



Statkraft

STATKRAFT FORSIKRING AS
ÅRSRAPPORT 2014
ANNUAL REPORT 2014



FORSIDEBILDE:
Kargi Vannkraftverk, Tyrkia

PICTURE ON FRONT PAGE:
Kargi Hydropower Plant, Turkey

INNHOLDSFORTEGNELSE

TABLE OF CONTENTS

STATKRAFTKONSERNET	
THE STATKRAFT GROUP	5
STATKRAFT FORSIKRING AS	6
NØKKELTALL	
HIGHLIGHTS	7
KARGI HYDROELECTRIC POWER PLANT	9
STYRETS ÅRSBERETNING	
BOARD OF DIRECTOR'S REPORT	10
RESULTATREGNSKAP	
INCOME STATEMENT	14
BALANSE	
BALANCE SHEET	16
UTVIKLING I EGENKAPITAL	
CHANGE IN SHAREHOLDERS CAPITAL	18
KONTANTSTRØMOPPSTILLING	
CASH FLOW STATEMENT	19
NOTER	
NOTES	21
BEKREFTELSE FRA KONTROLLKOMITEEN	
REPORT FROM THE CONTROL COMMITTEE	43
REVISJONSBERETNING FRA DELOITTE	44
AUDITORS REPORT FROM DELOITTE	46
ERKLÆRING FRA AKTUAR	48
DECLARATION FOR THE ACTUARY	49
GENERELL INFORMASJON OM STATKRAFT FORSIKRING AS	
ABOUT STATKRAFT FORSIKRING AS	50



DESERTS

STATKRAFTKONSERNET

Statkraftkonsernet er ledende i Europa innen fornybar energi og er Norges største og Nordens tredje største kraftprodusent. Konsernet produserer og utvikler vannkraft, vindkraft, gasskraft og fjernvarme og er en betydelig aktør på de europeiske energibørsene.

Fakta om Statkraft:

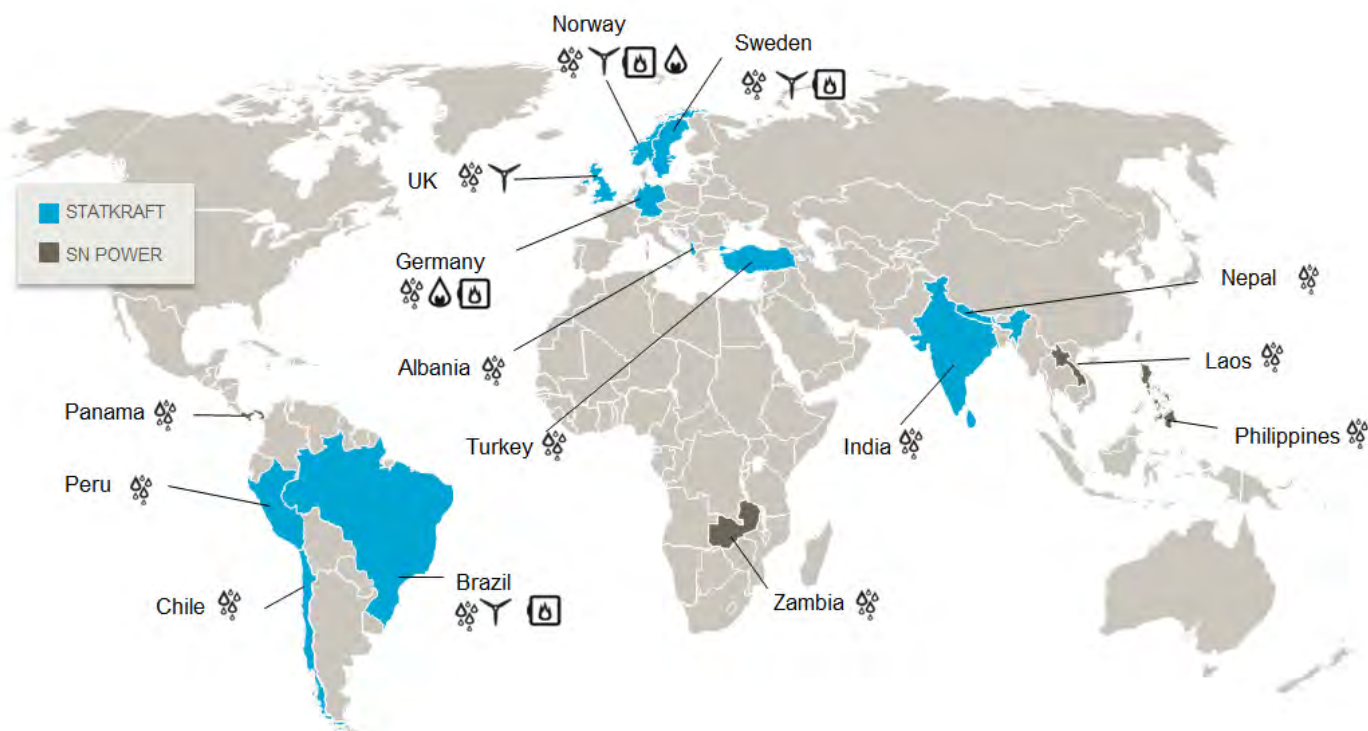
- 403 kraft- og fjernvarmeverk med en samlet installert effekt på over 20 000 MW
- Samlet årlig kraftproduksjon 56 TWh, fornybar andel utgjør 97 %
- Bygger ut vannkraft i vekstmarkeder utenfor Europa gjennom selskapet SN Power
- Betydelig aktør på de europeiske energibørsene, spisskompetanse innen fysisk og finansiell krafthandel og origination
- Rundt 3 600 medarbeidere og virksomhet i over 20 land
- Over 100 års erfaring som leverandør av ren energi

THE STATKRAFT GROUP

The Statkraft Group is a European leader within renewable energy and is Norway's largest and the Nordic regions third largest power producer. The Group produces and develops hydropower, wind power, gas power and district heating, and is a major player on the European energy exchanges.

Facts about Statkraft:

- 403 power and district heating plants with a total installed capacity of more than 20 000 MW
- Total annual power production of 56 TWh, renewable percentage of 97 %
- Develops hydropower in emerging markets outside Europe through SN Power
- A significant player in the European energy exchanges with cutting-edge expertise in physical and financial energy trading and origination
- 3 600 employees and active in more than 20 countries
- More than 100 years of experience as a supplier of clean energy



STATKRAFT FORSIKRING AS

Statkraft Forsikring AS ble stiftet den 21. oktober 1997 av Statkraft SF og var operativt fra 1. november 1997. Siden 2005 har selskapet vært eid av Statkraft AS.

Statkraft Forsikring AS har konsesjon til å drive direkte forsikring og reassuranse, dog begrenset til å gjelde overtakelse av risiko for datterselskap i Statkraft konsernet (selskap eiet med enn 50 % direkte eller indirekte av Statkraft AS).

Selskapet driver skadeforsikringsvirksomhet og gjenforsikringsvirksomhet.

Statkraft Forsikring AS bidrar til å redusere og kontrollere konsernets risikoeksponeringer gjennom å initiere risikoreduserende og skadeforebyggende tiltak rettet mot sikrede.

Selskapets overtagelse av risiko som reassuranse eller som direkte forsikring begrenses til selskap i Statkraft konsernet.

Statkraft Forsikring AS er medlem av Norsk Naturskadepool.

Statkraft Forsikring AS was founded on October 21st 1997 by Statkraft SF and was operational from November 1st 1997. Since 2005 the company has been owned by Statkraft AS.

Statkraft Forsikring AS is licensed for writing direct insurance as well as reinsurance, though only on business for subsidiaries of the Statkraft Group (companies in which Statkraft AS directly or indirectly has a stake of more than 50 %).

The company is a non-life insurer as well as non-life reinsurer.

Statkraft Forsikring AS contributes to the reduction and control of the risk exposures in the Statkraft Group by initiating risk reducing and loss prevention measurements aimed at the insured.

The company's acceptance of reinsurance and direct insurance is limited to insurance cover from the Statkraft Group.

Statkraft Forsikring AS is member of the Norwegian Natural Perils Pool.



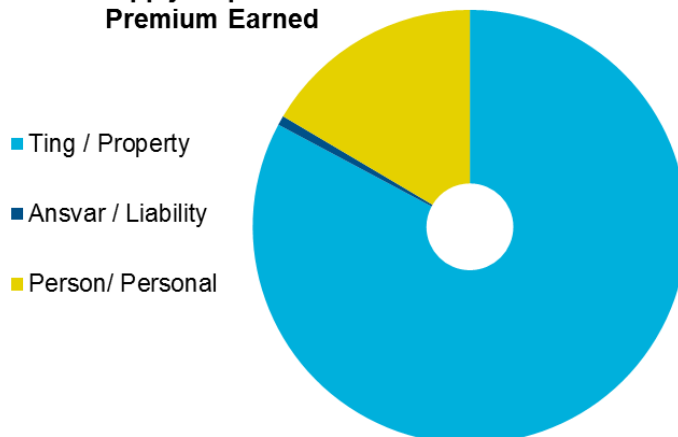
FORSIKRING

Premieinntekter kommer hovedsakelig fra ting-, avbrudd og vanntapsforsikringer

INSURANCE

Premium Earned is mainly from the property and business interruption coverage.

Opptjent premie
Premium Earned



	Ting/Avbrudd Property/BI	Andre Other	Total	2013	
Skadeprosent	9,8 %	89,5 %	23,5 %	12,6 %	Loss ratio
Kostnadsprosent	14,1 %	15,9 %	14,4 %	14,4 %	Expense ratio
Combined ratio	24,0 %	105,4 %	38,0 %	26,9 %	Combined ratio

KAPITALFORVALTNING

I 2014 har aktiva allokeringen vært holdt relativt stabil jfr. selskapets retningslinjer for kapitalforvaltning. Samlet avkastning på porteføljen ble på 6,65 %.

ASSET MANAGEMENT

The asset allocation was held fairly stable in 2014, in accordance with the investment policy. The total return on investments for the portfolio was 6.65 %.

Fordeling pr aktivaklasse
Allocation per investment category



Avkastning	2014	Benchmark 2014	2013	Investment Return
Pengemarked	2,09 %	1,33 %	2,30 %	Money Market
Obligasjoner Norge	6,45 %	5,07 %	3,82 %	Bonds Norway
Obligasjoner Global	10,56 %	9,49 %	3,64 %	Bonds Global
Aksjer Norge	3,97 %	4,95 %	22,09 %	Equity Norway
Aksjer Global	8,54 %	11,00 %	37,02 %	Equity Global
Eiendom	5,44 %	5,44 %	4,64 %	Real Estate
SUM	6,65 %	5,95 %	6,09 %	TOTAL



KARGI HYDROELECTRIC POWER PLANT

Kargi vannkraftverk bygges nær byen Osmaniç i Çorum-provinsen nord i Tyrkia. Kraftverket vil utnytte et fall på 75 meter i Tyrkias lengste elv, Kizilirmak. Byggingen av kraftverket startet opp i februar 2011 og forventes å stå ferdig i første halvår av 2015.

Det er bygget en 11 m høy dam som vil demme opp et areal på ca 4 km². Høyeste regulerte vannstand vil være 405 m.o.h. Dammen er ca 500 m lang jordfyllingsdam med inntak til kraftverket i nordenden av dammen. Fra inntaket går det en 11,5 km lang tunnel nordover til kraftverket ligger i dagen ved bredden av det som skal bli magasinet til et nedenforliggende kraftverk.

Installert effekt i Kargi Kraftverk er på 103,8 MW og det ventes å produsere rundt 470 GWh årlig.

Kargi er det nest største av tre prosjekter i den tyrkiske porteføljen som Statkraft kjøpte i juni 2009. Statkrafts første kraftverk i Tyrkia, Cakit på 20 MW, startet kommersiell kraftproduksjon i juni 2010. Statkraft har også startet byggingen av sitt tredje vannkraftverk i Tyrkia, Çetin vannkraftverk som vil ha en installert effekt på 517 MW. Når alle tre kraftverkene er ferdigstilt vil Statkraft ha en total installert effekt på rundt 640 MW og en årlig gjennomsnittsproduksjon på rundt 2000 GWh i Tyrkia.

Kargi hydroelectric power plant project (HPP) is located near the town of Osmaniç in the Çorum province north in Turkey. The power plant will utilise a drop of 75 meters in Turkey's longest river Kizilirmak. Construction of the HPP started in February 2011 and is expected to be completed within the first half of 2015.

A dam with a height of 11 m is constructed on the river and creates a pond whose maximum water level from sea level will be 405 m and covering an area of 4 km². The zoned clay core embankment of the dam is 500 m long and the intake is in the north end of the dam. The collected water is directed to the power plant through a 11.5 km long tunnel.

The installed capacity in Kargi HPP is 103.8 MW and it is expected to produce approximately 470 GWh annually.

Kargi is the second largest of three projects in the Turkish portfolio which Statkraft acquired in June 2009. Statkraft's first power plant in Turkey, Cakit (20 MW), started commercial operation in June 2010. Statkraft has also started construction of its third hydropower plant in Turkey, Çetin hydropower plant which will have an installed capacity of 517 MW. When all three plants is completed, Statkraft will have a total installed capacity of around 640 MW and an average annual output of about 2,000 GWh in Turkey.



STYRETS ÅRSBERETNING - BOARD OF DIRECTOR'S REPORT

Translation has been made for information purpose only

VIRKSOMHET OG RISIKO I SELSKAPET

Statkraft Forsikring AS er et egenforsikringselskap eiet av Statkraft AS. Selskapet har forretningsadresse i Oslo og har konsesjon som skadeforsikringselskap.

Selskapet har i 2014 videreført sin strategi som risikobærer i Statkraftkonsernets forsikringsordninger. Gjennom dette søker selskapet å oppnå sine hovedmålsettinger om å bidra til å redusere konsernets risikofinansieringskostnader over tid.

I 2014 har selskapet hatt eksponering innen forsikringsbransjene ting, avbrudd, person og ansvar. Statkraft Forsikring AS overtar i hovedsak risiko som koassurandør og reassurandør for frontende forsikringselskap. Selskapet avlaster deler av sin eksponering ved inngåelse av reassuranseavtaler i det internasjonale reassuransemarkedet. Statkraft Forsikring AS stiller krav til at reassurandører har en kredittrating på minimum A- hos Standard and Poor's eller tilsvarende kredittvurderingsselskap. Samlet overtatt risiko for egen regning er innenfor styrevedtatte eksponeringsrammer. Eksponeringsrammenes begrensninger skal sikre at selskapets risikoeksponeringer er akseptable sett i forhold til tilgjengelig kapital. Statkraft Forsikring AS er medlem av Norsk Naturskadepool. For utfyllende opplysninger om markedsrisiko, likviditetsrisiko og kredittrisiko henvises det til noter til årsregnskapet.

FORRETNINGSMESSIG UTVIKLING

Selskapets netto opptjente premieinntekter for egen regning i 2014 var NOK 40 878 908. Hvilket er en økning på NOK 1 580 218 fra i fjor.

I 2014 utbetalte Statkraft Forsikring AS erstatninger på til sammen NOK 15 142 824, hvilket er en reduksjon på NOK 20 806 321 i forhold til det som ble utbetalt i 2013. Hoveddelen av reduksjonen i betalte erstatninger er relatert til at endelig oppgjør av skaden på Svartisen kraftverk 27. januar 2011 ble utbetalt i 2013.

Sum erstatninger for egen regning i 2014 utgjør NOK 9 616 637, hvilket er en økning på NOK 4 681 686 i forhold til 2013.

THE COMPANY'S BUSINESS AND RISKS

Statkraft Forsikring AS is a captive insurance company owned by Statkraft AS. The company has business address in Oslo and have license as non-life insurer.

The company has in 2014 continued its strategy as risk-carrier in the Statkraft Group's insurance arrangements. Through this the company seeks to achieve its main objectives to contribute in reducing the Group's risk financing costs over time.

