



Statkraft

STATKRAFT FORSIKRING AS
ÅRSRAPPORT 2018
ANNUAL REPORT 2018



INNHALDSFORTEGNELSE

TABLE OF CONTENTS

STATKRAFTKONSERVERNET THE STATKRAFT GROUP	6
STATKRAFT FORSIKRING AS	7
NØKKELTALL HIGHLIGHTS	8
FJERNVARME I STATKRAFT DISTRICT HEATING IN STATKRAFT	10
STYRETS ÅRSBERETNING BOARD OF DIRECTOR'S REPORT	11
RESULTATREGNSKAP INCOME STATEMENT	15
BALANSE BALANCE SHEET	17
UTVIKLING I EGENKAPITAL CHANGE IN SHAREHOLDERS CAPITAL	19
KONTANTSTRØMOPPSTILLING CASH FLOW STATEMENT	20
NOTER NOTES	21
REVISORS BERETNING	44
AUDITORS REPORT	48
GENERELL INFORMASJON OM STATKRAFT FORSIKRING AS ABOUT STATKRAFT FORSIKRING AS	51



STATKRAFTKONSERNET

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

Fakta om Statkraft:

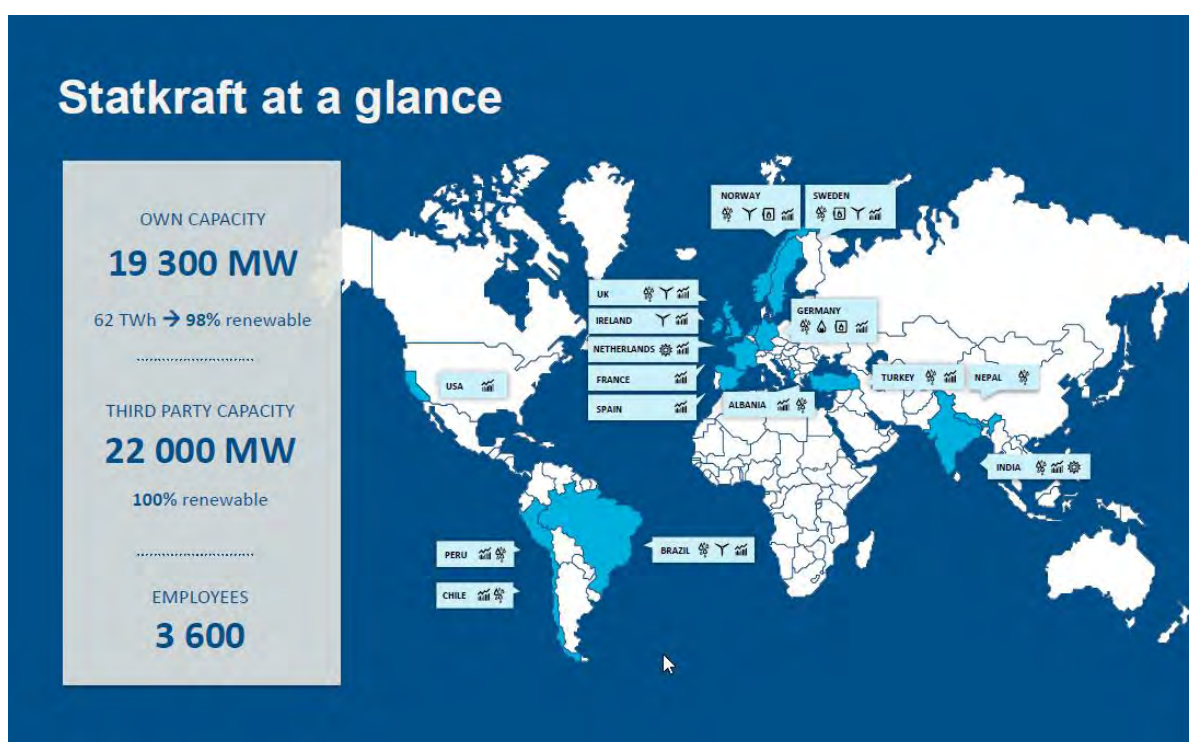
- Konsernet har eierskap i 359 kraftverk med en samlet installert effekt på 19 300MW
- Pr. teknologi fordeler den installerte effekten seg på 79% vannkraft, 13% gasskraft, 7% vindkraft og 1% sol og biokraft.
- I tillegg har Statkraft eierandel i 17 fjernvarmeanlegg med en samlet installert effekt på 1 TWh. Disse er lokalisert i Norge og Sverige.
- I dag, med en konsolidert kraftproduksjon på totalt 62 TWh i 2018, er Statkraft Nordens nest største produsent av elektrisk kraft og Europas største produsent av fornybar energi.
- Betydelig aktør på de europeiske energibørsene, spisskompetanse innen fysisk og finansiell krafthandel.
- 3 600 medarbeidere og virksomhet i over 16 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 second largest power generator. The Group produces and develops hydropower, wind power, gas power solar power and district heating, and is a major player on the European energy exchanges.

Facts about Statkraft:

- The Group's 359 power plants have a total installed capacity of 19 300 MW
- Hydropower is still the dominant technology with 79% of installed capacity, followed by gas power with 13%, wind power with 7% and solar and bio power with 1%.
- Statkraft also owns shares in 17 district heating facilities in Norway and Sweden with a total installed capacity of 1 TWh.
- Today, with a total consolidated power generation of 62 TWh in 2018, Statkraft is the second largest power generator in the Nordics and Europe's largest supplier of renewable energy.
- 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 16 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.

