrevet ovenfor, samt eksempler fra engasjementer og ytterligere informasjon om grunnlaget for våre eksklusjoner. Disse rapportene er tilgjengelige på vår nettside siden 1. kvartal 2022⁷⁾.

Leverandører i egen virksomhet

SAM vurderer risiko for brudd på menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold gjennom bruk av leverandører og deres underleverandører, gjennom distribusjon av finansielle tjenester og kapitalforvaltningsvirksomheten

SAM er innkjøper av en rekke varer og tjenester, inkludert betydelige anskaffelser av IT utstyr. Storebrand har konsernfelles leverandører innenfor blant annet IT og IKT-virksomhet, kontortjenester og renhold, regnskap og finansielle tjenester og konsulenttjenester. De norske konsernforetakene (ekskludert SKAGEN) deler i stor grad samme kontor- og renholds leverandør på Lysaker, Oslo. Det samme gjelder de svenske foretakene i Stockholm. Majoriteten av Storebrands leverandører er nordiske.

De avtaler vi har med søsterselskaper anses vesentlig mindre risikoutsatte, enn de eksterne, særlig i lys av at konsernet har en utpreget matriseorganisasjon som er transparent og likelydende styring på tvers av døtre. I den andre enden av skalaen anses enkelte underleverandører av våre leverandører særlig innen eiendom.

⁶⁾ Document library - www.storebrand.com

⁷⁾ Sustainable investment review - www.storebrand.com

Eiendomsvirksomheten

SFDR angir ingen sosiale PAler for eiendomsvirksomhet, og kan ikke benyttes som rammeverk. Verdikjeden for SAMs forvaltning av direkte eiendomsinvesteringer omfatter porteføljeforvaltning, samt kjøp og salg, drift og vedlikehold, og utleie og utvikling av næringseiendom i Norge, Sverige og Danmark. Risikovurdering gjort for Sverige og Danmark avdekket ingen andre risikoelementer enn for den norske virksomheten. I det følgende kommenteres kun denne.

Bygg- og anleggssektoren har en forhøyet risiko for brudd på menneskerettigheter, slik som arbeidsforhold, HMS, arbeidstid og lønn mv. Risikoen er primært knyttet til omfattende innkjøp av varer og tjenester innen eiendomsforvaltning og -utvikling, hvor konsernets retningslinjer og systemer benyttes. Risiko- og aktsomhetsvurderinger er en del av dette. Det stilles bl.a. krav om at leverandører skal ha et sertifisert miljøledelsessystem, følge forvalters etiske regler og imøtekomme FNs ti prinsipper for samfunnsansvar i næringslivet (UN Global Compact). Årlig gjøres en kartlegging av leverandørers arbeid innen miljø, sosial bærekraft og menneskerettigheter.

Bruk av rammeavtaler med blant annet entreprenører og facility management-leverandører (renhold, kantine med mer) fremmer kostnadsreduksjon, mer kontinuitet og økt kvalitet i leveranser, og sikrer bedre samspill med og kunnskap om leverandørene. Rammeavtaler og større entreprisekontrakter har særskilt fokus på leverandørbransjenes sosiale utfordringer, og dekker det meste av omsetningen.

Det rapporteres kvartalsvis til SAM-ledelsen om HMS-status i byggeprosjekter. På stikkprøvebasis, og ut fra risikovurdering, gjennomfører vi fysisk tilsyn på bygg og byggeplass om serviceleverandører eller entreprenører overholder kontraktsbestemmelser om blant annet lønns- og arbeidsvilkår, HMS og påseplikt overfor underleverandører. Antall ledd under hovedentreprenør eller -leverandør er begrenset til to for bedre transparens og kontroll med leverandørkjeden. Byggevarer kan ha lange leverandørkjeder også i land med høy risiko for menneskerettighetsbrudd, hvor innkjøper har liten påvirkning på forholdene. Brudd forebygges ved delvis standardisering av produktvalg, og krav til utvalgsprosesser som blant annet ivaretar produkters helse- og miljøkvalitet og opprinnelse. For forretningspartnere som leietakere i byggene gjøres det screening forut for avtaleinngåelse, blant annet opp mot Storebrands eksklusjonsliste og Know Your Customer. Her vil eksklusjoner basert på sosiale forhold komme frem. Mediesøk vil også kunne avdekke forhøyet risiko og gi grunn for aktsomhetsvurdering.

Eksempler på spesielle aktiviteter gjennomført i 2024

- Fysisk tilsyn på alle egenforvaltede eiendommer av forhold innen renholdsleveransene: HMS-kort, lønns slipper, lønn opp mot ansiennitet etc.
- En byggeplassbefaring inkluderte ledelse fra alle aktører, om HMS /sikkerhet, byggeplasskort mm
- Konstatert at aktører i solcellebransjen etter påtrykk fra blant annet Storebrand nå kan tilby leveranser garantert fri for produksjon i områder med høy risiko for menneskerettighetsbrudd

Oppsummert er risikoen etter vår vurdering fortsatt lav for at det foreligger brudd på grunnleggende menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold i våre leverandørkjeder. Vi har ikke avdekket faktiske negative konsekvenser eller vesentlig risiko for negative konsekvenser gjennom våre aktsomhetsvurderinger.

I 2025 planlegges en gjennomgang og eventuell forbedring av opplegg for kontroller på egenforvaltede eiendommer.

Risikoforhold

Utover indirekte markedsrisiko vurderes operasjonell risiko og compliance-risiko som de største risikofaktorene i virksomheten. Kredittisiko, likviditetsrisiko og direkte markedsrisiko anses som lav. Selskapets risiko følges opp i tråd med Storebrand-konsernets retningslinjer for risikostyring og internkontroll. Operasjonell risikostyring og etterlevelse av lover, forskrifter og internt regelverk er en integrert del av ledelsesansvaret for alle ledere der risikovurdering og internkontrollrapportering knyttes mot enhetens evne til å nå sine mål. Uavhengige funksjoner for risikostyring og compliance rapporterer regelmessig til styret vedrørende risikobilde og regelverksetterlevelse.

Markedsrisiko

Markedsrisiko er risikoen for endring i verdier som skyldes at finansmarkedspriser eller volatilitet avviker fra det som er forventet. Markedsrisikoen er lav ettersom egne plasseringer i verdipapirer i hovedsak er begrenset til plassering i norske statssertifikater og pengemarkedsfond. Indirekte vil imidlertid resultatet i SAM påvirkes av utviklingen i verdipapirmarkedene, først og fremst ved at honorarer er knyttet til markedsverdien av forvaltede midler. SAM konsern har valutarisiko som følge av at en betydelig andel av inntekter er i SEK, og endringer i valutakursen gjenspeiler seg i resultatet. Fremover vil SAM konsern også ha vesentlige inntekter i EUR og DKK, men deler av inntektene i EUR vil sikres.

Operasjonell risiko

Operasjonell risiko er risikoen for økonomisk tap og/eller svekket omdømme som følge av ineffektive, utilstrekkelige eller sviktende interne prosesser eller systemer, menneskelige feil, eksterne hendelser eller at interne retningslinjer ikke etterleves. Operasjonell risiko i fond- og porteføljeforvaltningen er typisk forbundet med feil som oppstår i

handels- og oppgjørprosessen, feilprising, brudd på investeringsmandater, feilrapportering og risiko i IT-systemer og innenfor informasjonssikkerhet. I eiendomsforvaltningen er de vesentligste operasjonelle risikoene knyttet til skade på eiendom, personer og/eller miljø og til korrupsjon. Operasjonell risiko søkes redusert gjennom tydelige rutiner, klare ansvarsbeskrivelser og dokumenterte fullmakter samt gode prosesser for registrering og oppfølging av hendelser.

Compliancerisiko

Compliancerisiko er risikoen for offentlige sanksjoner, økonomisk tap, erstatningskrav og/eller tap av omdømme som følge av manglende etterlevelse av eksternt og internt regelverk. Det er et linjemessig ansvar å sørge for etterlevelse av regler og rutiner, mens compliancefunksjonen understøtter styre og ledelse i arbeidet med å etterleve lover, forskrifter og annet regelverk ved å identifisere, vurdere, overvåke og rapportere compliancerisiko. Compliancefunksjonen har videre ansvar for å påse at selskapet har et rammeverk og prosedyrer som sikrer at risikostyringen er tilstrekkelig og effektiv, og skal sikre at alle vesentlige compliancerisikoer er identifisert, målt og hensiktsmessig rapportert. Compliancefunksjonen rapporterer også sin vurdering av selskapets etterlevelse av eksternt og internt regelverk regelmessig til ledelse og styre.

Kontantstrøm og likviditetsrisiko

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter består i hovedsak av innbetalinger i form av forvaltningsinntekter og andre driftsinntekter, netto innbetaling/utbetaling ved salg av investeringsaktiva og administrasjonskostnader. Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter består i hovedsak av kjøp og salg av aksjer i tilknyttede selskap, driftsmidler og immaterielle eiendeler. Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter gjelder opptak av lån, konsernbidrag og kapitaltilførsel. Netto kontantstrøm for Storebrand Asset Management konsern for året 2024 var positiv med 262 millioner kroner. Likviditetsrisiko er risikoen for at SAM ikke klarer å gjøre opp sine forpliktelser etter hvert som de forfaller. Det er etablert tilfredsstillende likviditetsbuffer, og utviklingen i likviditetsbeholdningene overvåkes fortløpende i forhold til interne grenser. Rutiner for dette er beskrevet i kapitalforvaltningsstrategi og likviditetsstrategi, som årlig fastsettes av styret. SAM har en beholdning av likvide sertifikater og pengemarkedsfond som kan dekke eventuelle utbetalinger på kort varsel.

Kredittrisiko

Kredittrisiko er risikoen for at en motpart ikke kan gjøre opp sine forpliktelser. Kredittrisikoen anses som lav. For fondsvirksomheten trekkes honorar fra porteføljene og utbetales enten månedlig eller kvartal etterskuddsvis til forvaltningsselskapet. En stor del av inntektene knyttet til aktiv forvaltning kommer fra konsernselskaper, og for øvrige kunder trekkes honorar for en stor del direkte fra kundeporteføljene. Selskapet har i svært liten grad tap på fordringer.

ICAAP

Storebrand Asset Management har i sin interne kapitalvurderingsprosess (Internal Capital Adequacy Assessment Process – ICAAP) vurdert kapitalbehov knyttet til alle relevante risikoer for virksomheten. Det er vurdert at kapitaliseringen av selskapet og konsernet hensyntar ovennevnte risikoer.

Kapitalforhold

SAM legger vekt på å tilpasse nivået på egenkapital og ansvarlig kapital fortløpende og planmessig. Kapitalkrav oppfylles både på konsern- og selskapsnivå.

Ansvarlig kapital i SAM konsern utgjør 1074 millioner kroner ved årsskiftet (512 millioner), og består i sin helhet av ren kjernekapital. Kapitalkravet er basert på 25 prosent faste kostnader og utgjør 460 millioner kroner (339 millioner) per 31. desember 2024 og gjennom 2025, som gir en overdekning på 614 millioner kroner (173 millioner). For nærmere informasjon, se note 27.

For SAM AS utgjør ansvarlig kapital 2.607 millioner kroner (1.692 millioner) ved utgangen av 2024 som gir en overdekning i forhold til lovkravet på 2.236 millioner kroner (1.387 millioner).

Det er styrets oppfatning at kapitaliseringen er tilfredsstillende basert på den virksomhet som drives.

Strategi og utsikter for 2025

SAM har et fokusert og fremtidsrettet produkttilbud med god langsiktig avkastning. Storebrand-konsernets kjernevirksomhet er sparing til pensjon, og SAM er godt posisjonert for å levere konkurransedyktige fond og løsninger til de spareordninger konsernet tilbyr. SAM har også en sterk posisjon i institusjonsmarkedet og en styrket posisjon i distribusjonsmarkedet. Interessen for langsiktig sparing er økende, og utviklingstrenden i pensjonsmarkedet går mot økt fondsbasert sparing. Som en del av Storebrand-konsernet er SAM godt posisjonert.

Strategien er å skape lønnsom vekst gjennom en tydelig bærekraftsprofil ved å opprettholde den sterke posisjonen i det norske institusjonsmarkedet og styrke posisjonen i det svenske markedet. Videre arbeides det med å styrke en allerede tydelig posisjon som en nordisk kapitalforvalter samt internasjonalt for utvalgte fond. I tillegg vektlegges videreutvikling av gode alternative investeringsprodukter som eiendomsfond, infrastruktur-fond og private equity-fond.

Resultatet vil påvirkes av markedsutviklingen, først og fremst ved at honorarer er knyttet til markedsverdien av forvaltede midler. Bransjen opplever marginpress, men med en bred produktpallett, gode operasjonelle prosesser og effektiv infrastruktur er virksomheten godt rustet.

Overskuddsdisponering

Storebrand Asset Management AS oppnådde et årsresultat etter skatt på 665,3 millioner kroner i 2024.

Resultatet disponeres som følger (beløp i millioner kroner):	
Avgitt konsernbidrag (med skatteeffekt)	- 393,8
Avgitt utbytte	- 100,0
Overført fra/til annen egenkapital	- 171,6
Sum disponert	-665,3

Styret er av den oppfatning at selskapets og konsernets kapitalforhold er god i forhold til den virksomhet som drives.