In 2014 the company has had exposures within property, business interruption, group life and third party liability cover. Statkraft Forsikring AS takes on risk primarily as a coinsurer and reinsurer for fronting insurance companies, but also as a direct insurer. The company transfers parts of its risk exposure to reinsurers in the international insurance market. Statkraft Forsikring AS requires that its reinsurers have a minimum Standard and Poor's rating of A-. Total assumed risk on own account is within the exposure limits given by the Board of Directors. The exposure limits shall ensure that the company's risk exposures are acceptable according to available capital. Statkraft Forsikring AS is a member of the Norwegian Natural Perils Pool. Information regarding market, liquidity and credit risk can be found in the notes to the accounts for 2014.

BUSINESS DEVELOPMENT

The company's net premium earned for own account in 2014 was NOK 40 878 908, which is an increase of NOK 1 580 218 from last year.

In 2014, Statkraft Forsikring AS paid a total of NOK 15 142 824 for claims, a decrease of NOK 20 806 321 compared with claims paid in 2013. The decrease in claims paid is mainly related to the final settlement of the claim on Svartisen power plant on 27th January 2011 that was paid in 2013.

In 2014 claims incurred for own account was NOK 9 616 637, a decrease of NOK 4 681 686 compared with claims incurred for own account in 2013.

STYRETS ÅRSBERETNING - BOARD OF DIRECTOR'S REPORT

Translation has been made for information purpose only

KAPITALFORVALTNING

I 2014 ble aktivaallokeringen i investeringsporteføljen holdt relativt stabil og innenfor vedtatte minimums- og maksimumsrammer, i henhold til Retningslinjer for kapitalforvaltning vedtatt av styret 05.09.2014.

Selskapets finansielle risiko styres gjennom etablerte rutiner for investeringsstrategi, rapportering og internkontroll. Risikoen og eksponeringen er innen Finanstilsynets rammer og anbefalinger. Likviditetsrisiko styres blant annet ved fastsettelse av begrensninger for total risikoeksponering mot enkeltmotpart, sektorer og aktivaklasser. Markedsrisiko følges opp ved kapitaldekning, stresstest, rammer for renteeksponering og maksimalkrav til value at risk i porteføljen.

Likviditetsrisiko, markedsrisiko og valutarisiko har vært på et forsvarlig nivå i 2014 i forhold til styrets vedtatte rammer. Det har videre ikke oppstått nye forhold ved inngangen til 2015 som har hatt vesentlig betydning på risikonivået.

Ved utgangen av 2014 har Statkraft Forsikring AS en investeringsportefølje på NOK 433 266 379. Dette er en reduksjon på NOK 16 139 950 fra 2013. Av porteføljen er 81 % investert i rentemarkedet, 11 % i aksjemarkedet og 8 % i eiendom. Avkastning på forvaltede midler har vært 6,65 % i 2014, noe som er en økning sammenlignet med avkastningen på 6,09 % i 2013.

ORGANISASJON

Selskapet har hatt en ansatt i 2014. Selskapet har ingen kvinnelige ansatte. Det er ikke iverksatt eller planlagt likestillingsfremmende tiltak. I selskapets styre er kjønnsfordelingen lik. Selskapet kjøper i stor grad tjenester fra eksterne leverandører.

MILJØ

Statkraft Forsikring AS driver ikke virksomhet som forurensar det ytre miljø.

ARBEIDSMILJØ

Det har ikke vært langtids sykefravær, skader eller ulykker i løpet av 2014.

INVESTMENT MANAGEMENT

The asset allocation in the investment portfolio have been fairly stable in 2014 and have been kept within the agreed minimum and maximum limits, as set out in the investment strategy passed by the Board of Directors on September 5th 2014.

The company's financial risk is controlled in accordance with the established investment strategy, reporting procedures and internal control routines. Risk and exposure are within the framework and recommendations laid down by The Financial Supervisory Authority of Norway. The liquidity risk is controlled by, among other things, determining the limits on the total risk exposure per counterparty, sector and asset class. Market risk is controlled by capital adequacy, stress testing, and framework for interest exposure and maximum limit for value at risk.

Liquidity risk, market risk and currency risk has been at an acceptable level in 2014. Further, it has not occurred new conditions at the beginning of 2015 that has had a significant impact on the risk level.

As at the end of 2014, Statkraft Forsikring AS has an investment portfolio of NOK 433 266 379. This is a decrease of NOK 16 139 950 from 2013. The portfolio investments are allocated with 81 % in the interest market, 11 % in the stock market and 8 % in real estate. The return on the investment was 6.65 % in 2014. This is an increase from 2013, where the return on investment was 6.09 %.

ORGANISATION

In 2014 the company had one employee. The company has no female employees and has no planned or actual equal opportunity efforts in force. In the company's Board of Directors, two out of the four members are women. The company to a large extent procures services from external suppliers.

ENVIRONMENT

Statkraft Forsikring AS' operation is environment friendly and does not cause any environmental pollution.

WORKING ENVIRONMENT

There has not been any long-term sick leave, losses or accidents during 2014.

STYRETS ÅRSBERETNING - BOARD OF DIRECTOR'S REPORT

Translation has been made for information purpose only

RESULTAT OG ØKONOMISK STILLING

Selskapets samlede balanse er i løpet av 2014 redusert fra NOK 501 560 317 til NOK 473 203 584. Brutto forsikringsforpliktelser økte fra NOK 291 866 119 til NOK 332 716 115 i løpet av året. Minstekrav til forsikringstekniske avsetninger for egen regning var ved årsskiftet MNOK 102,6 i henhold til forskrift fra Finanstilsynet.

Etter styrets oppfatning gir det fremlagte resultatregnskap, balanse og kontantstrømsanalyse med tilhørende noter et rettviseende bilde av selskapets eiendeler og gjeld, finansiell stilling og resultat.

Styret bekrefter at årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov, forskrifter og god regnskapskikk i Norge. Med hensyn til regnskapslovens § 4-5 bekreftes det at årsregnskapet er utarbeidet under forutsetning om fortsatt drift.

RESULTATDISPONERING

Regnskapet for 2014 er gjort opp med et regnskapsmessig resultat på NOK 11 564 184. I 2013 hadde selskapet et regnskapsmessig overskudd på NOK 64 066 365.

Det regnskapsmessige overskuddet disponeres med NOK 369 239 som økning av forsikringstekniske avsetninger og NOK 11 194 945 til annen egenkapital.

AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆR FORHOLD

Ved utgangen av 2014 hadde Statkraft Forsikring AS en aksjekapital på NOK 60 000 000. Selskapet har en aksjonær, Statkraft AS.

SKADEFORBYGGING

Statkraft Forsikring AS samarbeider med frontende forsikringselskaper i forbindelse med risiko-besiktigelser.

RESULT AND FINANCIAL POSITION

During 2014 the company's total assets have decreased from NOK 501 560 317 to NOK 473 203 584. The total technical reserves gross have increased from NOK 291 866 119 to NOK 332 716 115 in 2014. The minimum requirements for technical reserves at own risk at year end were MNOK 102.6 in accordance with requirements from The Financial Supervisory Authority of Norway.

In the Board of Director's opinion, the presented annual accounts, balance sheet and cash flow statement together with the appropriate notes provide a true and fair representation of the company's assets, liabilities, financial position and result.

The Board of Directors confirms that the annual accounts are in compliance with statutory requirements and generally accepted accounting principles in Norway. In accordance with the Norwegian Accounting Act, §4-5 it is hereby confirmed that the annual accounts are prepared based on the assumption of continued operation.

ALLOCATION OF PROFIT

The accounts for 2014 are booked with a net profit after tax of NOK 11 564 184. In 2013 the company had a net profit after tax of NOK 64 066 365.

The net profit is allocated with NOK 369 239 to technical reserves and NOK 11 194 945 to free reserves.

SHARE CAPITAL AND SHAREHOLDERS

By the end of 2014 Statkraft Forsikring AS had a share capital of NOK 60 000 000. The company has one shareholder, Statkraft AS.

LOSS PREVENTION

Statkraft Forsikring AS has cooperated with fronting companies on risk surveys.

STYRETS ÅRSBERETNING - BOARD OF DIRECTOR'S REPORT

Translation has been made for information purpose only

UTSIKTENE FREMME

Statkraft Forsikring AS har en solid økonomi. Selskapet vil i 2015 ha som målsetning å overta risiko knyttet til nye prosjekter og datterselskap i konsernet.

Selskapet vil omfattes av det nye europeiske soliditetsregelverket – Solvens II – når dette trer i kraft. Statkraft Forsikring AS vil i året som kommer arbeide videre med tilpasning til dette og vil gjennomføre egen vurdering av risiko og solvens (ERSA).

Statkraft Forsikring AS vil vurdere vedtatte eksponeringsrammer, faktiske risikoavsetninger og solvenskapital i forhold til ytterligere risikoovertagelse.

FUTURE PROSPECTS

Statkraft Forsikring AS has a strong financial situation. In 2015, the company has as a goal to accept risk related to new projects and subsidiaries in the group.

The company will have to comply with the new European solvency regulations – Solvency II – when this comes into force. Statkraft Forsikring AS will in the coming year, work on adaption to this and perform the own risk and solvency assessment (ORSA).

Statkraft Forsikring AS will evaluate its existing risk exposure limits, actual risk provisions and solvency capital against the acceptance of additional risk.

Oslo, 13. februar 2015

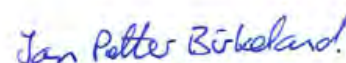
Oslo, February 13th 2015



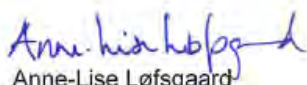
Unni Hongseth
Styrets leder
Chairman of the board




Tron Engebretsen



Jan Petter Birkeland



Anne-Lise Løfsgaard



Erik Bratlie
Daglig leder
Managing director

RESULTATREGNSKAP

INCOME STATEMENT

TEKNISK REGNSKAP	NOTE	2014	2013	TECHNICAL ACCOUNT
PREMIEINNEKTER				PREMIUMS
Forfalt bruttopremie		62 929 186	59 223 664	Gross premium written
Avgitte gjenforsikringspremier		-21 510 991	-17 313 284	Gross premium ceded
Endring i avsetning for ikke opptjent bruttopremie		-1 089 161	-2 455 687	Change in premium reserves gross
Endring i avsetning for ikke opptjent bruttopremie gjenforsikringsandel		549 874	-156 004	Change in premium reserves ceded
Sum premieinntekter	4	40 878 908	39 298 690	Premiums earned
Allokert investeringsavkastning overført fra ikke-teknisk regnskap	13	4 547 595	5 198 443	Allocated return on investments from non-technical account
Andre forsikringsrelaterte inntekter		22 171	2 000	Other insurance related income
ERSTATNINGSKOSTNADER				CLAIMS
Betalte erstatninger brutto		15 142 824	35 949 145	Claims paid gross
Betalte erstatninger gjenforsikringsandel		-3 223 711	-14 824 078	Claims paid ceded
Endring i erstatningsavsetning brutto		-2 254 830	-20 583 721	Change in claims reserves gross
Endring i erstatningsavsetning gjenforsikringsandel		-47 647	4 393 605	Change in claims reserves ceded
Sum erstatninger for egen regning	4	9 616 637	4 934 951	Claims incurred for own account
FORSIKRINGSRELATERTE DRIFTSKOSTNADER				INSURANCE-RELATED OPERATING EXPENCES
Salgskostnader	9	2 044 483	2 216 015	Commissions
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	8	3 854 141	3 720 331	Insurance-related administrative expenses
Sum forsikringsrelaterte kostnader for egen regning		5 898 624	5 936 346	Total insurance-related operating expenses
RESULTAT AV TEKNISK REGNSKAP FØR SIKKERHETSAVSETNINGER		29 933 413	33 627 836	TECHNICAL RESULT BEFORE CHANGES IN SECURITY RESERVES
ENDRING I SIKKERHETSAVSETNING MV.				CHANGE IN SECURITY RESERVES ETC.
Endring i sikkerhetsavsetning		42 015 666	-27 532 537	Change in security reserve
Sum endring i sikkerhetsavsetning mv.		42 015 666	-27 532 537	Total change in security reserves etc.
RESULTAT AV TEKNISK REGNSKAP		-12 082 253	61 160 372	TECHNICAL RESULT

RESULTATREGNSKAP

INCOME STATEMENT

IKKE-TEKNISK REGNSKAP	NOTE	2014	2013	NON-TECHNICAL ACCOUNT
NETTO INNETEKTER FRA INVESTERINGER				NET FINANCIAL INCOME
Renteinntekter mv fra finansielle eiendeler		15 678 183	16 353 826	Interest income from financial assets
Verdiendringer på investeringer	11	5 543 441	6 192 792	Change in value on investments
Realiserte gevinster og tap på investeringer		8 336 541	5 150 201	Realised gains and losses on investments
Administrasjonskostnader knyttet til investeringer		-238 866	-254 894	Costs related to financial investments
Sum netto inntekt fra investeringer		29 319 298	27 441 924	Total net financial income
Allokert investeringsavkastning overført til teknisk regnskap	13	4 547 595	5 198 443	Allocated return on investments to technical account
Andre inntekter	12	201 764	230 547	Other income
RESULTAT AV IKKE TEKNISK REGNSKAP		24 973 468	22 474 028	RESULT ON NON-TECHNICAL ACCOUNT
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		12 891 217	83 634 400	NET PROFIT / LOSS BEFORE TAX
SKATTEKOSTNAD	7	1 327 033	19 568 035	TAX
TOTALRESULTAT		11 564 184	64 066 365	NET PROFIT / LOSS FOR THE YEAR
DISPONERINGER				ALLOCATIONS
Utbytte		0	64 000 000	Dividend
Endring forsikringstekniske avsetninger		369 239	-1 346 561	To/from technical reserves
Overført til annen egenkapital		11 194 945	1 412 926	To/from free reserve
SUM DISPONERINGER		11 564 184	64 066 365	TOTAL ALLOCATIONS

BALANSE

BALANCE SHEET

EIENDELER	NOTE	31.12.2014	31.12.2013	ASSETS
INVESTERINGER				FINANCIAL ASSETS
<i>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</i>				<i>Financial assets measured at fair value</i>
Aksjer og andeler		85 596 201	86 053 181	Equity and shares
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning		349 209 570	361 940 335	Bonds and other securities with fixed return
Finansielle derivater		0	433 133	Financial derivatives
Andre finansielle eiendeler		583 869	979 679	Other financial assets
Sum investeringer	11	435 389 640	449 406 328	Total financial assets
GJENFORSIKRINGSANDEL AV BRUTTO FORSIKRINGFORPLIKTELSER				REINSURERS SHARE OF GROSS TECHNICAL RESERVES
Ikke opptjent bruttopremie	4	4 603 413	4 053 539	Premium reserves gross
Brutto erstatningsavsetning		26 574 714	26 527 067	Claims reserves gross
Sum gjenforsikringsandel av forsikringstekniske bruttoavsetninger		31 178 127	30 580 606	Reinsurers share of gross technical reserves
FORDRINGER				RECEIVABLES
Fordringer i forbindelse med gjenforsikring		206 732	16 022 620	Reinsurance receivables
Andre kortsiktige fordringer	12	522 203	515 181	Other short term receivables
Sum fordringer		728 935	16 537 801	Total receivables
ANDRE EIENDELER				OTHER ASSETS
Bankinnskudd		5 280 057	4 350 952	Bank deposit
Sum andre eiendeler		5 280 057	4 350 952	Total other assets
FORSKUDDSBETALTE KOSTNADER OG OPPTJENTE INNTEKTER				PREPAID EXPENSES AND ACCRUED INCOME
Forskuddsbetalte direkte salgskostnader		626 824	684 629	Prepaid direct sale expenses
Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente inntekter		626 824	684 629	Total prepaid expenses and accrued income
SUM EIENDELER		473 203 584	501 560 317	TOTAL ASSETS