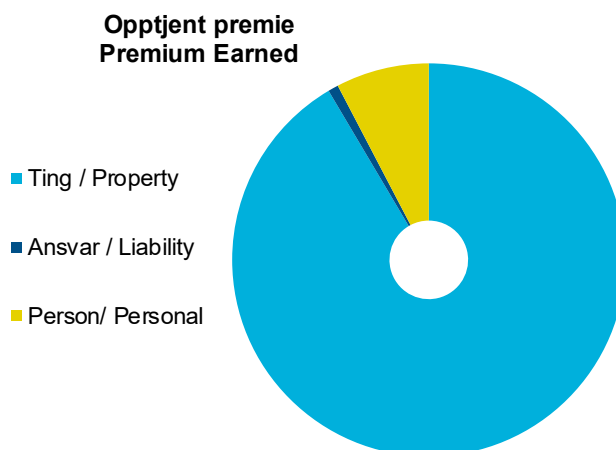


FORSIKRING

Premieinntekter kommer hovedsakelig fra ting-, avbrudd og vanntapsforsikringer

INSURANCE

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



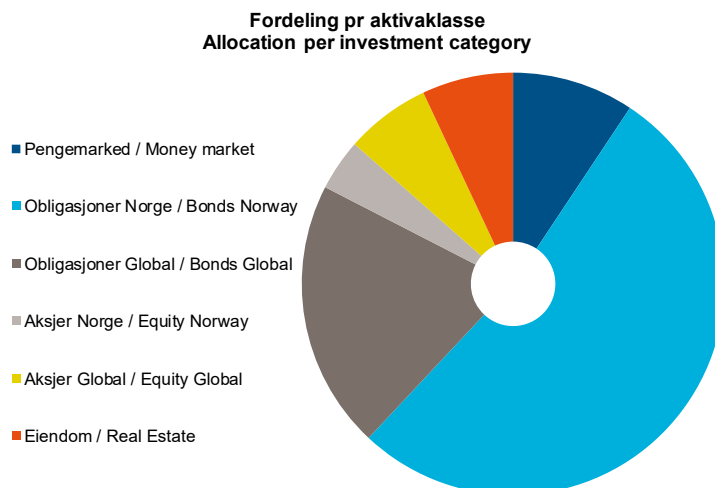
	Ting/Avbrudd Property/BI	Andre Other	Total 2018	2017	
Skadeprocent	31,2 %	146,1 %	40,9 %	113,3 %	Loss ratio
Kostnadsprosent	18,1 %	18,6 %	18,1 %	15,3 %	Expense ratio
Combined ratio	49,2 %	164,7 %	59,1 %	128,6 %	Combined ratio

KAPITALFORVALTNING

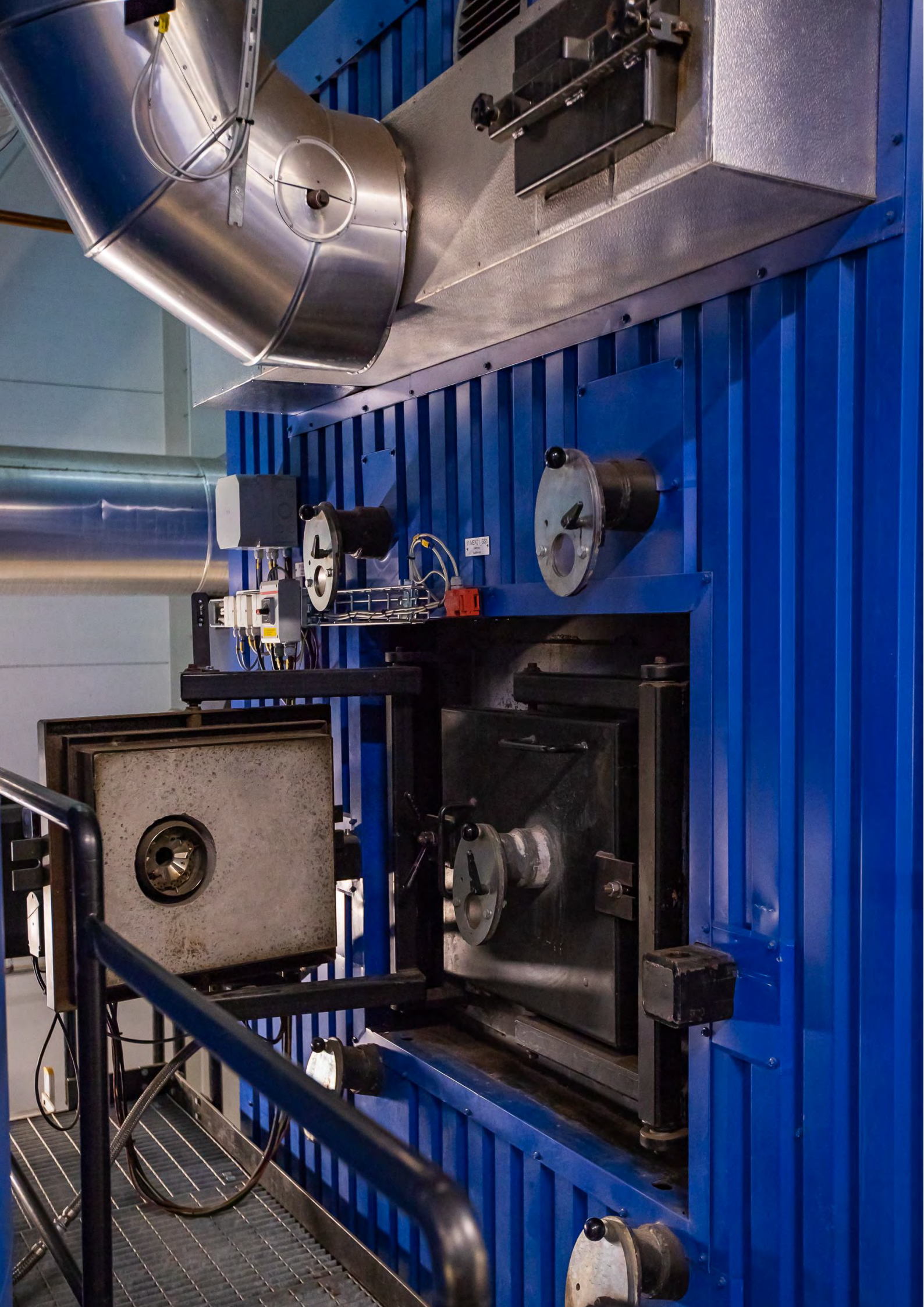
I 2018 har aktivaallokeringen vært holdt relativt stabil jfr. selskapets retningslinjer for kapitalforvaltning. Samlet avkastning på porteføljen ble på 0,88 %.