Lysaker, 10. februar 2025
Styret i Storebrand Asset Management AS

Odd Arild Grefstad
Styrets leder

Lars Aasulv Løddesøl

Sondre Gullord Graff

Brita Cathrine Knutson

Hilde Marit Lodvir Hengebøl

Karsten Solberg

Jan Erik Saugestad
Administrerende direktør

Resultatregnskap

1. januar – 31. desember

Morselskap		NOK mill.	Note	Konsern	
2023	2024			2024	2023
2 710,4	2 846,1	Driftsinntekter	12, 28	4 757,0	4 183,6
-716,4	-657,3	Personalkostnader	14, 15, 16	-1 010,8	-930,1
-948,1	-927,8	Rabatt og avgitt provisjon		-2 116,8	-1 944,9
-77,2	-82,1	Avskrivning, amortisering og nedskrivning	19, 20, 29	-116,6	-85,1
-548,9	-853,9	Andre driftskostnader	14	-613,7	-562,9
-2290,6	-2521,1	Sum driftskostnader	14, 28	-3 857,9	-3 523,0
419,8	325,0	Driftsresultat		899,1	660,5
211,2	389,3	Mottatt utbytte og konsernbidrag	13		
51,8	133,2	Netto inntekter fra finansielle instrumenter	13	102,1	56,2
263,0	522,6	Netto finansposter		102,1	56,2
682,8	847,5	Resultat før amortisering		1 001,2	716,7
-54,7	-54,7	Amortisering immaterielle eiendeler ved oppkjøp	19	-138,2	-153,1
628,1	792,8	Resultat før skattekostnad		863,0	563,6
-106,1	-127,5	Skattekostnad	18	-184,4	-130,4
522,0	665,3	Årsresultat		678,6	433,2
0,0	0,0	Andel av resultat til minoritetsaksjonærer		1,4	0,0
522,0	665,3	Årsresultat etter andel til minoritetaksjonærer		680,0	433,2
		Disponering av årsresultat:			
-320,3	-393,8	Avgitt konsernbidrag (med skatteeffekt)			
-200,0	-100,0	Avgitt utbytte			
-1,8	-171,6	Overført fra/til annen egenkapital			
-522,0	-665,3				

Oppstilling over totalresultat

31. desember

Morselskap		NOK mill.	Note	Konsern	
2023	2024			2024	2023
522,0	665,3	Årsresultat		678,6	433,2
		Øvrige resultatelementer			
-0,1	-0,1	Endring estimatavvik pensjoner		-2,8	-1,6
0,0	0,0	Verdiendring bygg til eget bruk	20	69,9	0,0
-0,1	-0,1	Sum øvrige resultatelementer som senere ikke kan reklassifiseres til resultatet		67,2	-1,6
0,0	0,0	Omregningsdifferanser		75,3	62,3
0,0	0,0	Sum øvrige resultatelementer som senere kan reklas-sifiseres til resultatet		75,3	62,3
0,0	0,0	Skattekostnad på øvrige resultatelementer	18	-0,1	0,1
522,0	665,3	Totalresultat		820,9	494,1
0,0	0,0	Andel av totalresultat til minoritetsaksjonærer		1,4	0,0
522,0	665,3	Totalresultat etter andel til minoritetsaksjonærer		822,3	494,1

Balanse

31. desember

Morselskap		NOK mill.	Note	Konsern	
2023	2024			2024	2023
		Anleggsmidler			
1 019,1	1 019,1	Goodwill	19	2 593,2	1 944,2
423,3	372,6	Øvrige immaterielle eiendeler	19	1 002,4	686,9
10,2	6,4	Driftsmidler	20, 29	1 816,4	23,1
1 514,5	2 819,9	Aksjer i datterselskaper	11, 22	0,0	0,0
90,9	77,1	Investering i tilknyttede selskap	22	60,1	84,3
3 057,9	4 295,1	Sum anleggsmidler		5 472,1	2 738,5
		Omløpsmidler			
137,5	331,2	Til gode innen konsernet	28	35,2	31,5
425,1	423,0	Andre fordringer og eiendeler	24	681,9	587,4
129,0	129,4	Aksjer og andeler	10, 11, 23	172,1	236,5
539,6	147,0	Obligasjoner og fondsandeler	8, 9, 10, 21	448,8	680,8
105,0	138,5	Bankinnskudd	10, 11	855,4	480,3
1 336,3	1 168,9	Sum omløpsmidler		2 193,4	2 016,4
4 394,2	5 464,1	Sum eiendeler		7 665,5	4 755,0
		Egenkapital			
		<i>Innskutt egenkapital</i>			
1,8	2,4	Aksjekapital		2,4	1,8
2 682,0	3 381,4	Overkurs		3 381,4	2 682,0
593,5	593,5	Annen innskutt egenkapital		593,5	593,5
-188,8	-17,0	Annen egenkapital		616,3	314,3
0,0	0,0	Minoritetsinteresser		402,1	0,0
3 088,5	3 960,2	Sum egenkapital	27	4 995,8	3 591,6
		Langsiktig gjeld			
0,0	0,0	Langsiktig gjeld konsernselskaper		0,0	1,0
0,0	0,0	Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	15	996,2	0,0
0,0	0,0	Sum langsiktig gjeld		996,2	1,0
		Avsetning for forpliktelser			
1,4	1,4	Pensjonsforpliktelse		1,4	2,0
49,4	38,1	Utsatt skatteforpliktelse	18	212,0	112,4
50,8	39,5	Sum avsetning for forpliktelser		213,5	114,4

Morselskap		NOK mill.	Note	Konsern	
2023	2024			2024	2023
		Kortsiktig gjeld			
24,9	20,7	Leverandørgjeld	7	32,9	29,9
0,0	0,0	Betalbar skatt	18	149,7	101,3
52,6	63,3	Skyldige offentlige avgifter		80,6	62,9
706,3	822,7	Gjeld innen konsernet	7, 25, 28	86,0	75,5
461,1	551,5	Annen kortsiktig gjeld	7, 26	1019,0	757,3
1 245,0	1 458,3	Sum kortsiktig gjeld		1 368,2	1 026,9
10,1	5,9	Leieforpliktelse rett til bruk eiendel - husleie		91,8	21,1
10,1	5,9	Sum annen langsiktig gjeld	29	91,8	21,1
4 394,2	5 464,1	Sum egenkapital og gjeld		7 665,5	4 755,0

Lysaker, 10. februar 2025
Styret i Storebrand Asset Management AS

Odd Arild Grefstad
Styrets leder

Lars Aasulv Løddesøl

Sondre Gullord Graff

Brita Cathrine Knutson

Hilde Marit Lodvir Hengebøl

Karsten Solberg

Jan Erik Saugestad
Administrerende direktør

Oppstilling over endring i egenkapital

Morselskap

NOK mill.	Aksje- kapital	Overkurs	Annen innskutt egen- kapital	Sum innskutt egen- kapital	Valuta om- regnings- reserve	Annen egen- kapital	Sum opptjent egen- kapital	Minoritets- interesser	Total egen- kapital
Egenkapital 1.1.2023	1,8	2 611,3	593,5	3 206,6	4,3	-171,5	-167,3	0,0	3 039,2
Periodens resultat						522,0	522,0		522,0
Sum øvrige resultatelementer						-0,1	-0,1		-0,1
Totalresultat for perioden	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	522,0	522,0	0,0	522,0
Egenkapitaltransaksjoner med eiere:									
Aksjeemisjon				0,0			0,0		0,0
Mottatt konsernbidrag				0,0			0,0		0,0
Avgitt konsernbidrag til Storebrand ASA				0,0		-320,3	-320,3		-320,3
Avgitt utbytte til Storebrand ASA				0,0		-200,0	-200,0		-200,0
Annet		70,7		70,7		-23,1	-23,1		47,6
Egenkapital 31.12.2023	1,8	2 682,0	593,5	3 277,3	4,3	-192,9	-188,7	0,0	3 088,5
Periodens resultat						665,3	665,3		665,3
Sum øvrige resultatelementer						-0,1	-0,1		-0,1
Totalresultat for perioden	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	665,3	665,3	0,0	665,3
Egenkapitaltransaksjoner med eiere:									
Aksjeemisjon	0,6	699,4		700,0			0,0		700,0
Mottatt konsernbidrag				0,0			0,0		0,0
Avgitt konsernbidrag til Storebrand ASA				0,0		-393,8	-393,8		-393,8
Avgitt utbytte til Storebrand ASA				0,0		-100,0	-100,0		-100,0
Annet				0,0		0,0	0,0		0,0
Egenkapital 31.12.2024	2,4	3 381,4	593,5	3 977,3	4,3	-21,4	-17,2	0,0	3 960,2

Aksjekapitalen i Storebrand Asset Management AS pr. 31.12.2024 utgjør 2.400.000 kroner og er fordelt på 1.600 aksjer pålydende 1500 kroner per aksje.

Selskapet eies 100% av Storebrand ASA.

Konsern

NOK mill.	Aksje- kapital	Overkurs	Annen innskutt egen- kapital	Sum innskutt egen- kapital	Valuta om- regnings- reserve	Annen egen- kapital	Sum opptjent egen- kapital	Minoritets- interesser	Total egen- kapital
Egenkapital 1.1.2023	1,8	2 611,3	593,5	3 206,6	17,1	230,1	247,2	0,0	3 453,7
Periodens resultat						433,2	433,2		433,2
Sum øvrige resultatelementer					62,3	-1,4	60,9		60,9
Totalresultat for perioden	0,0	0,0	0,0	0,0	62,3	431,8	494,1	0,0	494,1
Egenkapitaltransaksjoner med eiere:									
Aksjeemisjon				0,0			0,0		0,0
Mottatt konsernbidrag				0,0			0,0		0,0
Mottatt utbytte				0,0			0,0		0,0
Avgitt konsernbidrag til Store- brand ASA				0,0		-318,8	-318,8		-318,8
Avgitt utbytte til Storebrand ASA				0,0		-85,0	-85,0		-85,0
Annet		70,7		70,7		-23,2	-23,2		47,5
Egenkapital 31.12.2023	1,8	2 682,0	593,5	3 277,2	79,4	234,9	314,3	0,0	3 591,6
Periodens resultat						680,0	680,0	-1,4	678,6
Sum øvrige resultatelementer					75,3	67,1	142,3	0,0	142,3
Totalresultat for perioden	0,0	0,0	0,0	0,0	75,3	747,1	822,4	-1,4	820,9
Egenkapitaltransaksjoner med eiere:									
Aksjeemisjon	0,6	699,4		700,0			0,0		700,0
Mottatt konsernbidrag				0,0			0,0		0,0
Mottatt utbytte				0,0			0,0		0,0
Avgitt konsernbidrag til Store- brand ASA				0,0		-320,2	-320,2		-320,2
Avgitt utbytte til Storebrand ASA				0,0		-200,0	-200,0		-200,0
Annet				0,0			0,0	403,6	403,6
Egenkapital 31.12.2024	2,4	3 381,4	593,5	3 977,2	154,7	461,8	616,5	402,2	4 995,8

Kontantstrømoppstilling

1. januar – 31. desember

Morselskap		NOK mill.	Note	Konsern	
2023	2024			2024	2023
		Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter			
2 573,1	2 780,9	Innbetalinger vedrørende forvaltningsinntekter og andre driftsinntekter		5 223,9	4 268,9
-2 207,6	-2 417,7	Utbetalinger til drift		-4 188,1	-3 536,6
-60,2	396,3	Netto inn-/utbetalinger vedrørende verdipapirer til virkelig verdi		108,9	-75,1
	-18,7	Betaling av inntektsskatt		-61,7	-46,3
305,4	740,8	Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		1 083,0	610,9
		Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
-46,2	-951,6	Utbetalinger ved kjøp av ny virksomhet	6	-251,6	-36,4
	-3,3	Utbetalinger ved investering i TS / FKV		-5,7	
-26,3	-27,5	Netto innbetalinger/utbetalinger ved salg/kjøp av drifts-midler/immaterielle eiendeler		-1 634,9	-26,3
-72,4	-982,4	Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-1 892,1	-62,7
		Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
	700,0	Innbetaling ved utstedelse av aksjekapital		700,0	
		Innbetaling ved opptak av lån	15	1 000,0	
		Nedbetaling av lån		-1,5	
271,4	202,0	Mottatt konsernbidrag og utbytte			
-510,0	-627,0	Utbetaling av konsernbidrag/utbytte		-627,0	-510,0
-238,6	275,0	Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter		1 071,5	-510,0
-5,6	33,5	Netto kontantstrøm i perioden		262,4	38,3
-5,6	33,5	Netto endring i kontanter		262,4	38,3
110,6	105,0	Beholdning av kontanter ved periodens start		579,4	423,1
		Valutaomregning utenlandske enheter		13,6	18,9
105,0	138,5	Beholdning av kontanter ved periodens slutt		855,5	480,3
105,0	138,5	Bankinnskudd		855,4	480,3
105,0	138,5	Sum		855,4	480,3

Innholdsfortegnelse noter

Innhold	side
Note 1: Selskapsinformasjon og regnskapsprinsipper	20
Note 2: Viktige regnskapsestimer og skjønnsmessige vurderinger	24
Note 3: Risikostyring og internkontroll	24
Note 4: Operasjonell risiko	24
Note 5: Markedsrisiko	25
Note 6: Kjøp av virksomhet	25
Note 7: Likviditetsrisiko	26
Note 8: Kredittrisiko	27
Note 9: Verdsettelse av finansielle instrumenter	28
Note 10: Klassifisering av finansielle eiendeler og forpliktelser	29
Note 11: Valutaeksponering	30
Note 12: Driftsinntekter	31
Note 13: Netto inntekter for ulike klasser av finansielle instrumenter	31
Note 14: Driftskostnader og antall ansatte	32
Note 15: Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	32
Note 16: Godtgjørelse til ledende ansatte og tillitsvalgte	33
Note 17: Godtgjørelse til ekstern revisor	33
Note 18: Skatt	34
Note 19: Immaterielle eiendeler	36
Note 20: Varige driftsmidler	38
Note 21: Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	39
Note 22: Investeringer i datterselskaper og tilknyttede selskaper	40
Note 23: Aksjer og andeler til virkelig verdi	41
Note 24: Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer	41
Note 25: Gjeld innen konsern	42
Note 26: Annen kortsiktig gjeld	42
Note 27: Ansvarlig kapital og kapitalkrav	42
Note 28: Opplysninger om nærstående parter	44
Note 29: Leieforpliktelser	44
Note 30: Land for land rapportering	45

Noter

Note 1 - Regnskapsprinsipper og selskapsopplysninger

1. Selskapsinformasjon

Storebrand Asset Management AS er et norsk forvaltningsselskap med konsesjon etter verdipapirfondloven og lov om alternative investeringsfond til bl.a. forvaltning av verdipapirfond og alternative investeringsfond samt aktiv forvaltning. Selskapsregnskapet og konsernregnskapet for 2024 ble godkjent av styret i Storebrand Asset Management AS 10. februar 2024.