BALANSE

BALANCE SHEET

EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		31.12.2014	31.12.2013	EQUITY AND LIABILITIES
INNSKUTT EGENKAPITAL				PAID-IN CAPITAL
Aksjekapital (600 aksjer a NOK 100.000)		60 000 000	60 000 000	Share capital
Overkurs		20 000 000	20 000 000	Share premium
Sum innskutt egenkapital		80 000 000	80 000 000	Total paid in capital
OPPTJENT EGENKAPITAL				RETAINED EARNINGS
Avsetning til Naturskadefondet	5	15 815 854	15 561 661	Reserve for Natural Perils Fund
Annent opptjent egenkapital		38 854 982	27 544 992	Retained earnings
Sum opptjent egenkapital		54 670 836	43 106 653	Total retained earnings
Sum innskutt og opptjent egenkapital		134 670 836	123 106 653	Total paid in capital and retained earnings
FORSIKRINGSFORPLIKTELSER BRUTTO				TECHNICAL RESERVES GROSS
Avsetning for ikke opptjent bruttopremie	4	14 996 741	13 907 580	Unearned premium reserve gross
Brutto erstatningsavsetning	4	72 834 090	75 088 920	Outstanding claims reserve gross
Sikkerhetsavsetning	6	244 885 284	202 869 619	Security reserve
Sum forsikringsforpliktelser brutto		332 716 115	291 866 119	Total technical reserves gross
AVSETNING FOR FORPLIKTELSER				LIABILITY RESERVES
Forpliktelser ved periodeskatt	7	0	20 629 413	Tax payable
Utsatt skatt forpliktelse	7	3 166 008	1 791 397	Deferred tax
Sum avsetning for forpliktelser		3 166 008	22 420 810	Total liability reserves
FORPLIKTELSER				LIABILITIES
Gjeld i forbindelse med gjenforsikring		497 364	166 736	Reinsurance liabilities
Finansielle derivater		2 123 262	0	Financial derivatives
Andre forpliktelser	7	30 000	64 000 000	Other liabilities
Sum gjeld og forpliktelser		2 650 626	64 166 736	Total liabilities
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		473 203 584	501 560 317	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES

Translation has been made for information purpose only

Oslo, 13.02.2015

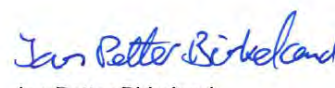
I styret for Statkraft Forsikring AS – On the Board of Statkraft Forsikring AS



Unni Hongseth
Styrets leder
Chairman of the board



Tron Engebretsen



Jan Petter Birkeland



Anne-Lise Løfsgaard



Erik Brattlie
Daglig leder
Managing director

UTVIKLING I EGENKAPITAL

CHANGE IN SHAREHOLDERS CAPITAL

Aksjekapitalen på kr 60 000 000 består av 600 aksjer á NOK 100 000. Statkraft AS eier alle aksjene.

Share capital of NOK 60 000 000 consists of 600 shares at NOK 100 000 each. Statkraft AS owns 100 % of the shares.

	Aksjekapital og overkurs	Reassuranse-avsetning	Naturskadefond	Annen opptjent egenkapital	Sum egenkapital	
	Share capital and share premium	Reinsurance reserve	Natural Perils Fund	Retained earnings	Total shareholders capital	
Egenkapital pr 01.01.2013	80 000 000	1 926 076	15 992 859	25 121 354	123 040 288	Shareholders capital January 1st 2013
Årets resultat				64 066 365	64 066 365	Net profit/loss for the year
Utbytte				-64 000 000	-64 000 000	Dividend
Endring forsikringstekniske avsetninger		-915 363	-431 198	1 346 561	0	Change in Technical reserve
Egenkapital pr 01.01.2014	80 000 000	1 010 713	15 561 661	26 534 277	123 106 653	Shareholders capital December 31st 2013
Årets resultat				11 564 184	11 564 184	Net profit/loss for the year
Endring forsikringstekniske avsetninger		115 046	254 193	-369 239	0	Change in Technical reserve
Egenkapital pr 31.12.2014	80 000 000	1 125 759	15 815 854	37 729 223	134 670 836	Shareholders capital December 31st 2014

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

CASH FLOW STATEMENT

	2014	2013	
KONTANTSTRØM FRA FORSIKRINGSDRIFT			CASH FLOW FROM INSURANCE OPERATIONS
Innbetalte premier	62 929 186	59 223 664	Received premiums
Betalte reassuransepremier	-21 510 991	-17 313 284	Reinsurance premiums paid
Betalte erstatninger	673 064	-51 571 066	Paid claims
Reassurandørenes andel erstatninger	3 547 316	14 688 627	Received reinsurance share of claims paid
Betalte salgskostnader	-1 964 507	-2 380 986	Paid commissions
Betalte administrasjonskostnader	-3 776 561	-3 720 334	Paid operating expenses
Periodens betalte skatt	-20 629 413	0	Paid tax
Netto kontantstrøm fra forsikringsdrift	19 268 094	-1 073 379	Net cash flow from operating activities
KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGER			CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES
Utbetalt konsernbidrag	0	-30 000 000	Group contribution
Utbetalt utbytte	-64 000 000	0	Group contribution
Innbetalt fra finansplasseringer	29 521 063	27 672 471	Received from financial assets
Netto investert i obligasjoner / pengemarkedsfond	12 730 765	9 087 583	Net acquisition bonds / Money market funds
Netto investert i aksjer / aksjefond	3 013 374	-9 434 949	Net acquisition equity / equity funds
Netto kontantstrøm fra investeringer	-18 734 798	-2 674 895	Net cash flow from investing activities
NETTO KONTANTSTRØM	533 295	-3 748 274	NET CASH FLOW
Kontanter og kontantekvivalenter 01.01	5 330 631	9 078 905	Cash and cash equivalents 01.01
Kontanter og kontantekvivalenter 31.12	5 863 926	5 330 631	Cash and cash equivalents 31.12
TILLEGGSOPPLYSNING			ADDITIONAL INFORMATION
Bankinnskudd, Danske Bank	5 280 057	4 350 952	Bank deposits, Danske Bank
Andre Finansielle eiendeler, Nordea + DNB	583 869	979 679	Other financial assets, Nordea + DNB
Sum	5 863 926	5 330 631	Total



NOTER

NOTE 1	GENERELL INFORMASJON
NOTE 2	REGNSKAPSPRINSIPPER
NOTE 3	KRITISKE REGNSKAPSESTIMATER OG VURDERINGER
NOTE 4	PREMIEINNTEKTER, ERSTATNINGER M.V
NOTE 5.1	SPESIFIKASJON AV ERSTATNINGSAVSETNING
NOTE 5.2	GJENFORSIKRINGSANDEL AV FORSIKRINGSTEKNISKE AVSETNINGER
NOTE 6.1	FORSIKRINGSTEKNISKE AVSETNINGER FOR EGEN REGNING
NOTE 6.2	NORSK NATURSKADEPOOL
NOTE 7	SKATT
NOTE 8	LØNN OG HONORARER
NOTE 9	SALGSKOSTNADER
NOTE 10	SOLVENS OG KAPITALDEKNING
NOTE 11.1	FINANSIELLE EIENDELER TIL VIRKELIG VERDI
NOTE 11.2	RISIKO KNYTTET TIL FINANSIELLE OMLØPSMIDLER
NOTE 11.3	UREALISERT KURSTAP/-GEVINST
NOTE 11.4	VIRKELIG VERDI HIERARKI
NOTE 11.5	EIENDOMSFOND
NOTE 12.1	SPESIFIKASJON AV ANDRE KORTSIKTIGE FORDRINGER
NOTE 12.2	SPESIFIKASJON AV ANDRE INNTEKTER
NOTE 13	ALLOKERT INVESTERINGSVAVKASTNING
NOTE 14	TRANSASJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER
NOTE 15	STYRING AV FORSIKRINGSRISIKO OG FINANSIELL RISIKO

NOTES

NOTE 1	GENERAL INFORMATION
NOTE 2	ACCOUNTING PRINCIPLES
NOTE 3	CRITICAL ACCOUNTING ESTIMATES AND EVALUATIONS
NOTE 4	PREMIUMS, CLAIMS ETC.
NOTE 5.1	SPECIFICATION OF OUTSTANDING CLAIMS RESERVE
NOTE 5.2	REINSURERS SHARE OF TECHNICAL RESERVES
NOTE 6.1	TECHNICAL RESERVES FOR OWN ACCOUNT
NOTE 6.2	NATURAL PERILS POOL
NOTE 7	TAX
NOTE 8	GENERAL ADMINISTRATIVE EXPENSES
NOTE 9	PAID AND RECEIVED COMMISSIONS
NOTE 10	SOLVENCY AND SOLVENCY CAPITAL PERCENT
NOTE 11.1	FINANCIAL ASSETS BASED ON MARKET VALUE
NOTE 11.2	RISK RELATED TO FINANCIAL ASSETS
NOTE 11.3	UNREALISED GAINS AND LOSSES
NOTE 11.4	FAIR VALUE HIERARCHY
NOTE 11.5	PROPERTY FUND
NOTE 12.1	SPECIFICATION OF OTHER SHORT TERM RECEIVABLES
NOTE 12.2	SPECIFICATION OF OTHER INCOME ALLOCATED INVESTMENT INCOME
NOTE 13	TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES
NOTE 15	MANAGING INSURANCE RELATED AND FINANCIAL RISKS

NOTE 1 GENERELL INFORMASJON

Statkraft Forsikring AS ble stiftet 21.10.1997, og har en aksjekapital på kr 60.000.000.

Statkraft Forsikring AS er et skadeforsikringselskap eid av Statkraft AS, og har konsesjon til å drive forsikringsvirksomhet i alle skadeforsikringsbransjer unntatt kredittforsikring og kausjonsforsikring. Selskapet kan overta risikoforsikring og gjenforsikringer innen livsforsikring i den grad loven tillater det.

Statkraft Forsikring AS kan overta direkte forsikring og gjenforsikring knyttet til Statkraft SF, Statkraft AS, datterselskap i Statkraft konsernet (selskap eiet mer enn 50 % direkte eller indirekte av Statkraft AS) og direkte eierandeler (for eksempel selskap organisert som DA eller tingsrettslige sameie). Statkraft Forsikring AS driver hovedsakelig sin virksomhet i Norge.

Selskapets formål er å drive skadeforsikringsvirksomhet, gjenforsikringsvirksomhet samt virksomhet som naturlig henger sammen med forsikringsvirksomhet, herunder bidra til å redusere og kontrollere selskapets risikoeksponeringer gjennom risikoreducerende og skadeforebyggende tiltak rettet mot sikrede.

Statkraft Forsikring AS skal bidra til at Statkraft konsernet oppnår sine finansielle mål ved å bidra til å maksimere samlet verdiskapning for eier målt ved avkastning på verdjustert egenkapital. Selskapet skal også medvirke til intern effektivisering innen Statkraft konsernet og realisering av samarbeidsgevinster mellom datterselskaper.

NOTE 1 GENERAL INFORMATION

Statkraft Forsikring AS was established on October 21st 1997 with a share capital of NOK 60,000,000.

Statkraft Forsikring AS is a non-life insurance company owned by Statkraft AS and is licensed to conduct insurance business in all non-life insurance classes with the exception of credit insurance and guarantee insurance. The company may take on risk insurance and reinsurance in life insurance to the extent this is permitted by law.

Statkraft Forsikring AS may undertake direct insurance and reinsurance linked to Statkraft SF, Statkraft AS, subsidiaries of the Statkraft Group (companies in which Statkraft AS directly or indirectly has a stake of more than 50%) and direct participation (for example companies organized as a divided liability company (DA) or a cooperative). Statkraft Forsikring AS primarily conducts its operations in Norway.

The object of the company is to conduct non-life insurance business, reinsurance business and other business naturally connected with insurance business, including contributing towards reducing and controlling the company's risk exposure through risk reducing and risk prevention measures on behalf of the insured.

Statkraft Forsikring AS shall contribute towards the achievement of the Statkraft Group financial objectives by contributing towards maximizing overall value creation for the owner measured in terms of return on net asset value. The company shall also contribute towards internal efficiency within the Statkraft Group and the achievement of cooperation gains between subsidiary companies.

NOTE 2 REGNSKAPSPRINSIPPER

Årsregnskapet med tilhørende noter er satt opp etter Forskrift for Årsregnskap for forsikringsselskaper av 16.12.1998, Lov om Årsregnskap mv. av 17.07.1998, samt god regnskapsskikk i Norge.

Regnskapet presenteres i NOK i hele kroner.

PREMIEINTEKTER

Forsikringspremie inntektsføres i takt med forsikringsperioden. Forfalte bruttopremier omfatter alle beløp selskapet har mottatt eller har til gode for forsikringsavtaler hvor forsikringsperioden er påbegynt før regnskapsårets avslutning. Brutto premie er vist før fratrukk av eventuelle provisjoner.

INVESTERINGER

Investeringer måles og innregnes i samsvar med IAS 39, som deler finansielle eiendeler inn i følgende kategorier:

- Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi
- Lån og fordringer
- Investeringer holdt til forfall
- Eiendeler tilgjengelig for salg.

Klassifikasjonen er avhengig av formålet med investeringen.

Selskapet vurderer pr. 31.12.2014 alle sine finansielle eiendeler til virkelig verdi i samsvar med virkelig verdiopsjonen.

Virkelig verdiopsjon er valgt ut fra typen av investeringer som selskapet investerer i og ut fra et kontinuitetsprinsipp. Selskapets retningslinjer for kapitalforvaltning har siden selskapets etablering vært fokusert på kortsiktige rentebærende papirer som svinger lite i verdi og der det er naturlig å føre verdiendringen over resultatet. I tillegg til kortsiktige rentebærende papirer er en liten del av kapitalen plassert i aksjefond der det også er naturlig å føre verdien i henhold til daglig børskurs på fondene og føre endringen i verdi over resultat.

FINANSIELLE EIENDELER SOM MÅLES TIL VIRKELIG VERDI

AKSJER OG ANDELER

Aksjer og andeler måles til virkelig verdi med verdiendring over resultatregnskapet og består av investeringer i aksjer, aksjefond og eiendomsinvesteringer. Virkelig verdi på børnoterte aksjer og andeler verdsettes til sluttkurs fastsatt av Oslo Børs eller tilsvarende markedsplasser for utenlandske investeringer. Virkelig verdi av øvrige aksjer og andeler fastsettes ved bruk av anerkjente verdsettelsesteknikker. Eiendomsinvesteringer verdsettes til verdjustert egenkapital, hvilket utgjør markedsverdi i henhold til nylig takst fratrukket gjeld og latent skatt.

NOTE 2 ACCOUNTING PRINCIPLES

The financial statements with appurtenant notes are prepared in accordance with the regulations concerning annual accounts in insurance companies dated December 16th 1998, the Accounting Act (Norway) dated July 17th 1998, and generally accepted accounting principles.

The financial statements are presented in NOK.

PREMIUM INCOME

Insurance premiums are taken to income in step with the insurance period. Gross premiums written comprise all amounts received by the company or credited the company in respect to insurance agreements in which the insurance period started before the end of the financial year. Gross premium is presented prior to deduction of any commissions.

FINANCIAL ASSETS

The company classifies its financial assets in accordance with IAS 39 in the following categories:

- Financial assets measured at fair value
- Loans and receivables
- Investments retained until due date
- Assets for sale.

Classification depends on the purpose of the investment.

As of December 31st 2014, the company value all its financial assets at fair value in the income statement in accordance with the fair value option.

The fair value option is selected on the basis of the type of company investments' and on the principle of continuity. From the time of establishment, the company's asset management guidelines has been focused on short-dated interest bearing securities with little fluctuation in value where it is natural to enter changes in value in the income statement. In addition to short-dated interest bearing securities, a small part of the capital is placed in equity funds where it is also natural to enter the value in accordance with the daily stock exchange fluctuations, entering the change in value in the income statement.

FINANCIAL ASSETS MEASURED AT FAIR VALUE

EQUITIES AND SHARES

Equities and shares are valued at fair value and include investments in equities, equity funds and property funds. The fair value of listed equities and shares are valued at the closing price provided by Oslo Stock Exchange or similar markets for foreign investments. The fair value for the remaining equities and shares is determined by using accepted valuation techniques. Investments in property are valued at net asset value.