ASSET MANAGEMENT

The asset allocation was held fairly stable in 2018, in accordance with the investment policy. The total return on investments for the portfolio was 0.88 %.



Avkastning	2018	2018	2017	Investment Return
Pengemarked	1,15%	0,54%	1,44%	Money Market
Obligasjoner Norge	1,42%	0,54%	2,78%	Bonds Norway
Obligasjoner Global	0,36%	0,96%	3,00%	Bonds Global
Aksjer Norge	-7,41%	-1,84%	15,03%	Equity Norway
Aksjer Global	-5,59%	-8,32%	14,40%	Equity Global
Eiendom	6,73%	6,73%	8,38%	Real Estate
SUM	0,88%	0,48%	4,18%	TOTAL



FJERNVARME I STATKRAFT

Fjernvarme er et eget energisystem og en naturlig del av energiforsyningen i byer og tett befolkede områder.

Statkraft er ledende i Europa innen miljøvennlig energi og nest største leverandør av fjernvarme i Norge. Statkraft har også en betydelig leveranse i Sverige.

Alle Statkrafts anlegg leverer fjernvarme basert på mange forskjellige miljøvennlige energikilder. Dette kan være avfall, biobrensel, varmepumper, deponigass, naturgass, propan/butangass, elektrisitet og fyringsolje.

Fjernvarme handler om oppvarming av vann som sirkuleres mellom en varmesentral og kundens sentral. Vannet forsynes gjennom nedgravde isolerte stålrør og kundene benytter vannet til oppvarming gjennom vannbåren gulvvarme, ventilasjon, radiatorer og oppvarming av tappevann.

Statkraft Varmer er fjernvarmevirksomheten i Statkraft og utvikler, bygger og drifter mer enn 17 fjernvarmeanlegg i Norge og Sverige og en årlig produksjon på over 1 TWh.

Statkraft har ambisjoner om ytterligere vekst innen fjernvarme, både gjennom utvidelse av eksisterende fjernvarmenett og bygging av nye.



DISTRICT HEATING IN STATKRAFT

District heating is a separate energy system that forms a natural part of the energy supply for cities and densely populated areas.

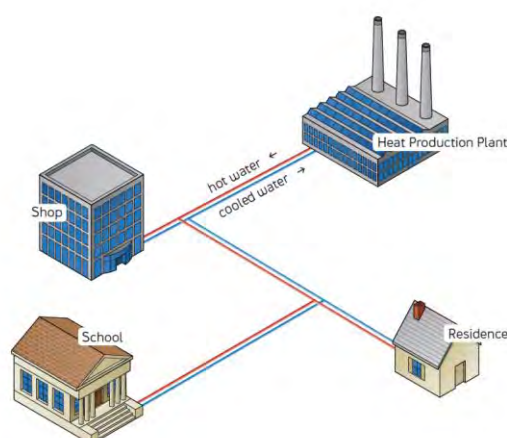
Statkraft is a leading company in Europe within environmentally friendly energy and second largest supplier of district heating in Norway and Statkraft also has a significant supply in Sweden.

All Statkraft's plants supply district heating based on many different environmentally friendly energy sources. These include waste, biofuel, heat pumps, landfill gas, natural gas, propane/butane gas, electricity and fuel oil.

District heating is about heating water that is circulated between a heating center and the customer's center. The water is supplied through buried insulated steel pipes and the customers use the water for heating through water-borne floor heating, ventilation, radiators and heating of tap water.

Statkraft Varmer is the district heating business in Statkraft that develop, build and operate more than 17 district heating plants in Norway and Sweden and an annual capacity of more than 1 TWh.

Statkraft aims to achieve further growth within district heating both expand existing district heating grid and construct new district heating facilities



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 egenforsikringsselskap eiet av Statkraft AS. Selskapet har forretningsadresse i Oslo og har konsesjon som skadeforsikringsselskap.

Selskapet har i 2018 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 2018 har selskapet hatt eksponering innen forsikringsbransjene ting, avbrudd, person og ansvar. Statkraft Forsikring AS overtar i hovedsak risiko som koassurandør og reassurandør for frontende forsikringsselskap. 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 fra et annet uavhengig ratingbyrå. 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 for 2018.