Storebrand Asset Management er et underkonsern, med Storebrand ASA som ultimate konsernspiss. Selskapet og Storebrand ASA har hovedkontor i Professor Kohts vei 9, Lysaker, Norge.

2. Oppsummering av sentrale regnskapsprinsipper for vesentlige balanseposter

Eiendelssiden i selskapet og konsernet består hovedsakelig av finansielle eiendeler og immaterielle eiendeler. En betydelig del av de finansielle eiendelene måles til virkelig verdi over resultat, mens øvrige finansielle eiendeler måles til amortisert kost. Aksjer i datterselskaper vurderes til historisk kostpris og testes for nedskrivningsbehov. I balansen inngår også balanseførte immaterielle eiendeler som hovedsakelig består av merverdier knyttet til oppkjøp ved foretaksintegrasjon og egenutviklede IT – systemer som brukes i kapitalforvaltningsvirksomheten. Disse merverdiene måles til anskaffelseskost fratrullet årlig amortisering og nedskrivning. Immaterielle eiendeler testes for nedskrivningsbehov ved hver regnskapsavslutning.

Gjeldssiden i selskapets- og konsernets balanse består hovedsakelig av finansielle instrumenter (forpliktelser) og måles til amortisert kost.

3. Grunnlag for utarbeidelse av regnskapet

Regnskapsprinsippene som benyttes i selskaps- og konsernregnskapet følger ved forskrift om årsregnskap for verdipapirforetak, forvaltningsselskap m.m og har i den forbindelse valgt forenklet anvendelse av IFRS iht. §2-4 og er beskrevet nedenfor. Prinsippene er benyttet konsistent for like transaksjoner og andre hendelser under like omstendigheter. Prinsippene er stort sett sammenfallende med unntak av behandling av konsernbidrag og utbytte etter IAS 10 og bruk av valgdgangen i forskriften om forenklet IFRS i selskapsregnskapet hva gjelder mottak av utbytte og konsernbidrag. Dette er særskilt kommentert nedenfor.

Bruk av estimat i utarbeidelsen av årsregnskapet

Utarbeidelsen av årsregnskapet i overensstemmelse med forenklet IFRS krever at ledelsen gjør vurderinger og estimater og tar forutsetninger som påvirker eiendeler, gjeld, inntekter, kostnader, noteopplysninger og opplysning om potensielle forpliktelser. Faktiske tall kan avvike fra benyttede estimater. Se nærmere omtale om dette i note 2.

4. Endringer i regnskapsprinsipper

Det er ikke implementert nye regnskapsstandarder eller endringer i standarder i 2024 som har hatt vesentlig påvirkning på selskaps- og konsernregnskapet til Storebrand Asset Management AS.

5. Konsolidering

Konsernregnskapet inkluderer Storebrand Asset Management AS, filial i Sverige, Danmark og Finland samt selskaper hvor Storebrand Asset Management AS har kontroll.

Storebrand Fonder AB og Storebrand Fastigheter AB er vesentlige datterselskaper som ble kjøpt i 2015 og konsolideres inn fra det tidspunkt Storebrand Asset Management AS har kontroll. Skagen AS er konsolidert inn i konsernregnskapet til Storebrand Asset Management fra det tidspunkt Skagen AS ble gitt som tingsinnskudd fra Storebrand ASA. Cubera Private Equity AS med datterselskapet Cubera Private Equity AB er datterselskaper kjøpt i 2019 som konsolideres inn fra det tidspunkt Storebrand Asset Management AS har kontroll. Capital Investment A/S er konsolidert inn i konsernregnskapet til Storebrand Asset Management fra det tidspunkt selskapene ble gitt som tingsinnskudd fra Storebrand ASA. I 2. kvartal 2024 stiftet Storebrand Asset Management AS Storebrand AIF AS som kjøpte Lysaker Park Eiendom AS. Selskapene er en del av Storebrand Asset Managements konsernregnskap. I 4. kvartal kjøpte Storebrand Asset Management 50 % av aksjene i selskapet AIP Management P/S. Eierandelen i tillegg av opprinnelig eierandel på 10 % eies av et nyopprettet selskap, Storebrand AIP Holding ApS, som er heleid datter av Storebrand Asset Management AS. AIP Management P/S innregnes som et datterselskap i konsernet og konsolideres med 100 % verdi.

Investeringer i tilknyttede selskaper (TS) (normalt investeringer på mellom 20 prosent og 50 prosent av selskapenes egenkapital) hvor konsernet har betydelig innflytelse blir regnskapsført etter egenkapitalmetoden. Investeringer i TS førstegangsinnregnes til anskaffelseskost.

Valuta og omregning av utenlandske selskaper

Konsernets presentasjonsvaluta er norske kroner. Utenlandske selskaper som inngår i konsernet og som har annen funksjonell valuta, er omregnet til norske kroner. Omregningsdifferanser er ført i totalresultatet. Resultatposter omregnes til gjennomsnittskurs, og balanseposter omregnes til balansedagens kurs.

Eliminering av interne transaksjoner

Interne mellomværende, interne gevinster og tap, renter og utbytte og lignende mellom konsernselskapene er eliminert i konsernregnskapet.

6. Trinnvise oppkjøp og Virksomhetssammenslutninger

Ved overtakelse av virksomhet anvendes overtakelsesmetoden. Vederlaget måles til virkelig verdi. Direkte overtakelsesutgifter kostnadsføres når de oppstår, med unntak av utgifter knyttet til opptak av gjeld og egenkapital (emisjon). Ved et trinnvist oppkjøp vil den tidligere eide eierandelen revalueres til virkelig verdi i henhold til IFRS 3. Virkelig verdijusteringen føres over resultatet.

Ved investeringer blir det vurdert om kjøpet omfatter kjøp av virksomhet i henhold til IFRS 3. Når slike kjøp ikke omfatter kjøp av virksomhet anvendes ikke overtakelsesmetoden slik den følger av IFRS 3 Virksomhetssammenslutninger, slik at det blant annet ikke avsettes for utsatt skatt slik som i en foretaksintegrasjon.

7. Inntektsføring

Inntekter fra finansielle eiendeler

Inntekter fra finansielle eiendeler er beskrevet i avsnitt 9.

Andre inntekter

Honorar innregnes når inntekten kan måles pålitelig og er opptjent, faste honorarer inntektsføres etter hvert som tjenesten leveres. I henhold til IFRS 15 vil avkastningsbaserte inntekter og suksesshonorarer innregnes når usikkerheten knyttet til inntekten ikke lenger er til stede. Dette vurderes til å være per årsslutt. Provisjonsinntekter presenteres brutto fratrukket rabatter. Tegnings- og innløsningsprovisjon presenteres som en inntekt, mens provisjonskostnader til distributør presenteres som en driftskostnad. Rabatter på forvaltningshonorarer presenteres som en driftskostnad i regnskapet.

8. Goodwill og immaterielle eiendeler

Merverdi ved kjøp av virksomhet som ikke kan allokere til eiendeler eller gjeldsposter på datoen for oppkjøpet, er klassifisert som goodwill i balansen. Goodwill måles til anskaffelseskost på oppkjøpstidspunktet og klassifiseres som en immateriell eiendel.

Goodwill avskrives ikke, men testes for verdifall og nedskrivingsbehov. Goodwill testes for verdifall årlig ved vurdering av gjenvinnbart beløp, eller dersom det er indikatorer som tilsier at et verdifall har funnet sted. For senere testing av behov for nedskrivning av goodwill, blir denne allokert til aktuelle kontantgenererende enheter som forventes å få fordeler av oppkjøpet. Dersom den diskonterte kontantstrømmen for de(n) kontantgenererende enheten(e) goodwillen er henført til er lavere enn regnskapsført verdi, vil goodwill bli nedskrevet. Nedskrivning av goodwill reverseres ikke selv om det i etterfølgende perioder skulle foreligge informasjon om at nedskrivningsbehovet ikke lenger eksisterer eller at nedskrivningsbehovet er blitt mindre.

Immaterielle eiendeler med begrenset utnyttbar levetid måles til anskaffelseskost redusert med akkumulerte avskrivninger og eventuelle nedskrivninger. Avskrivningstid og -metode måles 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 anskaffelseskost kunne estimeres pålitelig. Det foretas vurdering av nedskrivningsbehov når det foreligger indikasjoner på verdifall, normalt ved at de(n) tilhørende kontantgenererende enheten(e) testes. For øvrig behandles nedskrivning på immaterielle eiendeler og reversering av nedskrivning på samme måte som beskrevet for varige driftsmidler.

9. Finansielle instrumenter

9-1. Generelle prinsipper og definisjoner

Innregning og fraregning

Finansielle eiendeler og forpliktelser innregnes i balansen på handledagen, det vil si når Storebrand Asset Management blir part i instrumentets kontraktsmessige betingelser. Alminnelige kjøp og salg av finansielle eiendeler er regnskapsført på transaksjonsdagen og finansielle forpliktelser er regnskapsført på oppgjørsdagen. Når en finansiell eiendel eller en finansiell forpliktelse blir førstegangsinnregnet måles den til virkelig verdi. Førstegangsinnregning inkluderer transaksjonsutgifter som er direkte henførbare på anskaffelsen eller utstedelsen av den finansielle eiendelen/forpliktelsen, i de tilfeller den finansielle eiendelen/forpliktelsen ikke måles til virkelig verdi i resultatet.

Finansielle eiendeler fraregnes når de kontraktsmessige rettighetene til kontantstrømmene fra den finansielle eiendelen utløper, eller når rettighetene til kontantstrømmene fra eiendelen er overført på en slik måte at risiko og avkastning knyttet til eierskapet i det alt vesentlige er overført.

Finansielle forpliktelser fraregnes når de kontraktsmessige betingelsene er innfridd, kansellert eller utløpt.

Amortisert kost

Instrumenter målt til amortisert kost beregnes etter effektiv rentes metode. Ved beregning av den effektive renten estimeres kontantstrømmer og alle kontraktsmessige vilkår ved det finansielle instrumentet tas i betraktning (for eksempel førtidig betaling, kjøpsopsjoner og tilsvarende opsjoner). Beregningen omfatter alle honorarer og rentepunkter betalt eller mottatt mellom parter i kontrakten som er en integrert del av den effektive renten, transaksjonsutgifter og alle andre merbetalinger eller rabatter.

Virkelig verdi

Virkelig verdi er det beløp en eiendel kan omsettes for i en transaksjon på armlengdes avstand mellom velinformerte, frivillige parter. For finansielle eiendeler som er notert på børs eller annen regulert markedsplass 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 kontantstrømberegning og opsjonspringsmodeller. 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.

Måling av verdifall og tapsutsatte finansielle eiendeler

For finansielle eiendeler som måles til amortisert kost eller til virkelig verdi med verdiendringer over OCI og som ikke hadde påløpt kredittap ved første gangs balanseføring, benyttes den generelle metode for nedskrivninger. Målingen av avsetningen for forventet tap i den generelle modellen avhenger av om kreditt risikoen har økt vesentlig siden første gangs balanseføring.

For kundefordringer uten vesentlige finansieringskomponenter benyttes en forenklet modell. For disse avsettes det for forventet tap over hele levetiden fra førstegangs balanseføring. Storebrand Asset Management AS har valgt som regnskapsprinsipp å benytte den forenklete modellen også for kundefordringer med vesentlige finansieringselementer og leiefordringer.

9-2. Klassifikasjon og måling av finansielle eiendeler

Finansielle eiendeler klassifiseres i en av de etterfølgende kategorier:

- Finansielle eiendeler målt til amortisert kost
- Finansielle eiendeler målt til virkelig verdi over resultat

Finansielle eiendeler målt til amortisert kost

En finansiell eiendel er klassifisert og målt til amortisert kost når den:

- i hovedsak er anskaffet eller pådratt med det formål å holde for å motta kontraktsfestede kontantstrømmer som bare er betaling av hovedstol og renter på gitte datoer.

Finansielle eiendeler målt til amortisert kost innregnes til amortisert kost etter effektiv rentes metode.

Finansielle eiendeler målt til virkelig verdi over resultat

En betydelig andel av Storebrands Asset Managements finansielle instrumenter er klassifisert til kategorien virkelig verdi over resultatet på grunn av:

- de finansielle eiendelene inngår i en portefølje som løpende måles og rapporteres til virkelig verdi,
- de finansielle eiendelene har kontantstrømmer som ikke bare er renter og avdrag på hovedstolen, eller at
- klassifiseringen reduserer mismatch i måling eller innregning som ellers ville oppstått som følge av ulike regler for måling av eiendeler og forpliktelser.

9-3. Finansielle forpliktelser

Etter førstegangsinnregning måles hovedsakelig alle finansielle forpliktelser til amortisert kost ved en effektiv rentemetode, eller til virkelig verdi ved oppfølging av instrumentet på virkelig verdi basis.