OBLIGASJONER OG ANDRE VERDIPAPIR MED FAST AVKASTNING

Obligasjoner og andre verdipapir med fast avkastning måles til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet og består av obligasjoner og rentefond. Virkelig verdi på noterte investeringer fastsettes til offentlige omsetningskurs. For investeringer hvor det ikke foreligger omsetningskurs, beregnes kursen ut fra markedsrente på balansedagen og forventet kontantstrøm for renteplasseringen.

FINANSIELLE DERIVATER

Finansielle derivater måles til virkelig verdi med verdiendringer over resultatet. Kategorien inkluderer opsjoner, valuta- og rentederivater. Virkelig verdi av finansielle derivat fastsettes til observerbare markedsverdier. Dersom virkelig verdi ikke kan observeres direkte estimeres virkelig verdi ved hjelp av matematiske modeller som er allment akseptert for prising av derivater.

Oppgjørsgang legges til grunn ved regnskapsføring av finansielle eiendeler.

KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

Kontanter og kontantekvivalenter defineres som bankinnskudd knyttet til drift og finansielle plasseringer i bankinnskudd.

NETTO INNTEKTER FRA INVESTERINGER

Netto inntekter fra investeringer inneholder både realiserede poster og urealiserede verdiendringer. Netto inntekter fra investeringer fordeles mellom teknisk og ikke-teknisk i henhold til prinsipp beskrevet i note 13.

FORSIKRINGSKONTRAKTER

Selskapet overtar primært risiko som koassurandør. Direkte forsikringsdekninger etableres når dette samlet sett vurderes som den mest kostnadseffektive løsning, i de tilfeller det ikke er mulig å etablere avtale med frontende selskap eller det ikke finnes hensiktsmessig marked for den aktuelle forsikringsdekning.

Selskapets egenregningseksposering og reassuransedeckning skal balanseres på en slik måte at selskapets netto eksponering er forsvarlig og innenfor rammer gitt av styret. Eksponeringsrammene stiller konkrete krav til maksimal samlet eksponering for alle forsikringsbransjer inkludert tap på reassurandører pr hendelse sett i forhold til selskapets sikkerhetsreserve. Videre settes det begrensning av størrelse på egenregning pr hendelse og aggregert eksponering pr periode og avtale sett i forhold til selskapets sikkerhetsreserve. Eksponeringsrammene setter også krav til samlet maksimalt tap for alle forsikringsbransjer sett i forhold til selskapets samlede risikokapital med fradrag av eksponering knyttet til selskapets kapitalforvaltning.

Statkraft Forsikring AS har i hovedsak korthalet forretning. I den grad langhalet forretning er overtatt er dette kun som reassurandør og med maksimaleksponering pr forsikringsperiode.

Selskapets reassurandører skal ha en kredittrating lik A- eller bedre hos Standard & Poor's, alternativt tilsvarende kredittrating hos Moody's.

BONDS AND OTHER SECURITIES WITH FIXED RETURN

Bonds and other securities with fixed return are valued at fair value and include bonds and money market funds. The fair value of listed investments is based on the public trading prices. For the investments with no trading prices available, the price is calculated based on the market interest rate and the expected cash flow.

FINANCIAL DERIVATIVES

Financial derivatives are valued at fair value. The category includes options, currency and interest rate derivatives. The fair value of financial derivatives is based on observable market values. If the fair value cannot be observed directly, an estimate of the fair value is calculated based on mathematical models that are widely accepted for the pricing of derivatives.

Payment date is taken as a basis when entering financial assets.

CASH AND CASH EQUIVALENTS

Cash and cash equivalents are defined as bank deposits related to operations and bank deposits related to financial investments.

NET INCOME FROM INVESTMENTS

Net income from investments includes both realised and unrealised changes in value. Net income from investments is distributed between technical and non-technical in accordance with the principles described in note 13.

INSURANCE CONTRACTS

Primarily, the company accepts risks in its capacity as a coinsurer. Direct insurance cover is established when this is considered to be the most cost efficient solution from an overall point of view, in cases when it is not possible to establish an agreement with the fronting company or when there is no appropriate market for the insurance coverage in question.

Insurance retained by the company for its own account and the reinsurance coverage is balanced in such a way that the company's net exposure is tenable and within the framework fixed by the Board. The exposure frameworks contain specific requirements with regard to maximum total exposure in all classes of insurance including loss on reinsurers per event in relation to the company's contingency reserve. Moreover, there is a limitation on the insurance retained by the company for its own account per event and on aggregate exposure per period and agreement in relation to the company's contingency reserve. Exposure frameworks also detail requirements in respect to total maximum loss in all insurance classes in relation to the company's total risk capital with a deduction for exposure linked to the company's asset management.

Statkraft Forsikring AS has mainly short tailed business. Any long tailed business taken on is in the capacity of reinsurer only and with maximum exposure per insurance period.

The company's reinsurers shall have a credit rating of A- or better with Standard & Poor's, alternatively an equivalent rating with Moody's.

SKATT

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 27 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet.

FORSIKRINGSTEKNISKE AVSETNINGER

Finanstilsynet har utarbeidet minimumskrav for avsetning for ikke opptjent bruttopremie, brutto erstatningsavsetning, sikkerhetsavsetning, avsetning for indirekte skadebehandlingskostnader og reassuranseavsetning. I tillegg avsettes midler til Naturskadefondet.

Avsetning for ikke opptjent bruttopremie

Premieavsetningen består av avsetning for ikke opptjent brutto premie, med tillegg av ikke opptjent naturskadepremie.

Brutto erstatningsavsetning

Brutto erstatningsavsetninger dekker skader som er oppstått og meldt ved utgangen av regnskapsåret. I tillegg skal avsetningen dekke skader som er inntruffet, men ikke meldt til selskapet. For inntrufne, ikke meldte skader avsettes det ved hjelp av statistiske metoder, beregnet av aktuaren.

Avsetning for indirekte skadebehandlingskostnader

Avsetningen for indirekte skadebehandlingskostnader inngår i erstatningsavsetningen. Avsetningen beregnes i henhold til retningslinjer fra Finanstilsynet.

Sikkerhetsavsetning

Avsetning til sikkerhetsavsetning er lovbestemt og skal dekke fluktuasjoner i selskapets risiko.

Reassuranseavsetning i annen egenkapital

Reassuranseavsetning er avsetning til dekning av kostnader som påløper hvis reassurandører ikke dekker sine andeler av de samlede erstatningsforpliktelser. Reassuranseavsetningen er klassifisert under egenkapitalen og inngår ikke i utsatt skatteberegning.

Naturskadefond

Alle norske forsikringsselskaper som tegner brannforsikring er pålagt å delta i Norsk Naturskadepool. Driftsoverskuddet på ordningen settes av til naturskadefondet. Avsetningen kan bare benyttes til å dekke kostnader i forbindelse med naturskader. Naturskadefondet er klassifisert under egenkapitalen og inngår ikke i utsatt skatteberegning.

Gjenforsikringsandel av forsikringstekniske bruttoavsetninger

Gjenforsikringsandelen omfatter de beløp som selskapet forventer å motta fra gjenforsikringsselskaper i henhold til inngåtte gjenforsikringsavtaler. Andelen nedskrives dersom den har falt i verdi. Verdifall inntre da man har mottatt objektiv informasjon om at krav ikke betales, og der virkningen av dette kan måles på pålitelig måte. Gjenforsikringsandelen presenteres som en eiendel i balansen.

TAX

Income statement tax costs comprise of tax payable in the period and changes in deferred tax. Deferred tax is calculated at 27 % on the basis of the temporary differences existing between values in the accounts and tax related values, in addition to tax related carry-forward loss at the end of the financial year. Tax increasing and tax reducing temporary differences that have been reversed or that may be reversed in the same period are assessed.

TECHNICAL ALLOCATIONS

Finanstilsynet (The Financial Supervisory Authority of Norway) has issued minimum requirements for unearned premium reserve gross, outstanding claims reserve gross, security reserve, reserve for indirect claims handling costs and the reinsurance reserve. Assets are also allocated to the non-life insurance companies guarantee scheme and to the Natural Perils Fund.

Unearned premium reserve gross

The premium reserve comprises an allocation for unearned gross premium with the addition of unearned premium for natural perils.

Outstanding claims reserve gross

The outstanding claims reserve gross covers damages that are incurred and that have been reported at the end of the financial year. In addition, the reserve shall cover damages that are incurred but not reported, the allocation is calculated by the actuary using statistical methods.

Reserve for indirect claims handling cost

Reserve for indirect claims handling costs is included in the outstanding claims reserve. The reserve is calculated in accordance with guidelines from Finanstilsynet (The Financial Supervisory Authority of Norway).

Security reserve

Allocation to the security reserve is statutory and shall cover fluctuations in the company's risk profile.

Reinsurance reserve in other shareholders' capital

Reinsurance reserve is reserves that will cover costs accrued if the reinsurer not covers the determined share of the total liability to pay damage. The reinsurance reserve is classified as retain earnings and is not included in deferred tax calculation.

The Natural Perils Fund

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

The reinsurance share of gross technical allocations

The reinsurance share comprises the amounts that the company expects to receive from reinsurance companies pursuant to concluded reinsurance agreements. The share shall be written down if it has dropped in value. A drop in value occurs following the receipt of objective information that a claim will not be paid, and when the effect of this can be measured in a reliable manner. The reinsurance share is entered as an asset in the balance sheet.

NOTE 3 KRITISKE REGNSKAPSESTIMATER OG VURDERINGER

De beskrevne regnskapsprinsippene innebærer at selskapet har anvendt estimater og forutsetninger som påvirker poster i resultat og balanse.

Estimatene baseres på erfaring og en vurdering av underliggende faktorer og blir fortløpende evaluert. Fremtidige hendelser og endringer i rammebetingelser kan medføre at estimater og forutsetninger må endres. Endringer i regnskapsmessige estimater resultatføres i den periode estimatene endres, med mindre utsatt resultatføring følger av god regnskapsskikk.

Vurderinger, estimater og forutsetninger som har vesentlig effekt for regnskapet oppsummeres nedenfor.

ERSTATNINGSAVSETNINGER

Estimat vedrørende selskapets totale erstatningsansvar er basert på et konservativt estimat av de enkelte rapporterte skader fra skadebehandlende frontende forsikringsselskap eller direkte fra skadelidte.

Ved fastsettelse av erstatningsansvaret gjøres det i tillegg avsetning for inntrufne ikke rapporterte skader (IBNR) beregnet av aktuar basert på statistiske parametere i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.

Det totale antall skadesaker som er rapportert i 2014 og som bidrar til selskapets erstatningsansvar per 31.12.2014 er 6 skader innen bransjen ting/vanntap/avbrudd, 4 skader innen bransjen ansvar og 12 skader innen bransjen personforsikring. I 2013 var det 8 skader innen bransjen ting/vanntap/avbrudd og 26 skader innen bransjen personforsikring som ble rapportert.

VIRKELIG VERDI AV INVESTERINGER

Selskapets finansielle eiendeler består av pengemarkedsfond, norske obligasjoner, globale rentefond, norske og globale aksjefond samt andeler i eiendomsfond.

Med unntak av eiendomsinvesteringer, omsettes selskapets finansielle eiendeler i et aktivt marked. Virkelig verdi for finansielle eiendeler som ikke omsettes i et aktivt marked, fastsettes ved hjelp av allment aksepterte verdsettelsesmetoder. Slike verdsettelsesmetoder baserer seg så langt det lar seg gjøre på markedsforholdene på balansedagen. Se forøvrig note 2.

NOTE 3 CRITICAL ACCOUNTING ESTIMATES AND EVALUATIONS

The accounting principles that have been described entail that the company has applied estimates and assumptions which affect items in the income statement and balance sheet.

The estimates are based on experience and an evaluation of underlying factors and are evaluated on an ongoing basis. Future events and changes in the framework conditions can entail that estimates and assumptions must be changed. Changes in accounting estimates are entered into the income statement in the period during which the estimates are changed, unless deferred entry into the income statement is in accordance with generally accepted accounting principles.

Valuations, estimates and assumptions which have a substantial effect on the accounts are summarised below.

CLAIMS RESERVES

The estimate of the company's total liability in outstanding claims is based on conservative estimates of the individual reported damages from the insurance company handling the claims or direct from the claimants.

When fixing liability in outstanding claims, an additional allocation is made for damages incurred but not reported (IBNR) calculated on the basis of statistic parameters by an actuary in accordance with guidelines issued by Finanstilsynet.

The insurance claims that have been reported and contribute towards the company's liability in outstanding claims as of December 31st 2014 is 6 events within the class property insurance/loss of water/ business interruption, 4 events within the class third party liability and 12 events within the class personal insurance. In 2013 there were 8 events within the class property insurance/loss of water/ business interruption and 26 events within the class personal insurance.

FAIR VALUE, FINANCIAL ASSETS

The company's financial assets comprise of money market funds, Norwegian bonds, global interest funds, Norwegian and global equity funds and shares in property funds.

With the exception of property investments, the company's financial assets are traded in an active market. The fair value of financial assets not traded in an active market, is set according to publicly accepted valuation methods. These methods are based on the actual situation in the relevant markets on the balance sheet day. For further details see note 2.

**NOTE 4 PREMIEINTEKTER,
ERSTATNINGER M.V**

**NOTE 4 PREMIUMS,
CLAIMS ETC.**

	SUM TOTAL	HVORAV DIREKTE FORSIKRING DIRECT INSURANCE							HVORAV INNGÅENDE GJENFORSIKRING INDIRECT INSURANCE				
		Ting/avbrudd Property/BI	Ansvar Liability	Gruppeliv Group life	Annen sykdom Other sickness	Ulykke Group accident	Naturskade Natural Perils	Ting/avbrudd Property/BI	Ansvar Liability	Yrkesskade Occupational injury	Ulykke Group accident		
BRUTTOPREMIE													GROSS PREMIUM
Forfalt bruttopremie	62 929 186	47 692 269	1 244	3 438 441	2 541 957	1 069 104	2 602 904	5 310 783	272 478	0	0		Gross premium written
Premieavsetning 01.01	13 907 579	10 334 849	0	0	0	0	624 010	2 788 412	160 309	0	0		Premium reserve 01.01
Premieavsetning 31.12	-14 996 740	-11 900 972	-1 868	0	0	0	-643 575	-2 306 467	-143 859	0	0		Premium reserve 31.12
Opptjent premie	61 840 025	46 126 146	-624	3 438 441	2 541 957	1 069 104	2 583 339	5 792 728	288 929	0	0		Premiums earned
AVGITT GJENFORSIKRING													CEDED PREMIUM
Forfalte bruttopremier	21 510 991	18 572 317	0	143 387	115 525	48 588	683 493	1 947 682	0	0	0		Gross premium ceded
Premieavsetning 01.01	4 053 540	3 454 722	0	0	0	0	0	598 817	0	0	0		Premium reserve 01.01
Premieavsetning 31.12	-4 603 413	-4 193 211	0	0	0	0	0	-410 202	0	0	0		Premium reserve 31.12
Opptjent premie	20 961 117	17 833 828	0	143 387	115 525	48 588	683 493	2 136 296	0	0	0		Premiums ceded
Opptjent premie egen regning	40 878 908	28 292 318	-624	3 295 053	2 426 432	1 020 517	1 899 846	3 656 432	288 929	0	0		Premiums earned for own account
BRUTTO ERSTATNINGER													CLAIMS GROSS
Betalte erstatninger	15 142 824	6 354 331	0	1 941 724	441 560	781 414	2 602 130	3 021 665	0	0	0		Claims paid gross
Erstatningsavsetning 01.01	-75 088 926	-22 329 788	-369 672	-1 703 359	-5 813 518	-1 829 645	-3 314 480	-38 993 244	-537 763	-147 515	-49 936		Claim reserve 01.01
Erstatningsavsetning 31.12	72 834 096	50 391 193	1 033 992	1 202 530	7 501 044	2 139 964	2 535 987	6 328 352	1 504 149	138 481	58 404		Claim reserve 31.12
Brutto erstatninger	12 887 994	34 415 736	664 320	1 440 895	2 129 086	1 091 733	1 823 637	-29 643 227	966 386	-9 034	8 468		Claims gross
Brutto erstatningsansvar	50 047 678	7 824 040	309 339	1 758 630	3 913 008	1 378 587	2 000 744	32 212 031	449 996	139 056	62 247		Claims gross liabilities
BRUTTO DRIFTSKOSTNADER													OPERATING EXPENSES
Salgskostnader	2 044 483	1 550 867	150	240 691	177 937	74 837	0	0	0	0	0		Commissions
Administrasjonskostnader	3 854 141	2 386 972	-53	277 998	204 714	86 099	24 062	821 539	52 812	0	0		Administrative expenses
Forsikringsrelaterte driftskostnader	5 898 624	3 937 839	98	518 688	382 651	160 936	24 062	821 539	52 812	0	0		Operating expenses
GJENFORSIKRING													REINSURANCE
Andel bruttopremier	21 510 991	18 572 317	0	143 387	115 525	48 588	683 493	1 947 682	0	0	0		Gross premium share
Andel bruttoerstatninger	-3 223 711	0	0	0	0	0	-202 046	-3 021 665	0	0	0		Gross claims share
Endring erstatningsavsetning	-47 647	0	0	0	0	0	0	-47 647	0	0	0		Outs. claims res. change
Gjenforsikringsreserve	18 239 633	18 572 317	0	143 387	115 525	48 588	481 447	-1 121 630	0	0	0		Reinsurance reserve
Resultat for egen regning	25 363 636	-10 061 256	-665 041	1 335 470	-85 304	-232 153	254 193	35 547 432	-730 269	9 034	-8 468		Net profit for own account

Ikke opptjent bruttopremie utgjør NOK 14 996 740, se bransjevis fordeling i tabellen.