FORRETNINGSMESSIG UTVIKLING

Selskapets premieinntekter for egen regning i 2018 var NOK 48 314 039. Hvilket er en reduksjon på NOK 5 126 718 fra i fjor.

I 2018 utbetalte Statkraft Forsikring AS erstatninger på til sammen NOK 12 434 916, hvilket er en reduksjon på NOK 3 172 746 i forhold til det som ble utbetalt i 2017.

Sum erstatninger for egen regning i 2018 utgjør NOK 19 775 879, hvilket er en reduksjon på NOK 40 782 090 i forhold til 2017.

THE COMPANY'S BUSINESS AND RISKS

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

In 2018 the company continued its strategy as risk-carrier in the Statkraft Group's insurance arrangements. The company seeks to achieve its main objectives to contribute in reducing the Group's risk financing costs over time.

In 2018 the company had exposures within property, business interruption, group life and third party liability cover. Statkraft Forsikring AS accepts risk primarily as a coinsurer and reinsurer for fronting insurance companies. The company transfers part of its risk exposure to reinsurers in the international insurance market. Statkraft Forsikring AS requires its reinsurers to have a minimum Standard and Poor's rating of A- or similar from another independent rating agency. Total assumed risk for 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 2018.

BUSINESS DEVELOPMENT

The company's premium earned for own account in 2018 was NOK 48 314 039, which is a decrease of NOK 5 126 718 from last year.

In 2018, Statkraft Forsikring AS paid a total of NOK 12 434 916 in claims, an decrease of NOK 3 172 746 compared with claims paid in 2017.

In 2018 claims incurred for own account was NOK 19 775 879, an decrease of NOK 40 782 090 compared with claims incurred for own account in 2017.

STYRETS ÅRSBERETNING - BOARD OF DIRECTORS' REPORT

Translation has been made for information purpose only

KAPITALFORVALTNING

I 2018 var aktiva allokeringen i investeringsporteføljen relativt stabil og innenfor vedtatte minimums- og maksimumsrammer, i henhold til Retningslinjer for kapitalforvaltning vedtatt av styret.

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

Likviditetsrisiko og markedsrisiko har vært på et forsvarlig nivå i 2018 i forhold til styrets vedtatte rammer. Det har videre ikke oppstått nye forhold ved inngangen til 2019 som har hatt vesentlig betydning på risikonivået.

Ved utgangen av 2018 har Statkraft Forsikring AS en investeringsportefølje på NOK 604 435 446. Dette er en økning på NOK 26 217 128 fra 2017. Av porteføljen er 83 % investert i rentemarkedet, 10 % i aksjemarkedet og 7 % i eiendom. Avkastning på forvaltede midler har vært 0,88 % i 2018, noe som er en reduksjon sammenlignet med avkastningen på 4,18 % i 2017.

ORGANISASJON

Selskapet har hatt en ansatt i 2018. Selskapet har ingen kvinnelige ansatte. Det er ikke iverksatt eller planlagt likestillingsfremmende tiltak. I selskapets styre er to av fem styremedlemmer kvinner. Selskapet kjøper i stor grad tjenester fra Statkraft AS og 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 2018.

INVESTMENT MANAGEMENT

The asset allocation in the investment portfolio have been fairly stable in 2018 and have been kept within the agreed minimum and maximum limits, as set out in the investment strategy passed by the Board of Directors.

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 assessment of allocation, stress testing, and framework for interest exposure and maximum limit for value at risk.

Liquidity risk and market risk has been at an acceptable level in 2018. Further, it has not occurred new conditions at the beginning of 2019 that has had a significant impact on the risk level.

As at the end of 2018, Statkraft Forsikring AS had an investment portfolio of NOK 604 435 446. This is an increase of NOK 26 217 128 from 2017. The portfolio investments was allocated with 83 % in the bond/securities market, 10 % in the stock market and 7 % in real estate. The return on the investment was 0,88 % in 2018. This is a decrease from 2017, where the return on investment was 4,18 %.

ORGANISATION

In 2018 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 five members are women. The company to a large extent procures services from Statkraft AS and 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 2018.

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 2018 redusert fra NOK 776 475 122 til NOK 745 348 152. Brutto forsikringsforpliktelser er redusert fra NOK 341 793 312 til NOK 288 758 195 i løpet av året.

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.

Basert på resultatene fra selskapets egen risiko- og solvensanalyse vurderes selskapets solvenskapital å være tilstrekkelig.

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

RESULTATDISPONERING

Regnskapet for 2018 er gjort opp med et regnskapsmessig resultat etter skatt på NOK 15 599 320. I 2017 hadde selskapet et regnskapsmessig overskudd etter skatt på NOK 7 599 665.

Styret i Statkraft Forsikring AS foreslår at det regnskapsmessige overskuddet disponeres med en reduksjon av forsikringstekniske avsetninger på NOK 287 021 og en økning av annen egenkapital på NOK 15 886 341.

AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆR FORHOLD

Ved utgangen av 2018 hadde Statkraft Forsikring AS en aksjekapital på NOK 60 000 000. Selskapet har en aksjonær, Statkraft AS.

SKADEFORBYPNING

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

RESULT AND FINANCIAL POSITION

During 2018 the company's total assets have decreased from NOK 776 475 122 to NOK 745 348 152. The total technical reserves gross have decreased from NOK 341 793 312 to NOK 288 758 195 in 2018.