10. Pensjonsforpliktelser egne ansatte

Storebrandkonsernet har landspesifikke pensjonsordninger for ansatte. Ordningene innregnes etter IAS19R. I Norge har Storebrand innskuddspensjon. Storebrand er med i den norske AFP-ordningen (avtalefestet pensjon). Den norske AFP-ordningen er vurdert å være en ytelsesordning, men det foreligger ikke tilstrekkelig kvantitativ informasjon til å kunne estimere pålitelige regnskapsmessige forpliktelser og kostnader. I sammenheng med nye regler for uførepensjon i tjenestepensjonsloven endret Storebrand uførepensjonsordningen for egne ansatte i Norge i 2016.

I Sverige har SPP i samsvar med Bankansattes Tjenestepensjonsplan (BTP-planen) kollektiv ytelsespensjonsplaner for sine ansatte. En kollektiv ytelsespensjon innebærer at en ansatt er garantert en viss pensjon basert på sluttlønn etter avsluttet arbeidsforhold.

10-1. 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 folketrygden, fremtidig avkastning på pensjonsmidler samt aktuarmessige forutsetninger om dødelighet, uførhet og frivillig avgang. Periodens netto pensjonskostnad består av summen av periodens pensjonsopptjening, rentekostnad på den beregnede forpliktelse, samt forventet avkastning av pensjonsmidlene.

Aktuarielle gevinster og tap, og virkningen av endrede forutsetninger blir regnskapsført mot totalresultatet i oppstillingen over regnskapsførte inntekter, kostnader og verdiendringer i den perioden de oppstår. Når ansatte avslutter arbeidsforholdet før pensjonsalder eller går ut av ordningen, vil det utstedes ordinære fripoliser.

10-2. Innskuddsordning

Innskuddsbasert pensjonsordning innebærer at konsernet betaler et årlig innskudd til de ansattes kollektive pensjonssparing. Den fremtidige pensjonen vil avhenge av størrelsen på tilskuddet og den årlige avkastningen på pensjonssparingen. Konsernet 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.

11. Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler

Selskapets og konsernets varige driftsmidler består av maskiner, inventar og IT-systemer som benyttes i egen virksomhet.

Maskiner, inventar og IT-systemer måles 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 økonomiske levetiden for driftsmiddelet. Tilsvarende gjelder for utrangeringsverdi.

Det blir foretatt vurdering av nedskrivningsbehov når det foreligger indikasjoner 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 måles mulighetene for reversering av tidligere nedskrivninger på ikke-finansielle eiendeler.

12. Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt, og er basert på regnskapsstandarden IAS 12 Resultat-skatt. Skatt blir resultatført, bortsett fra når den relaterer seg til poster som er ført i totalresultatet. Utsatt skatt og utsatt skattefordel er beregnet på forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi på eiendeler og gjeld.

Utsatt skatt beregnes med utgangspunkt i selskapets og konsernets skattemessige fremførbare underskudd, skattereduserende midlertidige forskjeller og skatteøkende midlertidige forskjeller. Se også punkt 6 ovenfor som omhandler virksomhetssammenslutninger.

Eventuell utsatt skatt eiendel innregnes dersom det anses sannsynlig at skattefordelen vil bli gjenvunnet. Eiendeler og forpliktelser ved utsatt skatt innregnes netto når det foreligger en juridisk rett til å motregne eiendeler og forpliktelser ved betalbar skatt.

Endringer i eiendeler og forpliktelser som skyldes endringer i skattesats innregnes som et utgangspunkt i resultatregnskapet.

13. Avsatt utbytte / konsernbidrag

Foreslått utbytte/konsernbidrag klassifiseres som egenkapital inntil det er vedtatt av generalforsamlingen, og presenteres etter dette tidspunkt som gjeld. Dette vil gjelde for konsernregnskapet til Storebrand Asset Management konsern.

Etter forenklet IFRS er det adgang til å innregne avgitt og mottatt utbytte og konsernbidrag som en årsoppgjørdisponering. Dette gjøres i selskapsregnskapet til Storebrand Asset Management AS.

14. Leieavtaler

Leiekontrakter blir innregnet i balansen etter IFRS 16. Nåverdi av samlede leiebetalinger balanseføres som gjeld og en eiendel som reflekterer bruksretten av eiendelen i leieperioden. Storebrand har valgt å klassifisere rett til bruk eiendelen

som varige driftsmidler og leieforpliktelsen som annen gjeld. Balanseført eiendel amortiseres over leieperioden og avskrivningskostnaden resultatføres løpende som driftskostnad. Rentekostnad på leieforpliktelsen resultatføres som finanskostnad. Leieavtaler som har kortere leieperiode enn 12 måneder og leieavtaler som omfatter eiendeler med lavere verdi enn om lag NOK 50.000 blir ikke innregnet i balansen, men innregnes som en driftskostnad over leieperioden.

15. Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen utarbeides etter den direkte metoden og viser kontantstrømmene gruppert etter kilder og anvendelsesområder. Kontanter er definert som kontanter, fordringer på sentralbanker og fordringer på kredittinstitusjoner uten oppsigelsesfrist.

Kontantstrømoppstillingen spesifiseres på operasjonelle, investerings- og finansierings aktiviteter.

Note 2 – Viktige regnskapsestimater og skjønnsmessige vurderinger

Ved utarbeidelse av selskaps – og konsernregnskapet må ledelsen foreta estimater, skjønnsmessige vurderinger og forutsetninger av usikre størrelser. Estimater og vurderinger evalueres løpende og er basert på historisk erfaring og forventning om fremtidige hendelser og representerer ledelsens beste skjønn på tidspunktet for regnskapsavleggelsen.

De faktiske resultatene kan avvike fra regnskapsestimatene.

Selskapets og konsernets mest vesentlige estimater og vurderinger som kan gi vesentlig justering av innregnede verdier, er omtalt nedenfor:

Andre immaterielle eiendeler med udefinert utnyttbar levetid

Goodwill og andre immaterielle eiendeler med udefinert utnyttbar levetid testes årlig for nedskrivningsbehov. Goodwill allokteres til konsernets kontantstrømgenererende enheter. Ved verdifastsettelsen i testen er det nødvendig å estimere de kontantstrømmer som oppstår i den relevante kontantstrømgenererende enhet, samt benytte en relevant rente ved diskonteringen. Varige driftsmidler og øvrige immaterielle eiendeler måles årlig for å sikre at metoden og perioden som brukes samsvarer med de økonomiske realiteter.

Note 3 - Risikostyring og intern kontroll

Sentrale risikoer

SAM forvalter verdipapirfond, alternative investeringsfond og individuelle porteføljer for kunders regning og risiko. Utover indirekte markedsrisiko vurderes operasjonell risiko og compliance-risiko som de største risikofaktorene i virksomheten. Kredittisiko, likviditetsrisiko og direkte markedsrisiko anses som lav.

Organisering av risikostyring

Det er utarbeidet overordnede retningslinjer for risikostyring og internkontroll i Storebrand konsernet. Operasjonell risikostyring og etterlevelse av lover, forskrifter og internt regelverk er en integrert del av ledelsesansvaret for alle ledere der risikovurdering og internkontroll-rapportering knyttes mot enhetens evne til å nå sine mål. Uavhengige funksjoner for risikostyring og compliance gir styret regelmessig rapportering av risikobilde og regelverksetterlevelse.

Storebrand Asset Management har i sin interne kapitalvurderingsprosess (Internal Capital Adequacy Assessment Process – ICAAP) vurdert kapitalbehov knyttet til alle relevante risikoer for virksomheten.

Note 4 - Operasjonell risiko

Operasjonell risiko i forvaltningsvirksomheten refererer til risiko for direkte eller indirekte tap som følge av mangelfulle/sviktende interne prosesser, personalkompetanse eller systemer. De vanligste operasjonelle risikotypene i forvaltningsvirksomheten er feil som oppstår i handels- og oppgjørsprosessen, feilprising, brudd på investeringsmandater, feilrapportering, feil i kjernesystemene samt IT-risiko. Utover dette vil forvaltningsselskaper alltid være utsatt for risiko knyttet til økonomisk kriminalitet, interne misligheter og cyber-risk.

Compliancerisiko er risikoen for at manglende etterlevelse av eksternt og internt regelverk medfører økonomisk tap eller offentlige sanksjoner.

Det gjennomføres regelmessige prosesser for risikogjennomgang og -vurdering for å identifisere, registrere og følge opp selskapets vesentlige risikoert.

Note 5 - Finansiell markedsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for at SAM ikke klarer å gjøre opp sine forpliktelser etter hvert som de forfaller. Det er etablert tilfredsstillende likviditetsbuffer, og utviklingen i likviditetsbeholdningene overvåkes fortløpende i forhold til interne grenser. Rutiner for dette er beskrevet i selskapets styrende dokumenter som årlig behandles av styret. SAM har en beholdning av sertifikater og pengemarkedsfond som kan dekke eventuelle utbetalinger på kort varsel.

Markedsrisiko er risikoen for endring i verdier som skyldes at finansmarkedspriser avviker fra det som er forventet. Markedsrisikoen for selskapet er lav ettersom egne plasseringer i verdipapirer er begrenset til plassering i norske statssertifikater og pengemarkedsfond.

SAM har valutarisiko som følge av at en betydelig andel av inntekter er i SEK, DKK og EUR som følge av forvaltning for de svenske og danske konsernselskapene. I tillegg er inntektene fra private equity er i EUR. Endring i valutakursen vil gjenspeile seg i selskapsresultatet og i egenkapitalen ved omregning av datterselskaper.

Indirekte vil resultatet påvirkes av utviklingen i finansmarkedene, først og fremst ved at honorarer er knyttet til markedsverdien av forvaltede midler. Videre kan svak utvikling i finansmarkedet påvirke kundenes evne og vilje til å ta risiko gjennom aktivt forvaltede mandater, samt påvirke kundenes aktivasammensetning som igjen kan gi vridning fra høymargin- til lavmarginprodukter.

Note 6 - Kjøp av virksomhet

AIP Management

Storebrand Asset Management kjøpte AIP Management, som er en dansk infrastrukturforvalter med ca NOK 95 milliarder i forvaltningskapital. Selskapet spesialiserte seg på investeringer innen fornybar energi-sektoren. Hovedkontoret til selskapene er lokalisert i København og består av ca. 100 ansatte. Selskapet har også kontorer i Spania, Storbritania og USA. Transaksjonen ble gjennomført 15. november 2024. Oppkjøpet er i tråd med Storebrand sin vekststrategi og vil bygge videre på Storebrand sin posisjon som nordisk kapitalforvalter og pioner innen bærekraft.

Fra tidligere av eide Storebrand Asset Management 10 % av aksjene i AIP Management. Ved oppkjøpstidspunktet ble den tidligere eierandelen revauluert, noe som medfører en gevinst på 100,3 millioner kroner i 2024.

Oppkjøpet av AIP Management ble offentliggjort 30. juni 2024 og transaksjonen ble videre godkjent av Finanstilsynet og Finansdepartementet i Danmark.

NOK mill.	Bokførte verdier i selskapet	Merverdier ved oppkjøp	Balanseførte verdier
Eiendeler			
- Kunderelasjoner		443,0	443,0
Sum immaterielle eiendeler	0,0	443,0	443,0
Andre eiendeler	126,7		126,7
Bankinnskudd	107,0		107,0
Sum eiendeler	233,7	443,0	676,6
Gjeld			
Lån	24,4		24,4
Kortsiktig gjeld	145,9		145,9
Utsatt skatt		110,7	110,7
Netto identifiserbare eiendeler og gjeld	63,4	332,2	395,6
Goodwill		619,1	619,1
Virkelig verdi på overtakelsestidspunktet			1 014,7
Minoritetsinteresse			403,6
Verdi på eksisterende 10 % eierandel på oppkjøpstidspunkt			101,2
Betinget vederlag			151,3
Kontantvederlag			358,6
Bankinnskudd i oppkjøpt virksomhet			107,0
Netto kontantstrømseffekt			251,6

Resultater i AIP Management

NOK mill.	Etter overtakelse	Før overtakelse	Sum 2024
Driftsinntekter	30,3	221,9	252,2
Driftsresultat	0,8	-9,0	-8,2

Note 7 - Likviditetsrisiko

Storebrand Asset Management AS har ikke rentebærende gjeld, men er fullt ut egenkapitalfinansiert. Likviditetsmessige forpliktelser er begrenset til utbetaling av løpende driftsutgifter. Selskapets eiendeler består av lett omsettlige pengemarkedsinstrumenter og bankinnskudd, og likviditetsrisikoen anses som svært liten.