Unearned premium reserve gross is NOK 14 996 740, see split in the table above.

NOTE 5.1 SPESIFIKASJON AV ERSTATNINGSAVSETNING

NOTE 5.1 SPECIFICATION OF OUTSTANDING CLAIMS RESERVE

	Ting/avbrudd	Ansvar	Person/ Gruppeliv	Naturskade	Sum	
	Property/BI	Liability	Personal/ Group life	Natural Perils	Total	
Betalte erstatninger i 2014 for skader inntruffet i regnskapsåret 2014	0	0	1 602 102	675 217	2 277 319	Claims paid in 2014 for claims incurred in 2014
Erstatningsavsetning pr 31.12.2014 for skader inntruffet i regnskapsåret 2014	23 363 493	128 323	3 823 679	2 535 987	29 851 482	Outstanding claims reserve 31.12.2014 for claims incurred in 2014
Anslått erstatningskostnader for regnskapsåret 2014	23 363 493	128 323	5 425 781	3 211 204	32 128 801	Estimated cost of claims incurred in 2014
Betalte erstatninger i 2014 for skader inntruffet før 01.01.2014	9 375 996	0	1 562 597	1 926 913	12 865 506	Claims paid in 2014 for claims incurred before 01.01.2014
Erstatningsavsetning pr 31.12.2014 for skader inntruffet før 01.01.2014	31 174 531	2 243 772	6 610 611	0	40 028 914	Outstanding claims reserve 31.12.2014 for claims incurred before 01.01.2014
Erstatningsavsetning pr 31.12.2013 for skader inntruffet før 01.01.2013	58 964 460	848 070	9 029 490	3 314 480	72 156 500	Outstanding claims reserve 31.12.2013 for claims incurred before 01.01.2013
Awiklingsresultat tidligere år	-18 413 933	1 395 702	-856 282	-1 387 567	-19 262 080	Net profit/loss on claim reserve previous years
Sum betalte skader	9 375 996	0	3 164 699	2 602 130	15 142 824	Total claims paid
Sum endring i erstatningsavsetning	-4 426 436	1 524 025	1 404 800	-778 493	-2 276 104	Change in outstanding claims reserve

Alle premier er opptjent i Norge.

Differansen mellom endring i erstatningsavsetning i denne noten og i resultatregnskapet er endringen i indirekte skadebehandlingskostnader gjennom året.

All premiums are earned in Norway.

The difference between the change in outstanding claims reserve in this note and the income statement is the change in indirect claims handling costs during the year.

NOTE 5.2 GJENFORSIKRINGSANDEL AV FORSIKRINGSTEKNISKE AVSETNINGER

Gjenforsikringsandelen av de forsikringstekniske avsetningene er vurdert for nedskrivningsbehov. Det er ikke foretatt noen nedskrivning da det ikke eksisterer indikasjoner på at reassurandørene ikke vil oppfylle sine forpliktelser.

NOTE 5.2 REINSURERS SHARE OF TECHNICAL RESERVES

No write-down has been made of the reinsurer's share of technical reserves as there is no evidence to assume that reinsurers will not fulfil their obligations.

NOTE 6.1 FORSIKRINGSTEKNISKE AVSETNINGER FOR EGEN REGNING

NOTE 6.1 TECHNICAL RESERVES FOR OWN ACCOUNT

	Minstekrav Minimum Requirement Pr 31.12.2014	Faktisk Actual Pr 31.12.2014	Overdekning Surplus Pr 31.12.2014	
IKKE OPPTJENT BRUTTOPREMIE				UNEARNED PREMIUM RESERVE
Ting/avbrudd	9 604 025	9 604 025	0	Property/BI
Ansvar	145 726	145 726	0	Liability
Person	0	0	0	Personal
Naturskadepoolen	643 575	643 575	0	Natural Perils Pool
Sum ikke opptjent bruttopremie	10 393 326	10 393 326	0	Total unearned premium reserve
ERSTATNINGSAVSETNING				OUTSTANDING CLAIMS RESERVE
Ting/avbrudd	19 150 199	30 207 409	11 057 210	Property/BI
Ansvar	727 326	2 538 142	1 810 816	Liability
Person	6 641 467	10 977 838	4 336 371	Personal
Naturskadepoolen	2 535 987	2 535 987	0	Natural Perils Pool
Sum erstatningsavsetning	29 054 979	46 259 376	17 204 397	Total outstanding claims reserve
Premie og tekniske reserver totalt	39 448 305	56 652 702	17 204 397	Premium and technical reserves
Sikkerhetsavsetning	47 333 476	244 885 284	197 551 808	Security reserve
Sikkerhetsavsetning	47 333 476	244 885 284	197 551 808	Total security reserve
Naturskadepoolen	15 815 854	15 815 854	0	Reserve for Natural Perils Pool
Forsikringstekniske avsetninger i alt	102 597 635	317 353 840	214 756 205	Total technical reserves

NOTE 6.2 NORSK NATURSKADEPOOL

Selskapet tegner naturskadeforsikring etter naturskadeforsikringsloven, og er gjennom dette medlem i Norsk Naturskadepool. Avsetning for ikke opptjent premie og erstatning fordeler seg som følger:

NOTE 6.2 NATURAL PERILS POOL

The company underwrites natural perils insurance in accordance with the Act on natural perils and is a member of the Norwegian Natural Perils Pool. Unearned premium reserve and outstanding claims reserve is allocated in the following way:

	Brutto avsetning Gross reserve 31.12.2014	Egen regning For own account 31.12.2014	Brutto avsetning Gross reserve 31.12.2013	Egen regning For own account 31.12.2013	
Avsetning for ikke opptjent premie	643 575	643 575	624 010	624 010	Unearned premium reserve
Erstatningsavsetning	2 535 987	2 535 987	3 314 480	3 314 480	Outstanding claims reserve
SUM	3 179 562	3 179 562	3 938 490	3 938 490	TOTAL

NOTE 7 SKATT

NOTE 7 TAX

ÅRETS SKATTEKOSTNAD PÅ ORDINÆRT RESULTAT FORDELER SEG PÅ		2014	2013	CURRENT YEAR TAXATION BASED ON NET PROFIT / LOSS FOR THE YEAR
27 % betalbar skatt (28 % i 2013)		0	20 629 413	27 % payable tax (28 % in 2013)
Korrigering tidligere års skatter		-47 577	0	Correction previous year
Endring i utsatt skatt over resultatregnskapet		1 374 611	-1 061 378	Income statement change in deferred tax
Sum skattekostnad på ordinært resultat		1 327 033	19 568 035	This years taxation based on net profit/loss for the year
FORKLARING TIL ÅRETS SKATTEKOSTNAD		SPESIFICATON OF THIS YEARS TAXATION		
27% skatt av resultat før skatt (28 % i 2013)		3 480 629	23 417 632	27 % tax on net profit/loss before tax (28 % in 2013)
Permanente forskjeller (fritaksmetoden)		-1 885 498	-1 429 704	Permanent differences
Endring i skattesats		0	-66 348	Change in tax rate
Skatteeffekt av forsikringstekniske avsetninger ført mot egenkapitalen		-99 695	377 037	Taxable effects on technical reserves in equity
Urealiserte verdiendringer - omfattet av fritaksmetoden		-120 825	-2 730 583	Unrealised value changes
Korrigering tidligere års skatter		-47 577	0	Correction previous year
Sum skattekostnad		1 327 033	19 568 035	Taxation
BETALBAR SKATT I BALANSEN		TAX PAYABLE		
Resultat før skattekostnad		12 891 217	83 634 400	Net profit/loss before tax
Permanente forskjeller (fritaksmetoden)		-6 983 327	-5 106 084	Permanent differences
Urealiserte verdiendringer - omfattet av fritaksmetoden		-447 501	-9 752 081	Unrealised value changes
Endring i midlertidige forskjeller over resultat		-5 091 150	3 553 680	Changes in temporary differences in income statement
Skatterenter		0	0	Interest on tax
Endring forsikringstekniske avsetninger ført direkte mot EK		-369 239	1 346 561	Change in technical insurance related reserves
Grunnlag for årets betalbar skatt (i skattekostnaden)		0	73 676 476	Basis for payable tax in this years taxation
Forpliktelse ved periodeskatt 27 % (28 % i 2013)		0	20 629 413	Tax liabilities 27 % (28 % in 2013)
BEREGNING AV UTSATT SKATT / UTSATT SKATTEFORDEL OG ENDRING I UTSATT SKATT		Endring Change	DEFERRED TAX / DEFERRED TAX ASSET AND CHANGE IN DEFERRED TAX	
MIDLERTIDIGE FORSKJELLER		TEMPORARY DIFFERENCES		
Obligasjoner, rentefond og sertifikater	4 685 503	11 185 523	6 500 020	Bonds and certificates
Eiendom	405 647	540 431	134 784	Real Estate
Netto midlertidige forskjeller	5 091 150	11 725 954	6 634 804	Total temporary differences
Grunnlag for utsatt skatt / utsatt skattefordel i balansen	5 091 150	11 725 954	6 634 804	Basis for deferred tax / deferred tax asset in the balance sheet
27 % utsatt skatt (28 % i 2013)	1 374 611	3 166 008	1 791 397	27 % deferred tax (28 % in 2013)
Utsatt skatt i balansen	1 374 611	3 166 008	1 791 397	Net booked deferred tax (asset)
UTVIKLING I BALANSEFØRT UTSATT SKATT		2014	2013	CHANGE IN BOOKED DEFERRED TAX
Utsatt skatt 01.01.		1 791 397	2 852 776	Deferred tax January 1 st
Resultatført endring utsatt skatt		1 374 611	-1 061 378	Booked change in deferred tax in the income statement
Utsatt skatt 31.12		3 166 008	1 791 398	Deferred tax December 31 st

NOTE 8 LØNN OG HONORARER

NOTE 8 GENERAL ADMINISTRATIVE EXPENSES

	DAGLIG LEDER MANAGING DIRECTOR	STYRET BOARD OF DIRECTORS	KONTROLLKOMITE CONTROL COMMITTEE	
Lønn	619 243	70 350	30 150	Salary
Pensjonskostnader	77 405	0	0	Pension costs
Annen godtgjørelse	52 685	0	0	Other reimbursements
Sum	749 333	70 350	30 150	Total

Kostnadsført revisjonshonorar for 2014 utgjør NOK 76 800 eksklusiv mva. Det er kostnadsført honorar for annen bistand fra revisor i 2014 på NOK 51 522 eksklusiv mva.

The ordinary audit fee for 2014 accumulated to NOK 76 800. Incurred expenses for audit related services in 2014 accumulated to NOK 51 522. Stated fee is exclusive VAT.

Antall årsverk i 2014 er 1.

On average the company employed 1 person in 2014.

Daglig leder i Statkraft Forsikring AS er ansatt i Statkraft AS, og inngår i Statkraftkonsernets pensjonsordninger som innfrir lovkravene om obligatorisk tjenstepensjon.

The managing director in Statkraft Forsikring AS is employed by Statkraft AS and is a part of the Statkraft Group's pension schemes, which meets the legal requirements on mandatory occupational pensions.

Det samlede styret fungerer som selskapets revisjonsutvalg.

The Board of Directors acts as the company's audit committee.

NOTE 9 SALGSKOSTNADER

NOTE 9 PAID AND RECEIVED COMMISSIONS

Salgskostnader utgjøres i sin helhet av påløpte provisjoner.

Commissions stem in their entirety from accrued commissions.

NOTE 10 SOLVENS OG KAPITALDEKNING

NOTE 10 SOLVENCY AND SOLVENCY CAPITAL PERCENT

SOLVENS MARGINKAPITAL	31.12.2014	31.12.2013	SOLVENCY CAPITAL (EEA-RULES)
Faktisk solvensmarginkrav	31 413 000	29 984 800	Solvency capital requirement
Netto ansvarlig kapital	117 729 222	106 534 279	Net solvency capital
Andel forsikringstekniske avsetninger	222 805 836	179 484 502	Share of technical provisions
Samlet solvensmarginkapital	340 535 058	286 018 781	Total solvency capital
Solvensmargin	1084,1 %	953,9 %	Solvency margin %
Samlet solvensmargin	309 122 058	256 033 981	Total solvency margin

NOTE 10 FORTSETTELSE

NOTE 10 CONTINUED

KAPITALDEKNING

SOLVENCY CAPITAL (NORWEGIAN LEG.)

31.12.2014

31.12.2013

	Risikovekt: Risk weight:	Regnskapsført Book value	Risikovektet Risk weighted	Regnskapsført Book value	Risikovektet Risk weighted	
Bankinnskudd:	20 %	5 863 926	1 172 785	5 330 631	1 066 126	Cash and cash equivalents:
OBLIGASJONER, RENTEFOND						
Stat:	0 %	74 002 592	0	74 855 959	0	Government:
Obl. m. fortrinnsrett:	10 %	19 710 981	1 971 098	21 580 917	2 158 092	Covered bonds:
Kommuner/fylke:	20 %	74 249 568	14 849 914	67 641 366	13 528 273	County councils:
Bank/finans:	20 %	78 813 013	15 762 603	87 117 969	17 423 594	Financial institutions:
Statlig:	50 %	7 884 066	3 942 033	0	0	
Øvrig:	100 %	94 549 352	94 549 352	110 744 125	110 744 125	Other:
TIDSAVGRENSEDE POSTER						
Stat	0 %	0	0	0	0	Government:
Obl. m. fortrinnsrett:	10 %	0	0	0	0	Covered bonds:
Kommuner/fylke/bank	20 %	833 587	166 717	16 707 249	3 341 450	County councils:
Industri:	100 %	491 409	491 409	515 181	515 181	Other:
AKSJER OG ANDELER ¹⁾						
Utenlandske:	100 %	36 466 769	36 466 769	36 056 332	36 056 332	Global:
Norske:	100 %	47 006 170	47 006 170	50 429 982	50 429 982	Norwegian:
Nordiske:	100 %	0	0	0	0	Nordic:
Tidsavgrensede poster:	50 %	0	0	0	0	Short term receivables:
Andre tilgodehavender:	100 %	0	0	0	0	Other receivables:
Utsatt skattefordel:	0 %	0	0	0	0	Deferred tax:
Gjenforsikringskrav:	0 %	31 178 127	0	30 580 606	0	Reinsurance claims:
Sum eiendeler		471 049 560	216 378 850	501 560 317	235 263 155	Total assets
Balanseført egenkapital ²⁾		118 854 982		107 544 992		Shareholders equity and retained earnings ²⁾
Minstekrav til reassuransesavsetning		1 125 759		1 010 713		Minimum reinsurance reserve
Netto ansvarlig kapital		117 729 223		106 534 279		Net solvency capital
Tellende kapital		216 378 850		235 263 155		Counted capital
KAPITALDEKNING		54,41 %		45,28 %		SOLVENCY CAPITAL PERCENT
Forsikringsselskap underlagt regelverk om kapitaldekning. Forskrift om minstekrav til kapitaldekning fastsetter et minstekrav på 8 %.				Insurance companies are subject to regulations on capital adequacy. Regulations on minimum capital requirement sets a minimum requirement of 8%		
Netto ansvarlig kapital		117 729 223		106 534 279		Net solvency capital
Egenkapitalkrav		27 100 000		26 600 000		Capital adequacy requirement
Overskudd		90 629 223		79 934 279		Surplus

¹⁾ Derivater bokført som kortsiktig gjeld er inkludert i Aksjer og andeler

¹⁾ Financial derivatives is included in short term liabilities in Equity and shares

²⁾ Balanseført egenkapital eksklusiv Avsetning til Naturskadefondet.