According to the Board of Director's perception, 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.

Based on the results from the company's own risk and solvency analysis, the solvency capital is considered to be sufficient.

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 2018 are booked with a net profit after tax of NOK 15 599 320. In 2017 the company had a net profit after tax of NOK 7 599 665.

The Board of Director's proposes that the net profit is allocated with a decrease of technical reserves of NOK 287 021 and an increase of free reserves of NOK 15 886 341.

SHARE CAPITAL AND SHAREHOLDERS

By the end of 2018 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 insurance companies on risk surveys.

STYRETS ÅRSBERETNING - BOARD OF DIRECTOR'S REPORT

Translation has been made for information purpose only

UTSIKTENE FREMMER

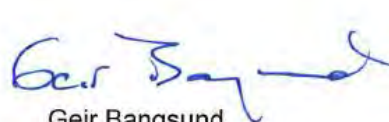
Statkraft Forsikring AS har en solid økonomi. Selskapet vil i 2019 fortsatt ha som målsetning å overta risiko knyttet til prosjekter og datterselskap i konsernet.

FUTURE PROSPECTS

Statkraft Forsikring AS has a strong financial situation. In 2019, the company still has as a goal to accept risk related to projects and subsidiaries in the group.

Oslo, 19. mars 2019

Oslo, March 19th 2019


Geir Bangsund
Styrets leder
Chairman of the board


Tron Engebretsen


Anne-Lise Løfsgaard


Eirin Kjølstad


Trond Gärtner


Erik Brattlie
Daglig leder
Managing director

RESULTATREGNSKAP

INCOME STATEMENT

TEKNISK REGNSKAP	NOTE	2018	2017	TECHNICAL ACCOUNT
PREMIEINTEKTER				PREMIUMS
Opptjente bruttopremier		72 988 967	79 598 390	Earned gross premium
- Gjenforsikringsandel av opptjente bruttopremier		-24 674 928	-26 157 633	Earned gross premium ceded
Sum premieinntekter for egen regning	4	48 314 039	53 440 757	Premiums for own account
ERSTATNINGSKOSTNADER				CLAIMS
Brutto erstatningskostnader		-38 354 911	227 824 461	Claims gross
- Gjenforsikringsandel av brutto erstatningskostnader		58 130 790	-167 266 492	Claims gross ceded
Sum erstatningskostnader for egen regning	4	19 775 879	60 557 969	Claims for own account
FORSIKRINGSRELATERTE DRIFTSKOSTNADER				INSURANCE-RELATED OPERATING EXPENCES
Salgskostnader	9	3 725 125	2 873 969	Commissions
Forsikringsrelaterede administrasjonskostnader	8	5 036 582	5 283 471	Insurance-related administrative expenses
Sum forsikringsrelaterede driftskostnader		8 761 707	8 157 440	Total insurance-related operating expenses
RESULTAT AV TEKNISK REGNSKAP		19 776 454	-15 274 651	TECHNICAL RESULT

RESULTATREGNSKAP

INCOME STATEMENT

IKKE-TEKNISK REGNSKAP	NOTE	2018	2017	NON-TECHNICAL ACCOUNT
NETTO INNTEKTER FRA INVESTERINGER				NET FINANCIAL INCOME
Renteinntekter mv fra finansielle eiendeler		10 121 812	14 124 298	Interest income from financial assets
Verdiendringer på investeringer	11	-7 824 350	-6 941 439	Change in value on investments
Realiserte gevinster og tap på investeringer		476 802	15 237 800	Realised gains and losses on investments
Administrasjonskostnader knyttet til investeringer		-293 962	-327 362	Costs related to financial investments
Sum netto inntekt fra investeringer		2 480 302	22 093 297	Total net financial income
Andre inntekter	12	107 073	101 870	Other income
RESULTAT AV IKKE TEKNISK REGNSKAP		2 587 375	22 195 167	RESULT ON NON-TECHNICAL ACCOUNT
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		22 363 829	6 920 516	NET PROFIT / LOSS BEFORE TAX
SKATTEKOSTNAD	7	6 764 506	-679 149	TAX
TOTALRESULTAT		15 599 320	7 599 665	NET PROFIT / LOSS FOR THE YEAR
DISPONERINGER				ALLOCATIONS
Endring forsikringstekniske avsetninger		-287 021	1 463 589	To/from technical reserves
Overført til annen egenkapital		15 886 341	6 136 076	To/from free reserve
SUM DISPONERINGER		15 599 320	7 599 665	TOTAL ALLOCATIONS