Morselskap

Udiskonterte kontantstrømmer finansielle forpliktelser

NOK mill.	0-6 mnd	7-12 mnd	2-3 år	4-5 år	over 5 år	Balanseført verdi
Leverandørgjeld	20,7					20,7
Gjeld innen konsernet	822,7					822,7
Annen gjeld	471,4		80,1			551,5
Sum finansielle forpliktelser 2024	1 314,9		80,1			1 395,0
Sum finansielle forpliktelser 2023	1 114,5		77,9			1 192,4

Konsern

Udiskonterte kontantstrømmer finansielle forpliktelser

NOK mill.	0-6 mnd	7-12 mnd	2-3 år	4-5 år	over 5 år	Balanseført verdi
Leverandørgjeld	32,9					32,9
Gjeld innen konsernet	86,0					86,0
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer				996,2		996,2
Annen gjeld	863,9	28,1	126,0	0,9		1 019,0
Sum finansielle forpliktelser 2024	982,8	28,1	126,0	997,1		2 134,1
Sum finansielle forpliktelser 2023	679,8	14,7	167,2	0,9		862,7

Note 8 - Kreditrisiko

Kreditrisiko fordelt på motpart

Morselskap

Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning til virkelig verdi

Debitorkategori etter garantist NOK mill.	AAA Virkelig verdi	AA Virkelig verdi	A Virkelig verdi	BBB Virkelig verdi	NIG Virkelig verdi	Not rated Virkelig verdi	Sum Virkelig verdi
Stat- og statsgaranterte obligasjoner		15,9	0,1	0,1			16,1
Selskapsobligasjoner	1,1	3,6	54,1	61,1	0,4		120,3
Strukturerte papirer							
Verdipapiriserte obligasjoner							
Sum rentebærende verdipapirer vurdert fordelt etter rating	1,1	19,5	54,2	61,2			136,0
Obligasjonsfond ikke forvaltet av Storebrand							
Ikke rentebærende papirer i obligasjons- fond, forvaltet av Storebrand							11,0
Sum 2024 ¹⁾	1,1	19,5	54,2	61,2			147,0
Sum 2023	52,0	66,9	223,9	169,1			539,6

Konsern

Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning til virkelig verdi

Debitorkategori etter garantist NOK mill.	AAA Virkelig verdi	AA Virkelig verdi	A Virkelig verdi	BBB Virkelig verdi	NIG Virkelig verdi	Not rated Virkelig verdi	Virkelig verdi
Stat- og statsgaranterte obligasjoner		18,9	0,1	0,1			19,1
Selskapsobligasjoner	94,2	17,4	208,8	91,3	0,4		412,1
Strukturerte papirer							
Verdipapiriserte obligasjoner	5,9						5,9
Sum rentebærende verdipapirer vurdert fordelt etter rating	100,1	36,3	208,9	91,4	0,4		437,1
Obligasjonsfond ikke forvaltet av Storebrand							
Ikke rentebærende papirer i obligasjons- fond, forvaltet av Storebrand							11,7
Sum 2024 ¹⁾	100,1	36,3	208,9	91,4	0,4		448,8
Sum 2023	103,5	79,3	286,9	183,1	0,3	1,3	654,5

1) Tabellene viser eksponering i underliggende verdipapirfond. Stat- og statsgaranterte obligasjoner på 16 millioner kroner er direkteinvesteringer i Storebrand Asset Management AS. Resterende beløp er knyttet til kreditteksponering fra investeringer i obligasjonsfond på hhv. 147 og 449 millioner kroner for Storebrand Asset Management AS og Storebrand Asset Management Konsern.

Note 9 - Verdsettelse av finansielle instrumenter

Morselskap

Verdsettelse av finansielle instrumenter til virkelig verdi

NOK mill.	NIVÅ 1 Kvoterte priser	NIVÅ 2 Observerbare forutsetninger	NIVÅ 3 Ikke observerbare forutsetninger	Sum virkelig verdi 31.12.24	Sum virkelig verdi 31.12.23
Eiendeler:					
Aksjer og andeler:					
- Aksjer			1,4	1,4	0,0
- Andeler		128,0		128,0	129,0
Sum aksjer og andeler	0,0	128,0	1,4	129,4	
Sum aksjer og andeler 31.12.23	0,0	129,0	0,0		129,0
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning					
- Obligasjonsfond		147,0		147,0	539,6
Sum obligasjoner og verdipapirer med fast avkastning	0,0	147,0	0,0	147,0	
Sum obligasjoner og verdipapirer med fast avkastning 31.12.23	0,0	539,6	0,0		539,6

Konsern

Verdsettelse av finansielle instrumenter til virkelig verdi

NOK mill.	NIVÅ 1 Kvoterte priser	NIVÅ 2 Observerbare forutsetninger	NIVÅ 3 Ikke observerbare forutsetninger	Sum virkelig verdi 31.12.24	Sum virkelig verdi 31.12.23
Eiendeler:					
Aksjer og andeler:					
- Aksjer			1,4	1,4	
- Andeler		170,7		170,7	236,5
Sum aksjer og andeler	0,0	170,7	1,4	172,1	
Sum aksjer og andeler 31.12.23	0,0	236,5	0,0		236,5
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning					
- Obligasjonsfond	0,0	448,8		448,8	680,8
Sum obligasjoner og verdipapirer med fast avkastning	0,0	448,8	0,0	448,8	
Sum obligasjoner og verdipapirer med fast avkastning 31.12.23		680,8	0,0		680,8

Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning til virkelig verdi

NOK mill.	Virkelig verdi	
	2024	2023
Obligasjonsfond	448,8	680,8
Sum obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning til virkelig verdi	448,8	680,8

Storebrand Asset Management (SAM) gjennomfører en omfattende prosess for å sikre en mest mulig markedsriktig verdifastsettelse av finansielle instrumenter. Børsnoterte finansielle instrumenter verdsettes basert på offisielle sluttkurser fra børs innhentet gjennom Reuters og Bloomberg. Fondsandeler er generelt verdsatt til oppdaterte offisielle NAV-kurser der slike finnes. Obligasjoner verdsettes som hovedregel basert på innhentede kurser fra Bloomberg og

Reuters. 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.

SAM gjennomfører løpende kontroll for å sikre kvaliteten på innhentede markedsdata fra eksterne kilder. Dette innebærer kontroll og rimelighetsvurdering av unormale endringer.

SAM 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. Selskapet har etablert verdsettelsesmodeller for å fange opp informasjon fra et bredt utvalg med godt informerte kilder med henblikk på å minimere usikkerhet knyttet til verdsettelsen.

Nivå 1: Finansielle instrumenter der verdsettelse er basert på kvoterte priser i aktive markeder for identiske eiendeler
Denne kategorien inkluderer i hovedsak obligasjoner, sertifikater eller tilsvarende instrumenter utstedt av nasjonal stat som generelt er 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. Obligasjoner og tilsvarende instrumenter er generelt klassifisert på dette nivå. Fondsinvesteringer, med unntak av Private equity fond, er generelt klassifisert på nivå 2, og omfatter aksje-, rente- og hedgefond.

Nivå 3: Finansielle instrumenter der verdsettelse er basert på informasjon som ikke er observerbar i henhold til nivå 2
Investeringer klassifisert på nivå 3 omfatter investeringer i primært unoterte/private equity selskaper. Selskapet hadde per utgangen av året ingen investeringer som var klassifisert under dette nivået.

Note 10 - Klassifisering av finansielle eiendeler og forpliktelser

Morselskap

NOK mill.	Amortisert kost	Virkelig verdi over resultat	Virkelig verdi over OCI	Sum balanseført verdi 2023
Finansielle eiendeler				
Bankinnskudd ¹⁾	138,5			138,5
Aksjer og andeler		129,4		129,4
Obligasjoner og andre verdipapir med fast avkastning, herunder andeler i rentefond		147,0		147,0
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer	423,0			423,0
Sum Finansielle eiendeler 2024	561,4	276,3	0,0	837,7
Sum Finansielle eiendeler 2023	425,1	773,6	0,0	1 198,8
Finansielle forpliktelser				
Annen kortsiktig gjeld	635,6			635,6
Sum Finansielle forpliktelser 2024	635,6	0,0	0,0	635,6
Sum Finansielle forpliktelser 2023	538,6	0,0	0,0	538,6

1) Herav bundne bankinnskudd på 17 millioner kroner

Selskapet oppbevarer klientmidler for kundene. Per 31.12.24 var selskapets totale klientansvar 444 MNOK og klientmidler var 445 MNOK.

Konsern

NOK mill.	Amortisert kost	Virkelig verdi over resultat	Virkelig verdi over OCI	Sum balanseført verdi 2023
Finansielle eiendeler				
Bankinnskudd ¹⁾	855,4			855,4
Aksjer og andeler		172,1		172,1
Obligasjoner og andre verdipapir med fast avkastning, herunder andeler i rentefond		448,8		448,8
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer		681,9		681,9
Sum Finansielle eiendeler 2024	855,4	1 302,8	0,0	2 158,2
Sum Finansielle eiendeler 2023	0,0	1 984,9	0,0	1984,9
Finansielle forpliktelser				
Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer	996,2			996,2
Annen kortsiktig gjeld	1 282,2			1 282,2
Sum Finansielle forpliktelser 2024	2 278,4	0,0	0,0	2 278,4
Sum Finansielle forpliktelser 2023	951,4	0,0	0,0	951,4

1) Herav bundne bankinnskudd på 23 millioner kroner

Note 11 - Valutaeksponering

Morselskap/Konsern

Finansielle eiendeler og forpliktelser i utenlandsk valuta

NOK mill.	Balanseposter eksklusiv valuta derivater	Valuta-terminer	Nettoposisjon	
	Netto på balansen i valuta	Netto salg	i valuta	i NOK
DKK	397,4		397,4	626,8
EUR	6,5		6,5	76,4
GBP	0,1		0,1	0,8
SEK	105,1		105,1	108,0
USD	0,2		0,2	2,5
NOK ¹⁾	30,1		30,1	30,1
Sum nettoposisjon valuta 2024				844,5
Sum nettoposisjon valuta 2023				517,3

1) Aksje- og rentefond denominert i NOK med utenlandsk valutaeksponering.

Konsernets valutaeksponering består hovedsakelig av effekter knyttet til investering i datterselskaper med tillegg av inntående på bankkontoer og noe seeding kapital.

Note 12 - Driftsinntekter

NOK mill.	Morselskap		Konsern	
	2024	2023	2024	2023
Forvaltningshonorar fra verdipapirfond	1 944,0	1 828,2	3 544,7	3 162,4
Forvaltningshonorar fra individuell porteføljeforvaltning	537,8	468,0	301,2	276,5
Forvaltningsinntekter fra Alternative Investeringsfond ¹⁾	333,6	379,7	880,2	710,2
Andre inntekter	30,7	34,5	30,9	34,6
Sum driftsinntekter	2 846,1	2 710,4	4 757,0	4 183,6

1) Herav inntekter i morselskapet fra eiendomsforvaltning på MNOK 247,6 i 2024 og 248,0 i 2023

Note 13 - Netto inntekter for ulike klasser av finansielle instrumenter

Morselskap

NOK mill.	Utbytte/ rente- inntekter	Netto gevinst/ tap ved realisasjon	Netto urealisert gevinst/tap	Sum 2024	Sum 2023
Netto inntekter fra aksjer og andeler	389,6	7,0	115,5	512,2	230,5
Netto inntekter obligasjoner, rentefond og andre verdipapirer med fast avkastning	8,3	4,4	10,5	23,3	21,8
Netto inntekter og gevinster fra finansielle eiendeler til virkelig verdi	397,9	11,5	126,1	535,4	252,3
Netto agio/disagio	-16,0			-16,0	-9,0
Renter bank	15,0			15,0	19,8
Andre rentekostnader	-11,8			-11,8	0,0
Sum netto inntekter fra finansielle instrumenter				522,6	263,1

Konsern

NOK mill.	Utbytte/ rente- inntekter	Netto gevinst/ tap ved realisasjon	Netto urealisert gevinst/tap	Sum 2024	Sum 2023
Netto inntekter fra aksjer og andeler	0,3	12,2	120,7	133,3	19,7
Netto inntekter obligasjoner, rentefond og andre verdipapirer med fast avkastning	25,1	6,1	2,8	34,0	27,4
Netto resultat fra investeringer i tilknyttet selskap		-25,8		-25,8	-9,2
Netto inntekter og gevinster fra finansielle eiendeler til virkelig verdi	25,5	-7,5	123,5	141,5	37,9
Netto agio/disagio	-25,5			-25,5	-11,0
Renter bank	32,3			32,3	29,2
Andre rentekostnader	-46,2			-46,2	0,0
Sum netto inntekter fra finansielle instrumenter				102,1	56,2

Note 14 - Driftskostnader og antall ansatte

NOK mill.	Morselskap		Konsern	
	2024	2023	2024	2023
Lønnskostnader	472,6	507,7	735,5	658,2
Pensjonskostnader ²⁾	63,1	80,3	95,5	102,1
Arbeidsgiveravgift	92,9	94,7	126,2	121,5
Andre ytelser	28,8	33,9	53,5	48,3
Sum personalkostnader ¹⁾	657,2	716,4	1 010,8	930,1
Rabatt og avgitt provisjon	927,8	948,1	2 116,8	1 944,9
Avskrivning driftsmidler			25,2	4,8
Amortisering og nedskrivning immaterielle eiendeler	79,8	77,2	79,7	62,3
Avskrivning etter IFRS 16	2,3		11,8	18,0
Sum av- og nedskrivninger	82,1	77,2	116,6	85,1
IT-kostnader	152,9	138,5	167,8	145,3
Kjøpte tjenester fra konsernselskaper	525,9	238,4	221,1	206,6
Øvrige driftskostnader	175,1	172,0	224,8	211,1
Sum andre driftskostnader	853,9	548,9	613,7	562,9
Sum driftskostnader ³⁾	2 521,0	2 290,6	3 857,9	3 523,0

1) Selskapets ordinære lønnskostnader består av en fast og en resultatavhengig del. Det er i hovedsak forvaltere og selgere som også har variabel avlønning. Den variable delen er knyttet til individuelle prestasjoner og er basert på rollenes krav til formell kompetanse, erfaring, ansvar og kompleksitet.

2) Storebrand er forpliktet til å ha en tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. Foretakets pensjonsordninger oppfyller lovens krav.

3) Se note 27 for fordeling mellom faste og variable kostnader.