²⁾ Shareholders equity and retained earnings excl Reserve for Natural Perils Fund

NOTE 11.1 FINANSIELLE EIENDELER TIL VIRKELIG VERDI

NOTE 11.1 FINANCIAL ASSETS BASED ON MARKET VALUE

Obligasjoner, rentefond, pengemarkedsfond, aksjefond finansielle derivat og eiendomsfond er regnskapsført til virkelig verdi pr 31.12.2014.

Book value of bonds, certificates, money market funds, derivatives, equity funds and property fund are based on market value as of December 31st 2014.

24 % (25 %) av finansielle omløpsmidlene er børsnoterte.

24 % (25 %) of the financial assets are listed on a stock exchange.

	Kostpris Cost 31.12.2014	Nominell verdi Nominal value 31.12.2014	Markedsverdi ¹⁾ Market value ¹⁾ 31.12.2014	Kostpris Cost 31.12.2013	Nominell verdi Nominal value 31.12.2013	Markedsverdi ¹⁾ Market value ¹⁾ 31.12.2013	
EIENDOMSFOND							PROPERTY FUND
Aberdeen Eiendomsfond Norge I IS	35 551 077		36 091 508	35 551 077		35 685 861	Aberdeen Eiendomsfond Norge I IS
Aberdeen Eiendomsfond Norge I AS	366 898		375 262	366 898		370 471	Aberdeen Eiendomsfond Norge I AS
SUM EIENDOMSFOND	35 917 975		36 466 769	35 917 975		36 056 332	TOTAL PROPERTY FUND
AKSJEFOND							EQUITY FUNDS
DNB Norge Selektiv (III)	6 871 615		10 540 587	6 088 281		11 388 830	DNB Norge Selektiv (III)
DNB Norge Selektiv (II)	4 373 658		4 782 171	5 535 183		6 790 203	DNB Norge Selektiv (II)
DNB Global Selektiv II	15 787 251		29 589 775	16 832 026		28 034 218	DNB Global Selektiv II
DNB Global III	3 815 459		4 216 899	3 707 410		3 783 598	DNB Global III
SUM AKSJEFOND	30 847 983		49 129 432	32 162 900		49 996 849	TOTAL EQUITY FUNDS
SUM AKSJER OG ANDELER	66 765 958		85 596 201	68 080 875		86 053 181	TOTAL EQUITY AND SHARES
OBLIGASJONER							BONDS
Sum statsobligasjoner	30 447 400	28 000 000	31 526 893	31 024 139	30 000 000	31 991 436	Bonds - Government
Sum fylkes- og kommuneobligasjoner	48 349 600	47 000 000	50 911 317	42 044 800	41 000 000	43 986 015	Bonds - County councils
Sum finansobligasjoner	92 599 890	91 500 000	98 523 994	104 319 065	104 000 000	108 698 886	Bonds -Financial Institutions
Sum industri obligasjoner	36 990 500	37 000 000	39 039 624	39 974 750	40 000 000	41 206 511	Bonds - Industry
Sum statsforetaksobligasjoner	0	0	0	2 925 000	3 000 000	3 170 445	Bonds - State-owned
SUM OBLIGASJONER MED FAST AVKASTNING	208 387 390	203 500 000	220 001 828	220 287 754	218 000 000	229 053 294	TOTAL BONDS WITH FIXED RETURN
RENTEFOND							INTEREST BEARING FUNDS
Sum pengemarkedsfond	44 915 343		44 882 295	46 457 515		46 475 032	Total - Money Market funds
Sum globale obligasjonsfond	79 708 253		84 325 449	85 915 648		86 412 012	Total Global Bonds fund
SUM RENTE FOND	124 623 596		129 207 744	132 373 163		132 887 044	TOTAL INTEREST BEARING FUNDS
SUM OBLIGASJONER OG ANDRE VERDIPAPIRER MED FAST AVKASTNING	333 010 986		349 209 570	352 660 917		361 940 335	TOTAL BONDS AND OTHER SECURITIES WITH FIXED RETURN
FINANSIELLE DERIVATER							DERIVATIVES FINANCIAL INSTRUMENTS
Derivater, FX			-2 123 262			433 133	Derivates, FX
SUM FINANSIELLE DERIVATER			-2 123 262			433 133	TOTAL FINANCIAL DERIVATIVES
ANDRE FINANSIELLE EIENDELER							OTHER FINANCIAL ASSETS
Bankbeholdning, forvalter			583 869			979 679	Bank deposits, asset managers
SUM ANDRE FINANSIELLE EIENDELER			583 869			979 679	TOTAL OTHER FINANCIAL ASSETS
SUM INVESTERINGER	399 776 944		433 266 379	420 741 792		449 406 328	TOTAL FINANCIAL ASSETS

1) Markedsverdi i note 11.1 er inklusive opptjente renter.

1) The interest is included in the market value in note 11.1.

	RENTEPLASSERINGER			INTEREST BEARING ASSETS
	Markedsverdi Market Value	Gjennomsnittlig effektiv rente Average inrterest (%)	Durasjon (år) Durasjon (year)	
Pengemarkedsfond	44 882 295	1,58	0,18	Money Market funds
Obligasjoner Norge	220 001 828	1,48	2,85	Bonds Norway
Obligasjoner Global	84 325 449	2,85	6,78	Bonds Global
Sum	349 209 570	1,82	2,94	Total

AKSJEINVESTERINGER

Pr 31.12.2014 er selskapets aksjeinvesteringer i aksjefond notert i norske kroner. Det er valgt aksjefond med høy risikoprofil og frihetsgrad. Selskapets investeringer i aksjer kan maksimalt utgjøre 14 % av forvaltningsporteføljen.

Aksjefond i Norge har Oslo Børs hovedindeks som referanseindeks. Fondet investerer hovedsakelig i børsnoterte selskaper i Norge og kan ha større posisjoner i enkeltelskaper og sektorer.

Globalt aksjefond har MSCI All Country World Free Index som referanseindeks. Fondet har et globalt investeringsunivers og kan plassere sine midler fritt i bransjer, land og forvaltningsstiler. Fondet skal normalt være investert i 60-80 aksjer. Fondets investeringer handles i utenlandsk valuta. Valutasvingninger mot norske kroner vil derfor påvirke verdien i fondet. Derivater i aksjefondet består av FX-handler for valutasikring av investeringen (sikringsgrad 80-100 %). Samtlige derivater i aksjefondet har forfall i februar 2015 og kontraktspartene har AA-rating.

SAMLET MARKEDSRISIKO

Selskapet bruker Finanstilsynets modell for stresstest for å måle markedsrisiko i porteføljen.

	Stress scenario	Markedsrisiko pr 31.12.2014	
	Stress scenario	Marked risk as of December 31 st 2014	
Renterisiko - renteendring	~ + 0,7 % - 0,75 %	8 370 438	Interest risk – interest rate changes
Aksjerisiko - børsendring	- 39 %	22 108 244	Equity risk – stock exchange fluctuations
Valutarisiko - kursendring	+ / - 25 %	2 728 321	Currency risk – exchange rate fluctuations
Eiendomsrisiko - markedsendring	- 25 %	9 116 692	Real estate risk – market changes
Spreadrisiko - basert på rating	~AA - 1,1 %	17 109 939	Spread risk – based on rating
Konsentrasjonsrisiko - basert på rating	~AA - 12 %	5 848 289	Concentration risk – based on rating

Samlet tapspotensiale for markedsrisiko for sum finansielle omløpsmidler etter diversifiseringseffekten er på om lag MNOK 46.

EQUITY FUNDS

As of December 31st 2014 the company's investments in equity funds are noted in Norwegian kroner. Equity funds with a high risk profile and a high degree of freedom have been selected. The company's investments in equity funds are limited to maximum 14 % of total assets.

In Norway equity funds use the Oslo Stock Exchange main list as a reference index. The fund invests mainly in listed companies in Norway and may have larger stakes in certain companies and sectors.

Global equity fund use MSCI All Country World Free Index as a reference index. The fund has a global investment universe and may place assets freely in classes, countries and management styles. The fund shall normally be invested in 60-80 shares. Investments are traded in foreign currency. Foreign currency fluctuations against Norwegian kroner will therefore affect the value of the fund. Derivatives in the equity portfolio are comprised of FX-tradings for currency hedging of investments (hedging 80-100%). All derivatives in the equity portfolio fall due in February 2015 and the contract parties are AA rated.

TOTAL MARKET RISK

The company applies The Financial Supervisory Authority of Norway's "stress test" model for measuring market risk in the portfolio.

Total market risk loss potential in respect to the sum of financial current assets after the diversification effect is approx. MNOK 46.

**NOTE 11.3 UREALISERT
KURSTAP/-GEVINST**

**NOTE 11.3 UNREALISED
GAINS AND LOSSES**

	Anskaffelses kostnad	Markedsverdi eksklusiv påløpte renter	Urealisert gevinst/tap 31.12.2014	Urealisert gevinst/tap 31.12.2013	Verdiendring på investeringer	
	Acquisition costs	Market value excluding accrued interest	Unrealised gains/losses December 31 st 2014	Unrealised gains/losses December 31 st 2013	Change in value on investments	
Obligasjoner	208 387 390	217 112 028	8 724 638	5 553 006	3 171 632	Bonds
Rentefond	124 623 596	129 207 744	4 584 148	513 881	4 070 267	Interest Rate Funds
Aksjefond	30 847 983	49 129 432	18 281 449	17 833 949	447 500	Equity funds
Derivater, FX	0	-2 123 262	-2 123 262	433 133	-2 556 395	Derivatives, FX
API I IS, Eiendomsfond	35 551 077	36 091 508	540 431	134 784	405 647	API I IS, Property fund
API I AS, Eiendomsfond	366 898	375 262	8 364	3 573	4 791	API I AS, Property fund
Sum investeringer	399 776 944	429 792 712	30 015 768	24 472 326	5 543 441	Total investments

FX Derivater benyttes til valutasikring av investering i globale aksjefond.

FX Derivatives is used to eliminate cross currency exposures for investments in global equity funds.

Markedsverdi i note 11.3 er eksklusive opptjente renter.

The interest is excluded in the market value in note 11.3.

NOTE 11.4 VIRKELIG VERDI HIERARKI

VIRKELIG VERDI HIERARKI

Virkelig verdi hierarkiet illustrerer graden av usikkerhet ved måling av virkelig verdi på selskapets finansielle eiendeler. I henhold til hierarkiet vil usikkerheten være minst for eiendeler hvor markedspriser er direkte observerbare på børs, mens usikkerheten rundt virkelig verdi vil være større for eiendeler hvor markedsprisen ikke kan observeres i markedet.

Virkelig verdi hierarkiet har følgende nivåer:

- Nivå 1: Virkelig verdi fastsettes på grunnlag av noterte priser i aktive markeder.
- Nivå 2: Virkelig verdi fastsettes på grunnlag av etablerte beregningsmetoder som er basert på priser som er observerbare i et aktivt marked.
- Nivå 3: Virkelig verdi fastsettes på grunnlag av beregningsmetoder basert på markedsdata som ikke er observerbare.

Eiendeler innregnet til virkelig verdi	31.12.2014	Nivå 1 Level 1	Nivå 2 Level 2	Nivå 3 Level 3	Financial assets at fair value
Aksjer og andeler	85 596 201	15 322 758	70 273 443	0	Equity and shares
Obligasjoner og andre verdipapir med fast avkastning	349 209 570	169 090 511	180 119 061	0	Bonds and other securities with fixed return
Finansielle derivater	-2 123 262	0	-2 123 262	0	Financial instruments
Andre finansielle eiendeler	583 869	583 869	0	0	Other financial assets
Sum	433 266 379	184 997 138	248 269 243	0	Total

Det har ikke vært endringer virkelig verdi målinger i løpet av rapporteringsperioden som har medført overføringer mellom nivåer. Statkraft Forsikring AS har ingen finansielle eiendeler som kommer inn under definisjonen i nivå 3.

PRINSIPPER FOR FASTSETTELSE AV VIRKELIG VERDI

Aksjer og andeler

Aksjer og andeler består av andeler i aksjefond og eiendomsfond. Aksjefond Norge knytter seg til investering i aksjefond som hovedsakelig investerer i norske børsnoterte aksjer. Globale aksjefond er fokusert mot investeringer hvor man ser størst potensial for verdistigning og handler sine investeringer i utenlands valuta. Virkelig verdi av andelen er basert på beregninger fra DNB Asset Management. DNB Asset Management beregner virkelig verdi ved å benytte markedsværdien av porteføljens finansielle instrumenter og bankinnskudd. For globale aksjefond omregnes verdien til NOK ved bruk av valutakurs på beregningstidspunktet. For ytterligere detaljer om eiendomsinvesteringer se note 11.5.

Obligasjoner og andre verdipapir med fast avkastning

Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning består av investeringer i obligasjoner, obligasjonsfond og pengemarkedsfond. Virkelig verdi av verdipapirene baseres på rapporter og beregninger foretatt av forvalterne DNB Asset Management og Nordea. Forvalterne beregner verdier ut fra noterte priser og verdsettelsesmodeller basert på rentesatser, betalingsstrømmer og levetid. Investeringer i Statsobligasjoner, finansobligasjoner og industriobligasjoner er lagt i nivå 1.

Finansielle derivater

Finansielle derivater består av rente- og valutaterminkontrakter. Virkelig verdi av verdipapirene baseres på rapporter og beregninger foretatt av forvalter DNB Asset Management. Forvalterne beregner verdier med utgangspunkt i etablerte beregningsmetoder basert på informasjon om rentenivå, løpetid og valutakurser.

Andre finansielle eiendeler

Andre finansielle eiendeler består av bankinnskudd. Virkelig verdi er fastsatt til nominell verdi.

NOTE 11.4 FAIR VALUE HIERARCHY

FAIR VALUE HIERARCHY

The fair value hierarchy illustrates the degree of uncertainty in the measurement of fair value on the financial assets. According to the hierarchy the uncertainty will be low on the assets with markets prices that are directly observable on the stock exchange, while the uncertainty of fair value will be higher on the assets where the market price is not observable in the market.

The hierarchy has the following levels:

- Level 1: Fair value is determined based on quoted prices in active markets.
- Level 2: Fair value is determined by calculation based on prices and input observable in active markets.
- Level 3: Fair value is determined by calculation based on market data which is not observable.

There have been no changes to the fair value measurements during the reporting period that have resulted in transfers between levels. No financial assets is categorised in level 3.

FAIR VALUE MEASUREMENT PRINCIPLES

Equity/ Equity funds

Equity/ Equity funds include shares in equity and property funds. Shares in Norwegian equity funds are mainly investing in Norwegian quoted shares. Shares in global equity funds have higher risk profile and trades are done in foreign exchange. Fair values of equity funds are based on calculations done by fund manager, DNB Asset Management. DNB Asset Management calculated fair value based on quoted prices of the financial investments and bank balance. Shares in global equity funds are converted to NOK by the fund manager based on exchange rate when calculated.

See note 11.5 for further details about property investments.