BALANSE

BALANCE SHEET

EIENDELER	NOTE	31.12.2018	31.12.2017	ASSETS
INVESTERINGER				FINANCIAL ASSETS
<i>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</i>				<i>Financial assets measured at fair value</i>
Aksjer og andeler		104 423 147	98 643 696	Equity and shares
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning		497 191 212	476 485 813	Bonds and other securities with fixed return
Andre finansielle eiendeler		2 821 087	3 088 809	Other financial assets
Sum investeringer	11	604 435 446	578 218 318	Total financial assets
GJENFORSIKRINGSANDEL AV BRUTTO FORSIKRINGFORPLIKTELSE				REINSURERS SHARE OF GROSS TECHNICAL RESERVES
Gjenforsikringsandel av ikke opptjent bruttopremie		5 936 748	5 832 937	Reinsurers share of premium reserves gross
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetning		128 229 722	186 370 641	Reinsurers share of claims reserves gross
Sum gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelser	4	134 166 470	192 203 578	Reinsurers share of gross technical reserves
FORDRINGER				RECEIVABLES
Fordringer i forbindelse med gjenforsikring		856 875	140 918	Reinsurance receivables
Andre kortsiktige fordringer	12	442 708	437 132	Other short term receivables
Sum fordringer		1 299 583	578 050	Total receivables
ANDRE EIENDELER				OTHER ASSETS
Bankinnskudd		4 593 276	4 432 770	Bank deposit
Sum andre eiendeler		4 593 276	4 432 770	Total other assets
FORSKUDDSBETALTE KOSTNADER OG OPPTJENTE INNTEKTER				PREPAID EXPENSES AND ACCRUED INCOME
Forskuddsbetalte direkte salgskostnader		853 377	918 328	Prepaid direct sale expenses
Andre forskuiddsbetalte kostnader og ikke mottatte inntekter		0	124 078	Other prepaid expenses
Sum forskuiddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		853 377	1 042 406	Total prepaid expenses and accrued non income
SUM EIENDELER		745 348 152	776 475 122	TOTAL ASSETS

BALANSE

BALANCE SHEET

EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE	NOTE	31.12.2018	31.12.2017	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 Naturskedefondet		16 615 711	16 902 732	Reserve for Natural Perils Fund
Annen opptjent egenkapital		284 389 852	268 503 511	Retained earnings
Sum opptjent egenkapital		301 005 563	285 406 243	Total retained earnings
Sum innskutt og opptjent egenkapital		381 005 563	365 406 243	Total paid in capital and retained earnings
FORSIKRINGSFORPLIKTELSE BRUTTO				TECHNICAL RESERVES GROSS
Avsetning for ikke opptjent bruttopremie	4	16 709 051	18 954 341	Unearned premium reserve gross
Brutto erstatningsavsetning	4	272 049 144	322 838 971	Outstanding claims reserve gross
Sum forsikringsforpliktelser brutto		288 758 195	341 793 312	Total technical reserves gross
AVSETNING FOR FORPLIKTELSE				LIABILITY RESERVES
Forpliktelser ved periodeskatt	7	12 702 476	0	Tax payable
Utsatt skatt forpliktelse	7	62 881 919	68 819 889	Deferred tax
Sum avsetning for forpliktelser		75 584 395	68 819 889	Total liability reserves
FORPLIKTELSE				LIABILITIES
Gjeld i forbindelse med gjenforsikring		0	449 443	Reinsurance liabilities
Andre forpliktelser		0	6 236	Other liabilities
Sum gjeld og forpliktelser		0	455 679	Total liabilities
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE		745 348 152	776 475 122	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES

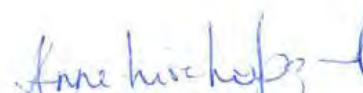
Translation has been made for information purpose only

Oslo, 19.03.2019

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


Geir Bangsund
Styrets leder
Chairman of the board


Tron Engebretsen


Anne-Lise Løfsgaard


Eirin Kjølstad


Trond Gärtner


Erik Bratlie
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	Naturskadefond	Annen opptjent egenkapital	Sum egenkapital	
	Share capital and share premium	Natural Perils Fund	Retained earnings	Total shareholders capital	
Egenkapital pr 31.12.2016	80 000 000	15 439 094	263 445 884	358 884 978	Shareholders capital 31.12.2016
Tidligere års feil			-1 078 399	-1 078 399	Correction previous years
Årets resultat			7 599 665	7 599 665	Net profit/loss for the year
Endring forsikringstekniske avsetninger		1 463 589	-1 463 589	0	Change in Technical reserve
Egenkapital pr 31.12.2017	80 000 000	16 902 732	268 503 511	365 406 243	Shareholders capital 31.12.2017
Årets resultat			15 599 320	15 599 320	Net profit/loss for the year
Endring forsikringstekniske avsetninger		-287 021	287 021	0	Change in Technical reserve
Egenkapital pr 31.12.2018	80 000 000	16 615 711	284 389 852	381 005 563	Shareholders capital 31.12.2018

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

CASH FLOW STATEMENT

	2018	2017	
KONTANTSTRØM FRA FORSIKRINGSDRIFT			CASH FLOW FROM INSURANCE OPERATIONS
Innbetalte premier	70 613 729	82 071 010	Received premiums
Betalte reassuransepremier	-25 814 192	-26 214 473	Reinsurance premiums paid
Betalte erstatninger	-12 424 787	-15 607 662	Paid claims
Betalte salgskostnader	-3 536 097	-3 662 428	Paid commissions
Betalte administrasjonskostnader	-5 042 158	-6 255 108	Paid operating expenses
Periodens betalte skatt	0	-4 646 988	Paid tax
Netto kontantstrøm fra forsikringsdrift	23 796 496	25 684 353	Net cash flow from operating activities
KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGER			CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES
Innbetalt fra finansplasseringer	2 587 374	20 315 139	Received from financial assets
Netto investert i obligasjoner / pengemarkedsfond	-20 705 399	-49 017 154	Net acquisition bonds / Money market funds
Netto investert i aksjer / aksjefond	-5 779 452	-2 115 143	Net acquisition equity / equity funds
Mellomværende forvalter / Andre forpliktelser	-6 236	6 236	
Netto kontantstrøm fra investeringer	-23 903 712	-30 810 921	Net cash flow from investing activities
NETTO KONTANTSTRØM	-107 216	-5 126 566	NET CASH FLOW
Kontanter og kontantekvivalenter 01.01	7 521 581	12 648 147	Cash and cash equivalents period start
Kontanter og kontantekvivalenter 31.12	7 414 363	7 521 581	Cash and cash equivalents period end
TILLEGGSOPPLYSNING			ADDITIONAL INFORMATION
Bankinnskudd, Danske Bank	4 593 276	4 432 770	Bank deposits, Danske Bank
Andre finansielle eiendeler	2 821 087	3 088 811	Other financial assets
Sum	7 414 363	7 521 581	Total

Kontanter og kontantekvivalenter i kontantstrømmen inkluderer forvalterkonto i DNB som er klassifisert som Andre finansielle eiendeler.