Antall ansatte

NOK mill.	Morselskap		Konsern	
	2024	2023	2024	2023
Antall ansatte 31.12	329	264	553	370
Gjennomsnittlig antall ansatte	297	269	519	377
Antall årsverk 31.12	323	262	532	368
Gjennomsnittlig antall årsverk	293	267	500	375

Note 15 - Gjeld stiftet ved utstedelse av verdipapirer

Konsern

NOK mill. Utstedende selskap	Netto pålydende	Valuta	Rente	Forfall	Balanseført verdi 2024
Storebrand AIF AS	1 000,0	NOK	6,29 %	20.06.2029	996,2
Sum utstedte obligasjoner					996,2

Note 16 - Godtgjørelse og lignende til ledende ansatte og tillitsvalgte

Tusen NOK	Ordinær lønn ¹⁾	Andre ytelser ²⁾	Total godtgjørelse opptjent i året	Årets pensjons-opptjening	Lønns-garanti (mnd)	Lån ³⁾	Eier antall aksjer ⁴⁾
<i>Administrerende direktør:</i>							
Jan Erik Saugestad	8 012	150	8 162	1 504	12	1 200	155 015
Sum 2024	8 012	150	8 162	1 504		1 200	155 015
Sum 2023	7 515	138	7 653	1 426		1 200	143 578

1) En andel av konsernledelsens fastlønn vil være bundet til kjøp av fysisk STB-aksjer med 3 års bindingstid. Kjøp av aksjer vil foregå en gang per år.

2) Omfatter bilgodtgjørelse, telefon, forsikring, rentefordel, andre trekkpliktige ytelser.

3) Ansatte kan låne inntil 7 millioner kroner til subsidiert rente, og denne renten er p.t. 4,89% p.a. Overskytende lånebeløp følger markedsrente. Lånet tilbakebetales i henhold til avdragsplan som følger ordinære markedsvilkår for pantelån.

4) Oversikten viser antall aksjer eid av vedkommende person, samt nærmeste familie og selskaper der vedkommende har bestemmende innflytelse, jmfør regnskapsloven 7-26.

Tusen NOK	Godtgjørelse	Eier antall aksjer ¹⁾	Lån
Styret			
Odd Arild Grefstad		286 021	6 228
Lars Aa. Løddesøl		188 162	11 244
Lars-Erik Eriksen		25 966	
Sondre Gullord Graff	198		
Frida Mi Billing Lagergren			
Jenny Gunilla Rundbladh		16 908	
Brita Cathrine Knutson	198	1 400	
Per Gustav Blom	155	410	
Sverre Dale Moen	43		
Hilde Marit Lodvir Hengebøl	84	7 519	1 793
Karsten Solberg	84	11 534	
Sum 2024	762	537 920	19 265
Sum 2023	727	483 253	20 031

1) Oversikten viser antall aksjer eid av vedkommende person, samt nærmeste familie og selskaper der vedkommende har bestemmende innflytelse, jmfør regnskapsloven 7-26.

Note 17 - Godtgjørelse til revisor

NOK mill.	Morselskap		Konsern	
	2024	2023	2024	2023
Lovpålagt revisjon	2,4	2,1	4,2	4,0
Andre attestasjonstjenester	1,2	0,7	1,4	0,9
Andre tjenester utenfor revisjon	0,2	0,2	0,1	0,2
Skatterådgivning	0,0	0,0	0,3	0,0
Total godtgjørelse til revisor	3,9	2,9	5,9	5,1

Beløpene er inklusiv merverdiavgift og inkluderer revisjonshonorar for verdipapirfond. Selskapets revisor er PricewaterhouseCoopers AS.

Note 18 - Skatt

Spesifikasjon av forskjellen mellom regnskapsmessig resultat og årets skattegrunnlag

NOK mill.	Morselskap		Konsern	
	2024	2023	2024	2023
Resultat før skattekostnad	792,8	628,0	863,0	563,6
Permanente forskjeller				
+ Mottatt konsernbidrag/utbytte	-190,3	-177,9		
- Aksjeutbytte innenfor EØS	-0,2	-0,2		
Verdiregulering aksjer EØS	-122,6	-19,1	-162,1	-19,1
Ikke fradragsberettigede kostnader	23,3	7,4	-23,8	18,4
Kreditfradrag			42,9	
Valuta og forskjeller i skattesats			53,2	0,0
Endring tidligere år			-2,7	-0,8
Immaterielle eiendeler oppkjøp SKAGEN	54,7	54,7		
Endring i midlertidige forskjeller	-10,0	3,0	99,6	-137,5
Årets skattegrunnlag	547,7	495,9	870,3	424,6
- Anvendelse av fremførbart underskudd				
Årets skattegrunnlag for betalbar skatt	547,7	495,9	870,3	424,6

Skattekostnad

NOK mill.	Morselskap		Konsern	
	2024	2023	2024	2023
Betalbar skatt i resultatet	-138,7	-120,5	-217,2	-169,4
Endring utsatt skatt	11,2	14,5	32,8	39,0
Skattekostnad	-127,5	-106,1	-184,4	-130,4
Skatteeffekt av OCI	0,0	-0,2	-0,1	0,1
Skattekostnad i totalresultatet	-127,5	-106,2	-184,5	-130,3
Effektiv skattesats	-16 %	-17 %	-21 %	-23 %

Betalbar skatt i balansen

NOK mill.	Morselskap		Konsern	
	2024	2023	2024	2023
Betalbar skatt i resultatet	138,7	120,5	217,2	169,4
- allerede betalt skatt / valutajusteringer	-12,5	-2,3	-56,7	-57,0
- betalbar skatt beregnet på avgitt konsernbidrag	-131,3	-106,8		
- betalbar skatt på OCI effekter				
- benyttet kreditfradrag	-4,8	-11,1	-10,7	-11,1
- betalbar skatt i filial	-3,9	-0,4		
Betalbar skatt i balansen	-13,8	0,0	149,8	101,3
Betalbar skatt i balansen etter reklassifisering	0,0	0,0	149,8	101,3

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

NOK mill.	Morselskap		Konsern	
	2024	2023	2024	2023
Skatteøkende midlertidige forskjeller				
Forskuddsbetalt pensjon				
Gevinst-/tapskonto	0,2		0,2	
Driftsmidler			84,6	
Finansielle instrumenter				
Immaterielle eiendeler knyttet til oppkjøp	159,5	214,2	789,4	477,8
Sum skatteøkende midlertidige forskjeller	159,8	214,2	874,1	477,8
Skattereduserende midlertidige forskjeller				
Finansielle instrumenter	2,9	13,5	-3,2	-14,4
Driftsmidler	1,2	1,1		5,2
Avsetninger				
Gevinst-/tapskonto				
Påløpt pensjon	3,6	2,4	-3,6	-3,1
Sum skattereduserende midlertidige forskjeller	7,7	17,0	-6,7	-12,4
Netto midlertidige forskjeller før fremførbart underskudd	152,1	197,3	867,4	465,5
Fremførbare underskudd				
Netto skatteøkende/(reduserende) midlertidige forskjeller	152,1	197,3	867,4	465,5
Netto utsatt skattefordel/forpliktelse i balansen	38,1	49,4	212,0	112,4

I desember 2016 vedtok Stortinget å innføre en finansskatt på 25 prosent med virkning fra 1. januar 2017. Stortinget vedtok i 2019 å videreføre finansskatten på 25 prosent. Siden Storebrand Asset Management AS har aktiviteter innenfor K-området (som definert i SN2007) som overstiger 30 prosent og dermed omfattes av finansskatten, er det derfor benyttet en skattesats på 25 prosent ved balanseføring av utsatt skatt/skattefordel.

Avstemming av skattekostnad mot ordinært resultat

NOK mill.	Morselskap		Konsern	
	2024	2023	2024	2023
Ordinært resultat før skatt	792,8	628,1	863,0	563,6
Forventet inntektsskatt etter nominell sats (25%)	-198,2	-157,0	-215,8	-140,9
Skatteeffekten av:				
mottatt konsernbidrag	47,6	44,5		
realisert/urealiserte aksjer	30,6	4,8	40,5	4,8
permanente forskjeller	-5,8	-1,8	-5,9	-4,6
balanseføring/nedvurdering av utsatt skatt				-0,1
benyttet kreditfradrag til fremføring	0,8	1,5	10,7	0,0
Skatteeffekt OCI				
Valuta og forskjeller i skattesats	-2,0	0,7	-13,3	10,2
Endring skatt for tidligere år	-0,7	1,0	-0,7	0,2
Skattekostnad	-127,5	-106,1	-184,4	-130,4
Effektiv skattesats	16 %	17 %	21 %	23 %

Den effektive skattesatsen er påvirket av at konsernet driver virksomhet i forskjellige land med ulik skattesats fra Norge (25 prosent). I tillegg vil skattekostnaden påvirkes av skatteeffekter knyttet til korleksjon av tidligere år. Ved balanseføring av utsatt skatt/ skattefordel i konsernregnskapet benyttes derfor selskapsskattesatsen gjeldende for det enkelt selskap.

Suppleringskatt

Myndighetene i land som SAM har virksomhet i har besluttet å innføre endringer i skattelovgivningen med virkning fra inntektsåret 2024. Det nye lovverket introduserer suppleringskatt, en global minimumsbeskatning som skal forhindre overskuddsflytting mellom land, og sørge for en effektiv skattesats på minimum 15 prosent.

Storebrand er omfattet av det nye regelverket, men har ikke virksomhet i land som har en selskapsskatt under 15 %. Konsernet jobber med innføringen av suppleringskatt. Det ser foreløpig ut til at de skattemessige konsekvensene blir minimale for Storebrand, og at konsernet kan benytte seg av overgangsreglene i Safe Harbour. Det er ikke innregnet utsatt skatt knyttet til den globale suppleringskatten i regnskapet for 2024.

Note 19 - Immaterielle eiendeler

Morselskap

NOK mill.	IT- systemer	Andre immaterielle eiendeler	Goodwill	2024	2023
Anskaffelseskost 1.1	495,4	318,0	1 022,9	1836,4	501,2
Tilgang i perioden:					
Utviklet internt	83,6			83,6	89,7
Anskaffelseskost 31.12	579,0	318,0	1022,9	1 920,0	590,9
Akk- av- og nedskrivninger 1.1	-286,4	-103,8	-3,8	-394,0	-276,9
Nedskrivning i perioden				0,0	0,0
Amortisering i perioden	-79,7	-54,7		-134,4	-117,0
Fusjon med SKAGEN AS				0,0	1 275,5
Fisjon nye SKAGEN AS				0,0	-30,1
Akk. av- og nedskrivninger 31.12	-366,0	-158,5	-3,8	-528,4	851,5
Balanseført verdi 31.12	213,0	159,5	1019,1	1 391,6	1 442,4

Konsern

NOK mill.	IT- systemer	Andre immaterielle eiendeler	Goodwill	2024	2023
Anskaffelseskost 1.1	526,7	1 420,7	1 948,1	3 895,4	3 723,9
Tilgang i perioden:					
Utviklet internt	83,6			83,6	89,7
Kjøpt ved fusjon, oppkjøp e.l.		441,6	617,3	1 058,9	0,0
Valutadifferanser ved omregning av utenlandsk enhet		13,7	31,6	45,3	60,6
Anskaffelseskost 31.12	610,3	1 875,9	2 597,0	5 083,2	3 874,3
Akk- av- og nedskrivninger 1.1	-317,6	-942,8	-3,8	-1264,2	-1022,7
Amortisering i perioden	-79,7	-138,2		-217,9	-215,5
Valutadifferanser ved omregning av utenlandsk enhet		-5,5		-5,5	-4,9
Akk. av- og nedskrivninger 31.12	-397,3	-1086,5	-3,8	-1487,6	-1243,1
Balanseført verdi 31.12	213,0	789,4	2593,1	3595,6	2631,2

Beregninger knyttet til fremtiden vil være usikre. Verdien vil påvirkes av ulike vekstparametere, forventet avkastning samt hvilket avkastningskrav som legges til grunn mv. Det presiseres at målsettingen med beregningen er å oppnå tilstrekkelig sikkerhet for at bruksverdi, jf. IAS 36, ikke er lavere enn innregnet verdi i regnskapet. Simulering med rimelige og også konservative forutsetninger tilsier en verdi på investeringen som forsvarer bokført verdi.

Beregning av gjenvinnbart beløp for betydelige og ikke betydelige immaterielle eiendeler og goodwill

For å bestemme om goodwill og øvrige immaterielle eiendeler har vært gjenstand for verdifall, er det estimert gjenvinnbare beløp for de relevante kontantstrømgenererende enhetene. Gjenvinnbare beløp fastsettes ved å beregne virksomhetens bruksverdi.

For å estimere bruksverdi benytter ledelsen neddiskonterte fremtidige kontantstrømmer for en periode på fem år. Beregningene baseres på styrebehandlede budsjetter og prognoser for den kommende treårsperioden (2025-2027). For perioden 2028-2029 har administrasjonen gjort vurderinger og fastsatt en årlig vekst per element i resultatoppstillingen.

De viktigste forutsetningene som benyttes i beregningen av bruksverdi inkluderer:

Diskonteringsrente: Diskonteringsrenten fastsettes ved bruk av CAPM-modellen. For risikofri rente benyttes tiårige statsobligasjoner for den juridiksjonen selskapet tilhører. Beta fastsettes ved å benytte Damodaran sine europeiske betaverdier for den relevante industrien. Markedsrisikopremien er fastsatt til 5 prosent for samtlige enheter.

Vekstrate terminalverdi: Vekstraten for terminalverdien er satt til 2 prosent, som er i tråd med den forventede langsiktige vekstraten for markedet.

Nøkkelforutsetninger: Styrebehandlede budsjett- og prognoseantakelser er basert på historiske erfaringer, markedsforhold og ledelsens forventninger til fremtidige utvikling.

Immaterielle eiendeler knyttet til oppkjøp av Cubera Private Equity AS

Storebrand Asset Management AS kjøpte i april 2019 Cubera Private Equity AS. De immaterielle eiendelene knyttet til selskapet er kunderelasjoner og database. I beregningen av bruksverdi har ledelsen benyttet styrebehandlede budsjetter og prognoser for den kommende treårsperioden (2025-2027). Basert på prognosene er det foretatt en kontantstrømbasert verdiberegning. Det er forutsatt at all kapital utover regulatorisk bundet egenkapital kan tas ut ved slutten av hver periode. Verdsettelsen ifm. kjøpet av Cubera ble gjort med et avkastningskrav etter skatt på 7,5 %.