Bonds / Money market funds

Bonds / Money market funds include investments in bonds, bonds funds and money market funds. Fair value is based on reports and calculations received from fund managers DNB Asset Management. The fund managers report fair values based on quoted prices and calculations with inputs like cash flows, rate of interest and terms of maturity. Bonds in governmental, financial institutions and industry are categorized in level 1.

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments consist of interest- and exchange rate derivatives. Fair value is based on reports and calculations received from fund manager DNB Asset Management. The fund manager reports fair values based on calculations with inputs like cash flows, rate of interest, exchange rate and terms of maturity.

Other financial assets

Other financial assets are bank deposits held by fund manager. Fair value is face value.

NOTE 11.5 EIENDOMSFOND

NOTE 11.5 PROPERTY FUND

Aberdeen Eiendomsfond Norge I IS	31.12.2014	31.12.2013	Aberdeen Proerty Fund Norge I IS
Investeringer i eiendomsfond 01.01.	35 685 861	28 936 031	Investment property fund 01.01.
Tilgang	0	6 927 351	Additions
Netto endring i virkelig verdi	405 647	-177 521	Net changes in fair value
Investeringer i eiendomsfond IS 31.12.	36 091 508	35 685 861	Investment property fund IS 31.12.

Aberdeen Eiendomsfond Norge I AS	31.12.2014	31.12.2013	Aberdeen Proerty Fund Norge I AS
Investeringer i eiendomsfond AS 01.01.	370 471	303 437	Investment property fund AS 01.01.
Tilgang	0	72 644	Additions
Netto endring i virkelig verdi	4 791	-5 610	Net changes in fair value
Investeringer i eiendomsfond AS 31.12.	375 262	370 471	Investment property fund AS 31.12.

Pr 31.12.2014 består selskapets investeringer i eiendom av andeler i et eiendomsfond, Aberdeen Eiendomsfond Norge I IS/AS. Fondet har investeringer i 27 eiendommer og en samlet restløpetid på 5,2 år på leiekontraktene. Statkraft Forsikrings investeringer i eiendom kan maksimalt utgjøre 10 % av forvaltningsporteføljen.

Investeringer i eiendomsfond er vurdert til virkelig verdi basert på beregnet verdijustert egenkapital oppgitt kvartalsvis av Aberdeen Asset Management. Selskapet Aberdeen Asset Management har lang erfaring i å verdsette denne typen investeringer. De verdier som framkommer tilsvarende antatte markedsverdier, i transaksjoner mellom uavhengige parter.

Endringer i virkelig verdi resultatføres i den perioden gevinsten eller tapet oppstår. Den siste verdsettelsen av verdijustert egenkapital ble foretatt 31.12.2014.

Årets utbetalinger knyttet til investering i eiendomsfond utgjør NOK 1 932 059 i 2014. (2013: NOK 1 866 368)

As of December 31st 2014 the company's investments in real estate consist of shares in a property fund with investments in Norway. The property fund Aberdeen Property Fund Norway I IS/AS has a portfolio consisting of 27 properties and an overall remaining lease period of 5.2 years. Statkraft Forsikring's investments in real estate are limited to maximum 10 % of total assets.

Investment property is valued at its fair value based on adjusted shareholders equity calculated quarterly by Aberdeen Asset Management. The fair value represents the amount at which the assets could be exchanged between a knowledgeable, willing buyer and seller in an arm's length transaction at the date of valuation.

Changes in fair value are recognised in the period to which the profit/loss relates. The latest valuation was carried out on 31st December 2014.

Net income from investment properties was NOK 1 932 059 in 2014. (2013: NOK 1 866 368)

NOTE 12.1 SPESIFIKASJON AV ANDRE KORTSIKTIGE FORDRINGER

	31.12.2014	31.12.2013	
Aberdeen leieinntekter for 4.kvartal	446 220	469 833	Aberdeen income 4.quarter
Merverdiavgift for 6.termin til gode	45 120	45 280	Value added-tax 6.term not paid
DNB forfalt ikke mottatt rente	30 794	0	DNB incurred not paid interest
Nordea Bank opptjent rente	69	68	Nordea Bank incurred not paid interest
SUM ANDRE KORTSIKTIGE FORDRINGER	522 203	515 181	TOTAL OTHER SHORT TERM RECEIVABLES

NOTE 12.1 SPECIFICATION OF OTHER SHORT TERM RECEIVABLES

NOTE 12.2 SPESIFIKASJON AV ANDRE INNTEKTER

Andre inntekter på NOK 201 764 utgjør i sin helhet renteinntekter på driftskonto bank.

NOTE 12.2 SPECIFICATION OF OTHER INCOME

Other income of NOK 201 764 consists entirely of interest income on bank deposits.

NOTE 13 ALLOKERT INVESTERINGSAVKASTNING

I følge forskrift for årsregnskap for forsikringselskap §4-15 skal andel av investeringsavkastning overføres fra ikke - teknisk til teknisk regnskap for skadeforsikring.

Allokert investeringsavkastning overført til teknisk regnskap beregnes som en fast avkastning på gjennomsnittlig bokført forsikringstekniske avsetninger i løpet av året. Rentesatsen (forsikringsteknisk rente) beregnes ut fra gjennomsnittlig rente på et uveid antall statsobligasjoner med gjenstående løpetid lik tre år.

Rentesatsen er beregnet av Finanstilsynet og er oppgitt til 1,55 % pr. 31.12.2014.

NOTE 13 ALLOCATED INVESTMENT INCOME

Pursuant to the regulations governing annual financial statements for insurance companies, income from investments shall be transferred from non-technical to technical accounts for non-life insurance.

The allocated investment income transferred to technical accounts is calculated as a fixed return on average technical allocations throughout the year. The interest rate (technical interest) is calculated on the basis of the average interest on an unweighted number of Government bonds with a remaining term equal to three years.

The interest rate calculated by The Financial Supervisory Authority of Norway is 1.55 % as of December 31st 2014.

NOTE 14 TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

Statkraft Forsikring AS er et skadeforsikringselskap eid 100 % av Statkraft AS, og kan overta direkte forsikring og gjenforsikring knyttet til selskaper i Statkraftkonsernet. Selskapet overtar primært risiko som koassurandør.

I 2014 har Statkraft Forsikring AS mottatt direkte premieinnbetalinger på NOK 2 602 904 fra Statkraft AS.

Statkraft Forsikring AS har en avtale med Statkraft AS om kjøp av administrasjonstjenester for drift av selskapet. Administrasjonshonoraret for 2014 var på NOK 2 300 000.

Statkraft Forsikring AS har i 2014 utbetalt erstatning direkte til følgende nærstående parter:

Selskap Company	Beløp Amount
Statkraft Energi AS	1 058 497
Hitra Vind AS	1 817 061
Smøla Vind 2 AS	4 154 607
Skagerak Kraft AS	1 141 228
SUM	8 171 392

NOTE 14 TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES

Statkraft Forsikring AS is a non-life insurance company owned 100 % by Statkraft AS and may undertake direct insurance and reinsurance linked to companies in the Statkraft Group. Primarily, the company accepts risks in its capacity as a coinsurer.

Statkraft Forsikring AS has in 2014 received direct insurance premiums of NOK 2 602 904 from Statkraft AS.

Statkraft Forsikring AS has an agreement with Statkraft AS regarding administrative services for the company. The administration fee in 2014 was NOK 2 300 000.

Statkraft Forsikring AS has in 2014 paid claims directly to the following related parties:

NOTE 15 STYRING AV FORSIKRINGSRISIKO OG FINANSIELL RISIKO

Overvåking, måling, styring og kontroll av de ulike risikoeksponeringer som Statkraft Forsikring AS er utsatt for, er en del av den vanlige drift av selskapet. Finansiell risiko sammenstilles med forsikringsrisiko for egen regning i evalueringen av selskapets samlede eksponering i forhold til den faktiske bufferkapitalen i selskapet. Administrasjonens løpende overvåkning av forsikringsrisiko og finansiell risiko er skalert i forhold til selskapets virksomhet.

FORSIKRINGSRISIKO SKADEFORSIKRING

Inngåelse av en forsikringskontrakt innebærer for forsikringsgiver at man påtar seg en forpliktelse til å utbetale erstatning i henhold til vilkårene dersom et skadetilfelle inntreffer. Det er usikkerhet knyttet til om skadetilfeller inntreffer, når de eventuelt inntreffer og hvor store konsekvensene, erstatningsforpliktelsene, blir. Videre vil det i henhold til sannsynlighetsteori være mindre variasjon i antall skader og størrelsen på samlet erstatningsforpliktelse, dersom antallet av ensartede forsikringskontrakter øker. Inngåelse av ikke ensartede forsikringskontrakter, det vil si en blandet risiko knyttet til ulike forsikringsbransjer, virksomhetstyper, geografisk plassering med videre bidrar til redusert variasjon i samlet erstatningsforpliktelse (diversifisering).

I og med at Statkraft Forsikring AS er et egenforsikringsselskap for Statkraftkonsernet, har selskapet i begrenset grad anledning til å øke antallet ensartede og ikke ensartede forsikringer. Selskapet blir som en følge av dette mer sårbart overfor endringer i antall skader (skadefrekvens) og erstatningsforpliktelsenes størrelse. Skadefrekvensen kan påvirkes av blant annet kvaliteten og hyppighet av vedlikehold. Erstatningsforpliktelsenes størrelse blir påvirket av kostnader til utbedring av skade, pris på råmaterialer som metall, omsetningspris for energi, nedbørmengde og temperatur. For å motvirke dette ved å øke porteføljen eller diversifiseringen i tegnede forsikringer, søker Statkraft Forsikring AS å overta flest mulig antall og typer forsikringer innen konsernet.

Statkraft Forsikring AS inngår hovedsakelig forsikringskontrakter der det er relativt kort tid fra skadetidspunkt, skaderapportering og endelig erstatningsoppgjør (korthalet risiko). Antallet forsikringskontrakter er relativt begrenset og inngås som regel kun med 12 måneders varighet. Økning i skadefrekvens og gjennomsnittlig erstatningsforpliktelse ut over det som er grunnlaget for premieberegningen for forsikringsselskapene, vil påvirke resultatet i selskapet direkte. Samtidig har selskapet ved den type forsikringskontrakter man overtar, en mulighet til hurtig å justere forsikringspremiene ved forfall dersom skadefrekvens og gjennomsnittlig erstatningsforpliktelse ved forsikringskontraktene tilsier dette.

Siden Statkraft Forsikring AS i utgangspunktet er vesentlig eksponert for endring i skadefrekvens og gjennomsnittlig erstatningsforpliktelse, har selskapet retningslinjer som tilsier at maksimalt tap pr skadehendelse og maksimalt tap pr forsikringskontrakt skal begrenses. Dette gjøres enten ved utforming av de ulike forsikringskontraktene eller ved kjøp av reassuransse.

NOTE 15 MANAGING INSURANCE RELATED AND FINANCIAL RISKS

The monitoring, measuring, managing and control of the different risks to which Statkraft Forsikring AS is exposed is part of the normal operations of the company. Financial risk is combined with the underwriting risk for own account when evaluating the company's total risk exposure in relation to the actual buffer capital in the company. The day-to-day monitoring of insurance risk and financial risk by management is scaled in relation to the volume of business in the company.

INSURANCE RISK - NON-LIFE INSURANCE

The writing of an insurance contract means that the insurer takes on a commitment to pay compensation pursuant to the contract conditions should an insurance event take place. There are uncertainties as to whether insurance events take place, when they take place and the extent of the consequences and the compensation commitments. Moreover, according to the probability theory there will be less variation in the number of events and in the size of the overall compensation commitment if the number of homogeneous insurance contracts increases. The writing of non-homogeneous insurance contracts, that is to say mixed risk connected with different classes of insurance, types of business, geographical location etc., contributes towards reduced variation in the overall compensation commitment (diversification).

Statkraft Forsikring AS is a self-insurance company for the Statkraft Group and has therefore only limited opportunities to increase the number of homogeneous and non-homogeneous insurances. As a result, the company is more vulnerable to changes in the number of events (claims frequency) and in the size of compensation commitments. Claims frequency may be affected by for example the quality and frequency of maintenance. The size of compensation commitments are affected by the cost of repairs, price of raw materials such as metal, the sales price for energy, the amount of precipitation and temperature. In order to counteract this, Statkraft Forsikring AS strives to increase the portfolio or the diversification in underwriting by taking over as many insurances and types of insurances as possible, within the Group.

For the most part, Statkraft Forsikring AS takes on insurance contracts in which the period from time of event, reporting of event and final compensation (short-tailed risk) is relatively short. The number of insurance contracts is relatively limited and as a rule these are concluded for a 12-month period only. Increases in claims frequency and in average compensation commitment in excess of the basis for the calculation of premium for insurance companies will have a direct effect on the company's result. However, the type of insurance contracts taken over by the company allow rapid adjustment of the insurance premium from due date if this is necessary in view of claims frequency and average compensation commitment in the insurance contracts.

In view of the fact that Statkraft Forsikring AS basically has high exposure to changes in claims frequency and in average compensation commitment, the company has guidelines which state that maximum loss per event and maximum loss per insurance contract is to be limited. This is effected either in the formulation of the different insurance contracts or by purchasing reinsurance.

Kjøp av reassurans som gir en øvre grense for selskapets maksimale tap pr skadehendelse og maksimalt tap pr forsikringskontrakt, gjør at selskapet blir mindre påvirket av både endringer i skadefrekvens og erstatningsforpliktelsens størrelse.

FINANSIELL RISIKO

Finansiell risiko stammer primært fra selskapets kapitalforvaltning og kan inndeles i markedsrisiko, kredittrisiko og likviditetsrisiko. Styret i Statkraft Forsikring AS har vedtatt retningslinjer for kapitalforvaltning som regulerer hvorledes forvaltningen skal organiseres og overvåkes. Kredittrisiko knyttet til reassurandørene søkes styrt ved kriterier fastsatt i selskapets Retningslinjer for forsikringsområdet.

Retningslinjer for kapitalforvaltning gir klare rammer for selskapets aktivaallokering (målsatt andel pr aktivaklasse). Videre er det gitt øvre og nedre grenser for andel investert i hver enkelt aktivaklasse. Aktivaallokeringen skal søkes holdt innenfor disse rammene til enhver tid. Den strategiske aktivaallokeringen er fastsatt med tanke på risikospredning (diversifisering) i totalporteføljen for å få høyest mulig avkastning gitt akseptabel risiko. Akseptabel risiko er gitt ved et Value at Risk beregnet tap over en 12 måneders horisont.

Selskapets retningslinjer for kapitalforvaltning tillater investering i pengemarkedsfond, aktivt forvaltede obligasjoner i Norge, utenlandske rentefond, norske aksjefond, globale aksjefond og eiendom. Det vises for øvrig til note 11.

Markedsrisiko

For renteporteføljen utgjør renterisiko verdifall som følge av endring i rentenivå. Styret har fastsatt grenser for renterisiko ved ramme for durasjon. Videre styres renterisikoen ved spredning på korte og lengre renteplasseringer, samt norske og globale plasseringer. Videre er det også gitt rammer pr sektor, som til en viss grad er risikoreduserende.

Markedsrisiko i aksjeporteføljen er risiko for verdifall som følge av redusert aksjekurs. Aksjekursrisiko er søkt redusert ved spredning på både norske og globale aksjer. For ytterligere risikospredning er aksjeporteføljen plassert i aksjefond som gir en ytterligere diversifisering.

Valutarisiko oppstår som følge av aktiva i utenlandsk valuta. Disse er sikret med valutaterminer med en sikringsgrad på 80-100 %. Eiendomsrisiko stammer fra for eksempel endringer i markedspris, utleiegrad mv. Eiendomsrisikoen er søkt styrt ved eierandeler i et eiendomsfond hvor man får eksponering mot ca 30 næringsbygg med geografisk spredning.