Cash and cash equivalents in the cash flow statement include bank deposits with the asset manager DNB, which is classified as Other financial assets.

NOTER

NOTE 1	GENERELL INFORMASJON
NOTE 2	REGNSKAPSPRINSIPPER
NOTE 3	KRITISKE REGNSKAPSESTIMATER OG VURDERINGER
NOTE 4	PREMIEINNTKTER, ERSTATNINGER M.V
NOTE 5.1	SPESIFIKASJON AV ERSTATNINGSAVSETNING
NOTE 5.2	GJENFORSIKRINGSANDEL AV FORSIKRINGSTEKNISKE AVSETNINGER
NOTE 6	NORSK NATURSKADEPOOL
NOTE 7	SKATT
NOTE 8	LØNN OG HONORARER
NOTE 9	SALGSKOSTNADER
NOTE 10	KAPITALKRAV
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	VERDSETTELSE FORSIKRINGS- FORPLIKTELSE - SOLVENSFORMÅL OG ÅRSREGNSKAP
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	NATURAL PERILS POOL
NOTE 7	TAX
NOTE 8	GENERAL ADMINISTRATIVE EXPENSES
NOTE 9	PAID AND RECEIVED COMMISSIONS
NOTE 10	CAPITAL REQUIREMENT
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
NOTE 13	VALUATION OF INSURANCE LIABILITIES SOLVENCY AND FINANCIAL STATEMENTS
NOTE 14	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 NOK 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 Statkraftkonsernet (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 risikoreduserende og skadeforebyggende tiltak rettet mot sikrede.

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

NOTE 1 GENERAL INFORMATION

Statkraft Forsikring AS was established 21.10.1997 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 accept insurance business in all non-life insurance classes with the exception of credit insurance and guarantee insurance. The company may accept risk insurance and reinsurance in life insurance to the extent this is permitted by law.

Statkraft Forsikring AS may accept 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 to 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 om Årsregnskap for skadeforsikringsselskaper av 18.12.2015, Lov om Årsregnskap mv. av 17.07.1998, samt god regnskapsskikk i Norge.

Regnskapet presenteres i NOK i hele kroner.

PREMIEINNTEKTER

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 fratrekk av eventuelle provisjoner.

VALUTA

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner med valutakursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta presenteres i regnskapet omregnet til norske kroner med balansedagens kurs.

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. 31.12.2018 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.

NOTE 2 ACCOUNTING PRINCIPLES

The financial statements with appurtenant notes are prepared in accordance with the regulations concerning annual accounts in insurance companies dated 18.12.2015, the Accounting Act (Norway) dated 17.07.1998, 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.

CURRENCY

Transactions in foreign currencies are calculated into NOK with the exchange rate on the transaction date. Posts in foreign currencies are presented in the financial statements with the exchange rate on the balance closing date.

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 31.12.2018, 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.

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 børsnoteerte 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 verdijustert egenkapital, hvilket utgjør markedsverdi i henhold til nylig takst fratrukket gjeld og latent skatt.

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 omsetningskurser. 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 derivater 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. Statkraft Forsikring AS har ikke finansielle derivater per 31.12.2018.

Virkelig verdi på transaksjonstidspunktet legges til grunn ved innføring 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 realiserste poster og urealiserte verdiendringer.

FORSIKRINGSKONTRAKTER

Selskapet overtar primært risiko som reassurandør. 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 reassuranseavdekning 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 kapital. Videre settes det begrensning av størrelse på egenregning pr hendelse og aggregert eksponering pr periode og avtale sett i forhold til selskapets kapital. 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.

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.

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. Statkraft Forsikring AS does not have any financial derivatives per 31.12.2018

Fair value at the time of the transaction is used 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.

INSURANCE CONTRACTS

Primarily, the company accepts risks in its capacity as a reinsurer. 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 total capital. 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 total capital. 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 har i hovedsak korthalet forretning. I den grad langhalet forretning er overtatt er dette kun som reassurandør og med maksimaleksponering pr forsikringsperiode.

Statkraft Forsikring AS stiller krav til at reassurandører har en kredittrating på minimum A- hos Standard and Poor's eller tilsvarende fra et annet uavhengig ratingbyrå.

SKATT

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 25 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Dette følger av innføring av finansskatt i finanssektoren fra 2017, der skattesatsen videreføres fra 2016-nivå. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet. Fra 2018 skal sikkerhetsavsetningen skattemessig tilbakeføres/inntektsføres med minimum 1/10 årlig.

FORSIKRINGSTEKNISKE AVSETNINGER

Krav til avsetninger for forsikringsforpliktelser reguleres i Finansforetakslovens §§ 14-7 og 14-8. Finanstilsynet har utarbeidet retningslinjer for beregning av avsetning for ikke opptjent bruttopremie, brutto erstatningsavsetning og avsetning for indirekte skadebehandlingskostnader. 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.