Immaterielle eiendeler knyttet til AIP Management

Storebrand har gjennomført ytterligere kjøp av eierandeler i AIP Management og Storebrand eier nå 60 % i selskapet. I forbindelse med oppkjøpet ble det identifisert merverdier knyttet til kunderelasjoner og goodwill. Transaksjonen ble formelt gjennomført 15. november 2024 og balanseførte verdier tilsvarer kostpris fratrukket akkumulerte avskrivninger ved regnskapsårets slutt. Det foreligger ikke forhold som tilsier at verdsettelsen per 15. november er vesentlig endret.

Immaterielle eiendeler knyttet til oppkjøp av Skagen

Storebrand Asset Management AS kjøpte i 2017 Skagen AS (Skagen). De immaterielle verdiene knyttet til Skagen er kunderelasjoner, merkevare og goodwill.

I beregningen av bruksverdi har ledelsen benyttet styrebehandlede budsjetter og prognoser for den kommende treårsperioden (2025-2027). For perioden 2028-2029 har administrasjonen gjort vurderinger og fastsatt en årlig vekst per element i resultatoppstillingen på 2 prosent. I beregning av terminalverdien benyttes en vekstrate på 2 prosent. Hoveddriverne for resultatvekst på lang sikt vil påvirkes av forutsetning om forventet avkastning i finansmarkedene, forvaltningshonorar og underliggende inflasjon. Bruksverdi er beregnet ved å benytte et avkastningskrav etter skatt på 7,5 prosent.

Immaterielle eiendeler knyttet til oppkjøp av Capital Investment

Storebrand Asset Management AS kjøpte i 2021 Capital Investment A/S (Capital Investment). De immaterielle verdiene knyttet til Capital Investment er kunderelasjoner og goodwill.

I beregningen av bruksverdi har ledelsen benyttet styrebehandlede budsjetter og prognoser for den kommende treårsperioden (2025-2027). For perioden 2028-2029 har administrasjonen gjort vurderinger og fastsatt en årlig vekst per element i resultatoppstillingen på 2 prosent. I beregning av terminalverdien benyttes en vekstrate på 2 prosent. Dette er i tråd med Danmarks Nationalbanks inflasjonsmål. Hoveddriverne for resultatvekst på lang sikt vil påvirkes av forutsetning om forventet avkastning i finansmarkedene, aktivitet i transaksjonsmarkedet, forvaltningshonorar og underliggende inflasjon. Bruksverdi er beregnet ved å benytte et avkastningskrav etter skatt på 7,5 prosent.

Spesifikasjon av immaterielle eiendeler for Storebrand Asset Management konsern

NOK mill.	Levetid	Avskrivningsmetode	Balanseført verdi 2024	Balanseført verdi 2023
Betydelige immaterielle eiendeler:				
IT-systemer	3-5år	Lineær	213	209
Merkevarenavn Skagen	10 år	Lineær	42	57
Kundelister Skagen	10 år	Lineær	117	157
Kunderelasjoner Cubera	inntil 7 år	Lineær	44	82
Kunderelasjoner Capital Investment	inntil 7 år	Lineær	150	181
Kunderelasjoner AIP Management	10/15 år	Lineær	436	-
Sum			1 002,4	686,9

Goodwill fordelt på virksomhetskjøp

NOK mill.		An- skaffelses- kost 1.1	Akkumulert ned- skrivning 1.1	Verdi i balansen 1.1	Tilgang/ avgang/ valutaeffekt	Ned- skrivning	Balanseført verdi 31.12.24	Balanseført verdi 31.12.23
Betydelig andel goodwill:								
Cubera Private Equity AS	konsern	206,3		206,3			206,3	206,3
Skagen AS ²⁾	konsern / selskap	1 006,6		1 006,6			1 006,6	1 006,6
Capital Investment A/S	konsern	638,9		638,9	30,6		669,5	638,9
AIP Management P/S	konsern				617,3		617,3	0,0
Sum betydelig andel goodwill		1 851,8	0,0	1 851,8	647,9	0,0	2 499,7	1 851,8
Ikke betydelig andel goodwill:								
Delphi Fondsforvaltning AS	selskap	35,4	-3,8	31,6			31,6	31,6
Storebrand Eiendom AS ¹⁾	selskap	11,0		11,0			11,0	11,0
Storebrand Fonder AB	konsern	48,2		48,2	1,0		49,2	48,2
Storebrand Fastigheter AB	konsern	1,6		1,6	0,1		1,6	1,6
Sum ikke betydelig andel goodwill		96,2	-3,8	92,4	1,1	0,0	93,4	92,4
Sum samlet goodwill		1 948,0	-3,8	1 944,2	649,0	0,0	2 593,1	1 944,2

1) Storebrand Eiendom AS ble fusjonert inn i Storebrand Asset Management AS etter oppkjøpet i 2015 til regnskapsmessig kontinuitet.

2) Skagen AS ble fusjonert inn i Storebrand Asset Management AS i 2023 før en del av det fusjonere selskapet ble fisjonert ut i nye Skagen AS. Her vises total verdi av goodwill i konsernet.

Goodwill avskrives ikke, men testes årlig for nedskrivningsbehov.

Note 20 - Varige driftsmidler

Konsern

NOK mill.	Inventar/ utstyr/kunst	Eiendom	Totalt 2024	Total 2023
Balanse 1.1	1,1		1,1	6,5
Tilgang	3,6	1 644,4	1 648,1	0,7
Verdiregulering ført i totalresultatet		89,7	89,7	
Tilgang via oppkjøp	8,4		8,4	
Avskrivning	-0,9	-17,4	-18,3	-4,8
Nedskrivning i perioden				
Balanseført verdi 31.12	12,2	1716,7	1728,9	2,5

Storebrand Asset Management AS har balanseførte driftsmidler på 0,6 MNOK som består av inventar, kunst og utstyr.

Avstemming av varige driftsmidler og leieavtaler i balansen

NOK mill.	2024	2023
Varige driftsmidler	1 728,9	2,5
Rett til bruk eiendeler - leieavtaler	87,5	20,6
Balanse 31.12	1 816,4	23,1

se note 29 for leieavtaler

Avskrivningsplan og økonomisk levetid

Avskrivningsmetode:	Lineær
Maskiner/utstyr	Inntil 3 år
Inventar	Inntil 5 år
Kunst	Ingen
Eiendom	50 år

Lysaker Park

Et nystiftet selskap som er heleid av SAM AS, Storebrand AIF AS, kjøpte den 21. juni 2024 selskapet Lysaker Park Eiendom AS som eier Storebrands hovedkontor på Lysaker til 1,62 milliarder kroner. Eiendommen vurderes som bygg til eget bruk og klassifiserer som et varig driftsmiddel i henhold til IAS 16. Metode for innregning i SAM konsern er verdireguleringsmodellen under IAS 16. Per årsslutt er eiendommen verdivurdert til 1,72 milliarder kroner.

Kjøpet ble finansiert delvis med kapitaltilskudd gjennom Storebrand ASA og gjennom SAM AS på 700 millioner kroner. I tillegg tok Storebrand AIF AS opp et obligasjonslån på 1 milliard kroner, se note 15.

NOK mill.	31.12.24	31.12.24		
		Avkastningskrav % ¹⁾	Gjennomsnittlig varighet leiekontrakt (år) ³⁾	KVM
Lysaker Park	1 716,7	5,99	2,6	55 332

1) Eiendommen er vurdert med utgangspunkt i følgende avkastningskrav (inklusive 2,5 prosent inflasjon)

NOK mill.	Endring i avkastningskrav	
	0,25%	-0,25 %
Endring i virkelig verdi per 31.12.24	-68,84	74,84

Verdivurderingen av eiendom er særlig sensitiv for endring i avkastningskravet og forutsetning om fremtidig kontantstrøm. En endring på 0,25 prosent i avkastningskravet hvor alt annet holdes likt, vil medføre en endring av verdien på om lag 4,5 prosent. I størrelsesorden 25 prosent av eiendommens kontantstrøm er knyttet til inngåtte leiekontrakter. Dette innebærer at endringene i de usikre delene av kontantstrømmen med 1 prosent medfører endring i verdi på 0,75 prosent.

Note 21 - Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning

Morselskap

NOK mill.	Virkelig verdi	
	2024	2023
Obligasjonsfond	147,0	539,6
Sum obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning til virkelig verdi	147,0	539,6

Konsern

NOK mill.	Virkelig verdi	
	2024	2023
Obligasjonsfond	448,8	680,8
Sum obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning til virkelig verdi	448,8	680,8

Morselskap

	2024	2023
Modifisert durasjon	0,1	0,2
Gjennomsnittlig effektiv rente	4,1 %	5,6 %

Note 22 - Investeringer i datterselskaper og tilknyttede selskaper

Investeringer i datterselskaper, morselskap

NOK mill.	Eierandel/ stemme- rettighet	Egenkapital i datterselskap	Anskaffelses- kost	Balanseført verdi	Forretnings- sted
Storebrand Fastigheter AB	100 %	23,4	16,4	16,4	Stockholm
Storebrand Fonder AB	100 %	208,3	99,7	99,7	Stockholm
Cubera Private Equity AS	100 %	88,0	526,5	526,5	Oslo
Capital Investment A/S	100 %	32,8	785,5	785,5	København
SKAGEN AS	100 %	129,1	70,7	70,7	Stavanger
Storebrand Asset Management UK Ltd.	100 %	5,8	15,7	15,7	London
Storebrand AIF AS	100 %	75,6	700,0	700,0	Oslo
AIP Management P/S	60 %	24,3	605,4	605,4	København
Sum 2024		587,3	2 819,9	2 819,9	
Sum 2023		500,3	1 514,5	1 514,5	

Investeringer i tilknyttede selskaper, morselskap

NOK mill.	Eierandel/ stemme- rettighet	Verdi i balansen 31.12.24	Verdi i balansen 31.12.23	Forretnings- sted
Institutional Holding P/S	0 %	0,0	0,9	København
Quantfolio AS	34 %	60,7	73,6	Oslo
Welcome Workdays AS	45 %	16,4	16,4	Oslo
Sum		77,1	90,9	

Spesifikasjon for datterselskaper med vesentlig minoritet (tall for 100%), konsern

NOK mill.	AIP Management P/S 2024
Eiendeler	259,6
Gjeld	230,3
Egenkapital majoritet	14,6
Egenkapital minoritet	9,7
Eierandel minoritet	40 %
Stemmerett i prosent av totale aksjer	60 %
Driftsinntekter	252,2
Resultat etter skatt	-8,2
Andre inntekter og kostnader	0,0
Totalresultat	-8,2
Utbytte betalt til minoritet	0,0

Investeringer i tilknyttede selskaper, konsern

NOK mill.	Eierandel/ stemme- rettighet	Resultat 2024	Verdi i balansen 31.12.24	Verdi i balansen 31.12.23	Forretnings- sted
Institutional Holding P/S	0 %			0,9	København
Quantfolio AS	34 %	-20,9	37,0	57,7	Oslo
Welcome Workdays AS	45 %	-4,9	3,0	8,0	Oslo
CSV IX AS	26 %		5,3	6,6	Oslo
CSV 2020 AS	33 %		3,1	2,8	Oslo
CSV 2021 AS	20 %		1,4	1,2	Oslo
CSV 2022 AS	20 %		1,5	0,3	Oslo
CSV Impact I AS	20 %		0,5	0,3	Oslo
CPE IV AS	20 %		1,0	0,5	Oslo
Cubera PE III (GP) LP	50 %		4,5	3,8	Guernsey
CSV 2023 AS	20 %		0,4	0,2	Oslo
CSV X AS	30 %		1,9	1,9	Oslo
CPE V AS	20 %		0,1	0,2	Oslo
CSV 2025 AS	20 %		0,2		Oslo
CSV 2024 AS	20 %		0,2		Oslo
Sum		-25,8	60,1	84,3	

Note 23 - Aksjer og andeler til virkelig verdi

NOK mill.	Morselskap		Konsern	
	Virkelig verdi		Virkelig verdi	
	2024	2023	2024	2023
Aksjer	1,4		1,4	
Fondsandeler	128,0	129,0	170,7	236,5
Sum aksjer og andeler	129,4	129,0	172,1	236,5

Note 24 - Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer

NOK mill.	Morselskap		Konsern	
	2024	2023	2024	2023
Kundefordringer	1,0	2,5	20,4	11,7
Opptjente renter/forskuddsbetalte kostnader	15,5	24,3	47,7	30,0
Opptjent honorar	366,9	381,3	540,9	521,7
Sikkerhetsstillelser			7,4	
Andre kortsiktige fordringer	39,5	17,1	65,5	24,1
Balanse 31.12	423,0	425,1	681,9	587,4

Aldersfordeling på kundefordringer per 31.12

NOK mill.	Morselskap		Konsern	
	2024	2023	2024	2023
Ikke forfalte fordringer	1,0	2,5	20,4	11,7
Forfalt 1 - 30 dager				
Forfalt 31 - 60 dager				
Forfalt 61- 90 dager				
Forfalt over 90 dager				
Sum brutto kundefordringer	1,0	2,5	20,4	11,7
Nedskrivninger				
Sum netto kundefordringer	1,0	2,5	20,4	11,7

Note 25 - Gjeld innen konsern

NOK mill.	Morselskap		Konsern	
	2024	2023	2024	2023
Avsatt utbytte og konsernbidrag, brutto	625,0	627,0		
Annen gjeld innen konsern	197,7	79,3	86,0	75,5
Balanse 31.12	822,7	706,3	86,0	75,5