Kredittrisiko

Kredittrisiko er risiko for tap som følge av at en motpart ikke oppfyller sine forpliktelser. Retningslinjer for kapitalforvaltning regulerer kredittrisikoen ved kredittgrense pr enkelt motpart. Retningslinjer for forsikringsområdet regulerer kredittrisikoen ved å stille krav til rating hos de ulike reassurandørene. Både eksponering pr motpart i investeringsporteføljen og rating hos reassurandørene overvåkes løpende.

Purchasing reinsurance, providing an upper limit for the company's maximum loss per event and maximum loss per insurance contract, has the effect that the company is less sensitive to changes in claim frequency and changes in the size of compensation commitments.

FINANCIAL RISK

Financial risk arises primarily from the company's investment management and can be divided into market risk, credit risk and liquidity risk. The Board of Statkraft Forsikring AS has adopted investment asset management guidelines that control how the asset management is to be organised and monitored. Credit risk linked to reinsurers is managed on the basis of criteria stipulated in the company's insurance guidelines.

The asset management guidelines provide a clear framework for the company's financial asset allocation (share objective per asset class). Moreover, upper and lower limits are stipulated for each individual assets class. Asset allocation shall as far as possible be kept within these limits at all times. The strategic assets allocation is set to ensure risk spreading (diversification) in the total portfolio in order to ensure the highest possible return at an acceptable risk. Acceptable risk is calculated on the basis of a Value at Risk loss over a 12-month period.

The company's asset management guidelines allows investments in money market funds, actively managed bonds in Norway, foreign interest-bearing funds, Norwegian equity funds, global equity funds and property. Reference is made to Note 11.

Market risk

In the interest portfolio, the interest risk consists of risk of a drop in value resulting from changes in the level of interest. The Board has stipulated limits for interest risk specifying a framework for duration. Interest risk is also controlled by spreading the risk between short and longer interest bearing placements and distributing between Norwegian and global placements. Frameworks are also specified per sector, which to a certain extent is risk-reducing.

Market risk in the equity portfolio consists of risk of drop in value resulting from reductions in share prices. Share price risk is reduced by spreading investments between Norwegian and global shares. For further spreading of risk, the share portfolio is placed in unit trust funds providing further diversification.

Currency risk arises when assets are in foreign currency. These are secured by means of hedging contracts with a hedging percentage of 80 – 100%. Property risk arises when for example there are changes in market price, degree of letting etc. Property risk is controlled by owning shares in a property fund involving approximately 30 commercial buildings with a geographical spread.

Credit risk

Credit risk is a risk of loss resulting from a contracting party failing to fulfil its commitments. The asset management guidelines controls credit risk by stipulating a credit limit for each individual contracting party. The insurance guidelines controls credit risk by specifying credit rating criterions for the reinsurers. Both exposure with regard to contracting parties in the investment portfolio and ratings for reinsurers are monitored on an ongoing basis.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risiko for at selskapet har manglende evne til å gjennomføre pliktig betalinger ved forfall, eller ved at man må realisere investeringer til en lav pris for å møte sine forpliktelser. Selskapets likviditetsrisiko styres av særskilte retningslinjer for likviditetsstyring. Jevnlig utarbeides det prognoser over forventede inn- og utbetalinger. Kontantbeholdningen holdes på et nivå hvor man til en hver tid ut fra gjeldende prognose kan dekke alle sine forpliktelser de neste 3 måneder. Retningslinjer for kapitalforvaltning gir rammer for hvor stor andel som av selskapets midler som skal plasseres i meget likvide aktiva slik som pengemarkedsfond og statsobligasjoner.

Selskapets finansielle risiko overvåkes både ved Value at Risk beregninger og stresstesting. For ytterligere informasjon om finansielle risiko, stresstest og bufferkapitalutnyttelse, se note 11.2.

STYRING AV SAMLET EKSPONERING

Statkraft Forsikring AS har en modell over styring av samlet eksponering fra forsikringsrisiko og finansiell risiko ut over Finanstilsynets stresstest. Modellen gir rammer for eksponering av egenregningsrisiko for hver enkelt forsikringskontrakt både pr hendelse og aggregert for forsikringsperioden gitt ved en andel av selskapets sikkerhetsavsetninger. Maksimalt tap pr hendelse i enhver forsikringskontrakt skal være mindre enn 40 % av sikkerhetsavsetningene. Maksimalt tap pr forsikringskontrakt etter fradrag for premie skal være mindre enn 50 % av sikkerhetsavsetningene.

Videre er det gitt en ramme for hvor stor risiko selskapet kan ta i ulike forsikringsavtaler som kan rammes av en og samme hendelse. Denne rammen er også gitt ved en andel av selskapets sikkerhetsavsetninger. Summen av all eksponering ved en enkeltstående hendelse i samtlige forsikringskontrakter skal være mindre enn 100 % av sikkerhetsavsetningene.

Samlet eksponering fra forsikringskontrakter og finansiell risiko styres i forhold til samlet bufferkapital i selskapet. Dette gjøres ved at summen av eksponering pr år for alle forsikringskontrakter samt Value at Risk-rammen for finansielle plasseringer skal være mindre enn egenkapital og sikkerhetsavsetninger over minstekravene.

Historisk har man sett at selskapet ved sin kundemasse og faktiske eksponeringer, i hovedsak er eksponert for hvor stort antall skadehendelser som inntreffer i forbindelse med forsikringskontraktene. I realiteten er man i svært liten grad eksponert for frekvensskader, kun storskader. En enkelt skade kan gi skadeprosent på mer enn 100 % for bransjen. Endringer i skadeutbedringskostnader, prisøkning på materialer mv, påvirker selskapet i mindre grad. Samtidig er selskapet når det finnes en avbruddsskade, svært eksponert i forhold til endringer i nedbør og energipriser da dette har betydning for det økonomiske omfanget av forsikredes avbruddstap.

Som en følge av at selskapet som et egenforsikringselskap ikke kan oppnå stor grad av diversifisering og dermed er mer eksponert for tilfeldig variasjon, styres samlet eksponering i selskapet innen totale gitte rammer. Samtidig har selskapet behov for en god bufferkapital til å bære store svingninger i selskapets resultat. Som en følge av dette har selskapet over tid bygd opp bufferkapitalen, slik at denne skal være tilstrekkelig til å kunne dekke flere storskader i løpet av noen år.

Liquidity risk

Liquidity risk is a risk whereby the company is unable to fulfil its payment obligations on date due, or that investments must be capitalised at a low price in order to fulfil obligations. The company's liquidity risk is managed on the basis of special liquidity guidelines. Forecasts of anticipated receipts and payments are prepared on a regular basis. Cash reserves are kept at a level whereby all obligations can be covered for the next three months, based on the ruling forecast. The asset management guidelines provide frameworks for the maximum share of the company's funds that may be placed in very liquid assets such as money-market funds and government bonds.

The company's financial risk is monitored by value at risk calculations and by stress testing. For further information on financial risk, stress test and utilisation of buffer capital, please see Note 11.2.

MANAGING OVERALL EXPOSURE

Statkraft Forsikring AS has a model for the management of overall exposure to insurance risk and financial risk which exceeds Finanstilsynet's stress test. The model provides frameworks for exposure to insurance risk retained by the company for its own account for each individual insurance contract both per event and aggregate for the insurance period given by a maximum share of the company's security reserve. Maximum loss per event in individual insurance contracts shall be less than 40 % of the security reserve. Maximum loss per insurance contract after deduction of premium shall be less than 50 % of security reserve.

A limit has also been specified for the size of risk the company may take in different insurance agreements that may be affected by one and the same event. This limit also applies to the share of the company's security reserve. The total of all risk exposure for an individual event in all insurance contracts shall be less than 100 % of the security reserve.

Overall exposure from insurance contracts and financial risk is managed in relation to the total buffer capital in the company. The total exposure per year for all insurance contracts and the Value at Risk framework for financial assets shall be less than shareholders' equity and security reserve in excess of the minimum requirements.

Historically, it has been recorded that the company through its client base and actual exposure is mainly exposed to the number of insurance events that occur in connection with the insurance contracts. In reality, there is very little exposure to frequency damage, only major damage. An individual event can result in a loss ratio of more than 100% in the class. Changes in cost of repairs, price increases for materials etc. affect the company to a minor extent. At the same time the company is very exposed to Loss of Water/ Business Interruption claims, in relation to changes in precipitation and energy prices when this has an effect on the financial scope of the consequential loss for the insured party.

Inasmuch as the company is a self-insurance company, it cannot achieve a high degree of diversification, thereby being more exposed to incidental variation, and total exposure in the company is therefore controlled within the specific limits simultaneously. The company also has a need for a solid buffer capital in order to be able to withstand major fluctuations in the company's result. The company has therefore built up its buffer capital over a period of time so that the funds are sufficient to cover several major insurance events during the course of a few years.



BEKREFTELSE FRA KONTROLLKOMITEEN REPORT FROM THE CONTROL COMMITTEE

I 2014 har kontrollkomiteen i Statkraft Forsikring AS bestått av Jan Sindre Egseth (leder), Ole Christian Moen og Mai Gunn Madsen. Kontrollkomiteen har avholdt tre møter i 2014.

Kontrollkomiteen har ført tilsyn med at Statkraft Forsikring AS er drevet i samsvar med relevante lover og forskriftsbestemmelser, selskapets vedtekter, generalforsamlingens vedtak og andre bestemmelser som selskapet har plikt til å rette seg etter.

Kontrollkomiteen har gjennomgått styrets og revisjonsutvalgets protokoller og for øvrig foretatt de undersøkelser som lover og Kontrollkomiteens instruks bestemmer. Videre har kontrollkomiteen gjennomgått selskapets internkontroll og har ingen merknader til de gjennomførte kontrolltiltak.

Kontrollkomiteen finner at Statkraft Forsikring AS driver sin virksomhet på en forsvarlig og betryggende måte. Selskapets finansielle stilling og forsikringstekniske avsetninger er tilfredsstillende.

Kontrollkomiteen har gjennomgått styrets, aktuars og revisors beretninger, resultatregnskapet og balansen uten at dette gir foranledning til noen bemerkninger. Komiteen vil anbefale at resultatregnskapet og balansen fastsettes som selskapets regnskap for 2014.

The Control Committee for Statkraft Forsikring AS has the following members: Jan Sindre Egseth (chairman), Ole Christian Moen and Mai Gunn Madsen. The Control Committee had three meetings in 2014.

The Control Committee has supervised the activities of Statkraft Forsikring AS in accordance with statutory provisions, articles of association and instructions laid down by the Board of Directors.

The Control Committee has evaluated the Minutes of the meetings from the Board of Directors and the Audit Committee and conducted relevant enquiries according to statutory provisions and regulations of the Control Committee. The Control Committee has evaluated the annual report concerning internal control and has no comments with respect to the applied control measurements.

The Control Committee considers the administration of Statkraft Forsikring AS to be conducted in an appropriate and satisfactory manner. The company's financial position and technical reserves are satisfactory.

In connection with the closing of accounts for 2014, the Control Committee has examined the annual report, the annual accounts, the Actuary's Statement and the Auditor's Report for Statkraft Forsikring AS. The Control Committee recommends the submitted annual report and financial statements for 2014 to be approved.

Oslo, 13. februar 2015

Oslo, February 13th 2015



Ole Chr. Moen



Jan Sindre Egseth
Kontrollkomiteleder
Chairman of the committee



Mai Gunn Madsen

Til generalforsamlingen i Statkraft Forsikring AS

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Statkraft Forsikring AS som viser et totalresultat på kr 11.564.184. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2014, og resultatregnskap, oppstilling av endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet

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

Revisors oppgaver og plikter

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

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

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

Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Statkraft Forsikring AS per 31. desember 2014 og av resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Uttalelse om øvrige forhold*Konklusjon om årsberetningen*

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

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Oslo, 13. februar 2015

Deloitte AS



Gry Kjersti Berget
statsautorisert revisor

Translation from the original Norwegian version

To the Annual Shareholders' Meeting of Statkraft Forsikring AS

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Report on the Financial Statements

We have audited the accompanying financial statements of Statkraft Forsikring AS, which comprise the balance sheet as at 31 December 2014, and the income statement, showing a profit of NOK 11,564.184, statement of changes in equity and cash flow statement for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

The Board of Directors and the Managing Director Responsibility for the Financial Statements

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

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with laws, regulations, and auditing standards and practices generally accepted in Norway, including International Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the financial statements are prepared in accordance with the law and regulations and give a true and fair view of the financial position of Statkraft Forsikring AS as at 31 December 2014, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway.

Report on Other Legal and Regulatory Requirements

Opinion on the Board of Directors' report

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

Opinion on Registration and Documentation

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

Oslo, 13 February 2015
Deloitte AS

Gry Kjersti Berget (signed)
State Authorised Public Accountant (Norway)

[Translation has been made for information purposes only]

Erklæring vedrørende de forsikringstekniske avsetninger i Statkraft Forsikring AS pr. 2014.12.31.

Vi har mottatt foreløpig regnskap for Statkraft Forsikring AS. Regnskapet viser forsikringstekniske avsetninger i samsvar med aktuarens rapport.

Etter vår vurdering

1. oppfyller avsetningene beregnede minstekrav til avsetninger som følger av *Forskrift om minstekrav til forsikringstekniske avsetninger og utarbeiding av risikostatistikk i skadeforsikring* og av vedtak og regler gitt i medhold av forskriften.
2. gir avsetningene full dekning av selskapets forsikringstekniske ansvar og annen risiko avledet av dets forsikringsvirksomhet.

Etter en konkret og samlet vurdering er det aktuarens oppfatning at premien tilfredsstillende Forsikringsvirksomhetslovens § 12-5 ved at selskapet ved utformingen av premietariffene og ved fastsettelse av premien skal sørge for at:

- a) *selskapets premier vil stå i rimelig forhold til den risiko som overtas og de tjenester som ytes,*
- b) *selskapets premier vil være tilstrekkelige til å gi sikkerhet for at forpliktelsene etter inngåtte forsikringer blir oppfylt, og vil være betryggende ut fra selskapets økonomi,*
- c) *det ikke vil skje urimelig forskjellsbehandling mellom produkter, produktkombinasjoner eller kundegrupper.*

2015.02.13



Ørjan Ådland
Analysetjenester AS

Ansvarshavende aktuar for Statkraft Forsikring AS

Statement regarding the technical insurance provisions of Statkraft Forsikring AS per 2014.12.31.

We have received a preliminary financial statement of Statkraft Forsikring AS. The technical insurance provisions of the financial statement correspond to those of the actuary's report.

In our opinion

1. the technical insurance provisions satisfy the minimum requirements as stipulated *Regulation regarding the minimum technical insurance provisions and the preparation of risk statistics of general insurance* and resolutions and compulsory standards based on this regulation; and
2. the technical insurance provisions fully cover the insurance liabilities and other risks deriving from the insurance activity of the company.

Following a concrete and total evaluation the actuary finds that the insurance premiums satisfy the requirements of § 12-5 of the *Act regarding insurance business*: by which the company shall prepare its tariffs and set its premiums to ensure that:

- a) *the company's premiums will reasonably relate to risks transferred and to services rendered;*
- b) *the company's premiums shall be sufficient to provide security for the fulfillment of insurance liabilities according to contracts entered into, and the premiums shall also be appealing in relation to the financial situation of the company; and*
- c) *no unreasonable discrimination between products, combinations of products or groups of customers will take place.*

2015.02.13



Ørjan Ådland

Analysjetjenester AS

Appointed actuary to Statkraft Forsikring AS

GENERELL INFORMASJON OM STATKRAFT FORSIKRING AS

ABOUT STATKRAFT FORSIKRING AS

Statkraft Forsikring AS
Postboks 200 Lilleaker
0216 OSLO
NORWAY

Besøksadresse/
Visitors address: Lilleakerveien 6

Telefon/Phone: (+47) 24 06 70 00

E-mail: insurance@statkraft.com

Daglig leder/
Managing Director: Erik Bratlie

Telefon/Phone: (+47) 24 06 73 85

Mobiltelefon/Cell phone: (+47) 47 86 66 10





Statkraft Forsikring AS

Lilleakerveien 6
P O Box 200 Lilleaker
NO - 0218 OSLO
Norway

Tel: +47 24 06 70 00

insurance@statkraft.com

www.statkraft.com