Note 26 - Annen kortsiktig gjeld

NOK mill.	Morselskap		Konsern	
	2024	2023	2024	2023
Leverandørgjeld	20,7	24,9	32,9	29,9
Avsatt bonus	171,5	156,3	293,4	239,0
Offentlige avgifter	63,3	52,6	80,6	62,9
Earn out-forpliktelse	153,3		153,3	
Betalbar skatt			147,7	107,9
Annen kortsiktig gjeld	142,7	227,4	311,1	317,5
Balanse 31.12	551,5	461,2	1 019,0	757,2

Note 27 - Ansvarlig kapital og kapitalkrav

Beregning av Ansvarlig kapital

Ansvarlig kapital NOK mill.	Morselskap		Konsern	
	2024	2023	2024	2023
Aksjekapital	2,4	1,8	2,4	1,8
Overkurs	3 381,4	2 682,0	3 381,4	2 682,0
Annen innskutt egenkapital	593,5	593,5	593,5	593,5
Annen opptjent egenkapital	-17,2	-188,7	616,3	314,3
Minoritetsinteresser			402,1	
Sum egenkapital	3 960,2	3 088,6	4 995,8	3 591,6
Fradrag:				
Avgitt konsernbidrag / utbytte			-493,8	-520,3
Goodwill /immaterielle eiendeler	-1 353,6	-1 396,8	-3 428,4	-2 559,3
Kjernekapital	2 606,6	1 691,7	1 073,7	512,0
Tilleggskapital	0,0	0,0	0,0	0,0
Netto ansvarlig kapital	2 606,6	1 691,7	1 073,7	512,0

Selskapet er underlagt Finanstilsynets krav som angir at ansvarlig kapital minst skal utgjøre det høyeste av kapitalkrav basert på 25% av faste kostnader året før, risikovektet kapitalkrav og startkapitalkrav. Beregningene er basert på "Forskrift om minstekrav til kapitaldekning for markedsrisiko mv for kreditt-institusjoner og verdipapirforetak" § 3-1. Under har vi beregnet de tre kapitalkravene:

Beregning av Ansvarlig kapital

Ansvarlig kapital NOK mill.	Morselskap		Konsern	
	2024	2023	2024*	2023
Inntekter	2 846,1	2 710,4	4 655,1	4 183,6
Netto finansposter	522,6	263,0	102,1	56,2
Resultat før skatt	-792,8	-628,1	-848,1	-563,6
Amortisering	-54,7		-138,2	-153,1
Avgitt provisjon	-927,8	-948,1	-2 116,8	-1 939,4
Variable kostnader	-112,5	-180,6	-168,3	-226,1
Tillegg STB AIF og AIP Management			352,5	
Sum faste kostnader	1 480,8	1 216,6	1 838,4	1 357,6
Kapitalkrav 25% av faste kostnader	370,2	304,1	459,6	339,4

*Tallstørrelser fra AIP Management og Storebrand AIF er grosset opp for å reflektere et helt år

Beregning av kapitalkrav basert på risikovektet balanse

Ansvarlig kapital NOK mill.	Morselskap		Konsern	
	2024	2023	2024	2023
Eiendeler som vektes 10% - Obligasjonsfond				
Eiendeler som vektes 20% - Bankinnskudd, foretak og obligasjonsfond	141,9	178,7	223,0	176,7
Eiendeler som vektes 30% - Obligasjonsfond	0,1	80,3	0,1	80,3
Eiendeler som vektes 40% - Obligasjonsfond	0,2		0,2	
Eiendeler som vektes 50% - Obligasjonsfond	50,1	3,1	50,1	3,1
Eiendeler som vektes 80% - Obligasjonsfond	0,2	0,3	0,2	0,3
Eiendeler som vektes 90% - Obligasjonsfond	0,3	0,2	0,3	0,2
Eiendeler som vektes 100% - Foretak, driftsmidler og fordringer	3 247,1	1 781,3	2 852,8	0,3
Eiendeler som vektes 250% - Utsatt skattefordel		10,4		963,4
Risikovektet beregningsgrunnlag	3 439,9	2 054,3	3 126,7	1 224,2
8% kapitalkrav basert på kreditt-, motparts- og forringelsesrisiko	275,2	164,3	250,1	97,9

Startkapitalkrav

Startkapitalkravet for virksomheten er EUR 125.000, tilsvarende NOK 1 470 063 (NOK 1 402 312 i 2023)

Av beregningene over ser vi at kapitalkravet basert på 25% av faste kostnader er det høyeste både for morselskap og konsern. Beregningen under viser over/underdekningen:

Beregning av kapitalkrav basert på risikovektet balanse

Ansvarlig kapital NOK mill.	Morselskap		Konsern	
	2024	2023	2024	2023
Ansvarlig kapital - kjernekapital	2 606,6	1 691,7	1 073,7	512,0
25% av faste kostnader er beregnet til	370,2	304,1	459,6	339,4
Over-/underdekning	2 236,4	1 387,6	614,1	172,6
Beregningsgrunnlag basert på faste kostnader	4 627,6	3 801,8	5 745,0	4 242,4
Kapitaldekningsprosent faste kostnader	56,3 %	44,5 %	18,7 %	12,1 %

Storebrand Asset Management AS har i sin interne kapitalvurderingsprosess (Internal Capital Assessment Process - ICAAP) vurdert samlet kapitalbehov. Beregnet kapitalbehov tar i tillegg til kreditt-, markeds- og operasjonell risiko også høyde for ekstra kapitalbehov knyttet til konsentrasjons-, likviditets-, rest- markeds-, omdømmerisiko. Storebrand Asset Management AS vurderes til å ha en tilstrekkelig kapitalisering i forhold til risikoprofil.

Note 28 - Opplysninger om nærstående parter

Storebrand Asset Management AS har transaksjoner med øvrige selskap i Storebrandkonsernet, ledende ansatte, samt aksjonærer i Storebrand ASA. Dette er transaksjoner som er en del av produkter og tjenester som tilbys av selskapet til dets kunder. Transaksjonene inngås til markedsmessige vilkår.

Transaksjoner med konsernselskaper

NOK mill.	Morselskap		Konsern	
	2024	2023	2024	2023
Resultatregnskap:				
Forvaltningshonorarer	576,5	538,2	573,9	379,7
Rabatt og avgitt provisjon	-544,2	-505,4	-544,2	-505,4
Eiendomsforvaltning	-161,3	-175,0	-161,3	-175,0
Kjøpte tjenester	-587,1	-371,4	-142,4	-198,0
Solgte tjenester	20,7	9,7	14,7	6,0
Fordringer og gjeld:				
Konsernbidrag og utbytte	271,3	83,9		
Øvrige fordringer til konsernselskap	59,9	53,6	35,2	31,5
Sum fordringer til konsernselskap	331,2	137,5	35,2	31,5
Avsatt konsernbidrag	525,0	427,0		
Avsatt utbytte	100,0	200,0		
Øvrig gjeld til konsernselskap	197,7	79,3	86,0	75,5
Sum gjeld til konsernselskap	822,7	706,3	86,0	75,5

Note 29 - Leieforpliktelser

Morselskapet og konsernets leide eiendeler består av leide kontorlokaler. Morselskapet har retti til bruk eiendeler til totalt 5,9 millioner kroner.

Konsern

NOK mill.	Bygninger	IT-utstyr	Annet utstyr	31.12.2024	31.12.2023
Anskaffelseskost 1. januar	87,3	0,0	0,0	87,3	85
Tilgang	17,5			17,5	3
Tilgang via oppkjøp	61,1			61,1	
Avgang					
Valutadifferanser ved omregning av utenlandsk enhet					-1
Anskaffelseskost 31.12	165,9	0,0	0,0	165,9	87,3
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1. januar	-66,7	0,0	0,0	-66,7	-49
Avskrivning	-11,7			-11,7	-18
Nedskrivning i perioden					
Valutadifferanser ved omregning av utenlandsk enhet					
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31. desember	-78,4	0,0	0,0	-78,4	-66,7
Balanseført verdi 31.12.24	87,5	0,0	0,0	87,5	
Balanseført verdi 31.12.23	20,6				20,6

Leieforpliktelser

NOK mill.	31.12.2024	31.12.2023
Mindre enn 1 år	22,2	6,9
1-2 år	19,3	4,6
2-3 år	18,6	4,4
3-4 år	15,5	3,8
4-5 år	13,2	0,9
Mer enn 5 år		
Totale udiskonterte leieforpliktelser 31. desember	88,8	20,6

Endringer i leieforpliktelser

NOK mill.	31.12.2024	31.12.2023
Per 01.01.	20,6	30,9
Nye/endrede leieforpliktelser innregnet i perioden	80,5	3,1
Betaling av hovedstol	-10,7	-13,7
Betaling av renter	-1,4	0,2
Valutadifferanser ved omregning av utenlandsk enhet	2,8	0,1
Totale udiskonterte leieforpliktelser 31. desember	91,8	20,6

Anvendte praktiske løsninger

Konsernet leier også PC-er, IT-utstyr og maskiner med avtalevilkår fra 1 til 3 år. Konsernet har besluttet å ikke innregne leieavtaler der den underliggende eiendelen har lav verdi, og innregner dermed ikke leieforpliktelser og bruksretteiendeler for noen av disse leieavtalene. I stedet kostnadsføres leiebetalingene når de inntreffer. Konsernet innregner heller ikke leieforpliktelser og bruksretteiendeler for kortsiktige leieavtaler mindre enn 12 måneder.

Note 30 - Land for land rapportering

(jfr forskrift om årsregnskap m.m. for verdipapirforetak, forvaltningsforetak etc)

Morselskap

Virksomhetsnavn	Virksomhets- område	Geografisk marked	NOK mill.			
			Inntekter	Antall årsverk	Resultat før skatt	Skatte- kostnad
Storebrand Asset Management AS	Kapitalforvaltning	Norge	2 822,0	263,5	569,4	-106,1
Storebrand Asset Management AS Norge, filial Sverige	Distribusjon og Kapitalforvaltning	Sverige	24,0	23,0	15,2	-3,4
Storebrand Asset Management AS Norge, filial Danmark	Distribusjon og Kapitalforvaltning	Danmark		4,6	1,7	-0,3
Storebrand Asset Management AS Norge, filial Finland	Distribusjon	Finland		2,0	0,9	

Konsern

Virksomhetsnavn	Virksomhets- område	Geografisk marked	NOK mill.			
			Inntekter	Antall årsverk	Resultat før skatt	Skatte- kostnad
Storebrand Asset Management AS	Kapitalforvaltning	Norge	2 822,0	263,5	569,4	-106,1
Storebrand Asset Management AS Norge, filial Sverige	Distribusjon og Kapi- talforvaltning	Sverige	24,0	23,0	15,2	-3,4
Storebrand Asset Management AS Norge, filial Danmark	Distribusjon og Kapi- talforvaltning	Danmark	0,1	4,6	1,7	-0,3
Storebrand Asset Management AS Norge, filial Finland	Distribusjon	Finland		2,0	0,9	-0,2
Cubera Private Equity AS	Kapitalforvaltning	Norge	173,9	20,9	142,7	-23,9
Cubera Private Equity AB	Kapitalforvaltning	Sverige	126,1	9,5	80,6	-16,6
SKAGEN AS	Kapitalforvaltning	Norge	307,4	17,5	123,1	-23,8
Storebrand Fonder AB	Kapitalforvaltning	Sverige	1 600,7	12,0	157,0	-32,4
Storebrand Fastigheter AB	Eiendomsforvaltning	Sverige	68,3	12,0	38,8	-7,9
Capital Investment A/S	Eiendomsforvaltning	Danmark	82,8	27,0	-27,4	5,9
SKAGEN AS, filial Sverige	Kapitalforvaltning	Sverige		5,5	28,8	-9,9
Storebrand Asset Management UK Ltd.	Distribusjon	Storbritannia	0,2	6,0	3,3	0,3
Storebrand AIF AS	Eiendomsforvaltning	Norge			-38,1	
Lysaker Park Eiendom AS	Eiendom	Norge	71,6		52,6	-8,8
Storebrand AIP Holding ApS	Holdingselskap	Danmark				
AIP Management P/S	Kapitalforvaltning	Danmark	30,3	97,0	-4,9	1,3



Til generalforsamlingen i Storebrand Asset Management AS

Uavhengig revisors beretning

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Storebrand Asset Management AS, som består av:

- selskapsregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2024, resultatregnskap, oppstilling over totalresultat, oppstilling over endring i egenkapitalen og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper, og
- konsernregnskapet, som består av balanse per 31. desember 2024, resultatregnskap, oppstilling over totalresultat, oppstilling over endring i egenkapitalen og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav,
- gir selskapsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2024 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarter etter regnskapsloven § 3-9, og
- gir konsernregnskapet et rettviseende bilde av konsernets finansielle stilling per 31. desember 2024 og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarter etter regnskapsloven § 3-9.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet og konsernet i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarter) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapet ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese årsberetningen. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen og årsregnskapet og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapet, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapet og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med forenklet anvendelse av internasjonale regnskapsstandarter etter regnskapsloven § 3-9. 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 utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets og konsernets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for selskapsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle selskapet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe realistisk alternativ til dette. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for konsernregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å avvikle konsernet eller legge ned virksomheten, eller ikke har noe realistisk alternativ til dette.

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 utilsiktede 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 ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon 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. For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til: <https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Oslo, 10. februar 2025

PricewaterhouseCoopers AS

Thomas Steffensen
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

Revisjonsberetning

Signers:

<i>Name</i>	<i>Method</i>	<i>Date</i>
Steffensen, Thomas	BANKID	2025-02-10 15:23



This document package contains:

- Closing page (this page)
- The original document(s)
- The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