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 inntreffer 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.

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.

Statkraft Forsikring AS requires its reinsurers to have a minimum Standard and Poor's rating of A- or similar from another independent rating agency.

TAX

Income statement tax costs comprise of tax payable in the period and changes in deferred tax. Deferred tax is calculated at 25 % 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. From 2018 security reserve is to be reversed as income, tax related, with minimum of 1/10 annually.

TECHNICAL ALLOCATIONS

Finansforetakslovens §§ 14-7 og 14-8. The Financial Supervisory Authority of Norway has issued guidelines for calculating unearned premium reserve gross, outstanding claims reserve gross and reserve for indirect claims handling costs. 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 The Financial Supervisory Authority of Norway.

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

De forsikringstekniske avsetningene er beregnet på en forsiktig, pålitelig og objektiv måte, basert på 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 2018 er 6 skader innen bransjen ting/vanntap/avbrudd, 1 skade innen bransjen ansvar og 24 skader innen bransjen personforsikring. I 2017 var det 10 skader innen bransjen ting/vanntap/avbrudd og 18 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 technical provisions are calculated on a prudent, reliable and objective manner, based on 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 in 2018 are 6 events within the class property insurance/loss of water/business interruption, 1 event within the class liability and 24 events within the class personal insurance. In 2017 there were 10 events within the class property insurance/loss of water/business interruption and 18 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	Ansvar	Gruppeliv	Annen sykdom	Ulykke	Naturskade	Ting/avbrudd	Ansvar	
		Property/BI	Liability	Group life	Other sickness	Group accident	Natural Perils	Property/BI	Liability	
BRUTTOPREMIE										GROSS PREMIUM
Forfalt bruttopremie	70 743 678	948 142	0	2 132 401	1 497 703	378 010	12 874	65 383 601	390 947	Gross premium written
Premieavsetning 01.01	18 954 340	12 842 284	10 240	0	0	0	700 014	5 264 984	136 818	Premium reserve 01.01
Premieavsetning 31.12	-16 709 051	-156 066	-7 110	0	0	0	-3 174	-16 422 426	-120 275	Premium reserve 31.12
Opptjent premie	72 988 967	13 634 360	3 130	2 132 401	1 497 703	378 010	709 714	54 226 159	407 490	Premiums earned
AVGITT GJENFORSIKRING										CEDED PREMIUM
Forfalte bruttopremier	24 778 733	286 466	0	156 029	120 938	30 526	2 007	24 182 767	0	Gross premium ceded
Premieavsetning 01.01	5 832 937	4 186 349	0	0	0	0	0	1 646 588	0	Premium reserve 01.01
Premieavsetning 31.12	-5 936 748	0	0	0	0	0	0	-5 936 748	0	Premium reserve 31.12
Opptjent premie	24 674 922	4 472 815	0	156 029	120 938	30 526	2 007	19 892 607	0	Premiums ceded
Opptjent premie egen regning	48 314 039	9 161 545	3 130	1 976 372	1 376 758	347 484	707 707	34 333 552	407 490	Premiums earned for own account
BRUTTO ERSTATNINGER										CLAIMS GROSS
Betalte erstatninger	12 434 916	1 143 683	0	7 044 276	2 091 909	191 074	1 022 915	918 541	22 518	Claims paid gross
Erstatningsavsetning 01.01	-322 838 971	-80 766 366	-2 000	-4 956 091	-5 767 104	-1 586 629	-2 271 406	-226 527 375	-962 000	Claim reserve 01.01
Erstatningsavsetning 31.12	272 049 145	94 344 219	2 611	1 238 489	4 609 857	1 821 655	1 755 452	166 050 831	2 226 031	Claim reserve 31.12
Brutto erstatninger	-38 354 911	14 721 536	611	3 326 674	934 662	426 100	506 961	-59 558 003	1 286 549	Claims gross
BRUTTO DRIFTSKOSTNADER										OPERATING EXPENSES
Salgskostnader	3 725 125	865 808	9 734	148 563	104 622	26 406	0	2 528 762	41 228	Commissions
Administrasjonskostnader	5 036 582	970 328	331	209 324	145 817	36 803	-5 553	3 636 374	43 159	Administrative expenses
Forsikringsrelaterte driftskostnader	8 761 707	1 836 136	10 065	357 887	250 439	63 209	-5 553	6 165 136	84 387	Operating expenses
GJENFORSIKRING										REINSURANCE
Andel bruttopremier	24 778 740	286 466	0	156 029	120 945	30 526	2 007	24 182 767	0	Gross premium share
Andel bruttoerstatninger	-10 129	0	0	0	0	0	-10 129	0	0	Gross claims share
Endring erstatningsavsetning	58 140 919	-4 119 722	0	0	29 679	962	0	62 230 000	0	Outs. claims res. change
Gjenforsikringsreserve	82 909 531	-3 833 256	0	156 029	150 624	31 488	-8 122	86 412 767	0	Reinsurance reserve
Resultat for egen regning	19 776 454	-3 276 405	-7 546	-1 708 189	161 978	-142 787	216 428	25 496 419	-963 446	Net profit for own account

Ikke opptjent bruttopremie utgjør NOK 16 709 051
se bransjevis fordeling i tabellen.

Unearned premium reserve gross is NOK 16 709 051,
see split in the table above.

NOTE 5.1 SPESIFIKASJON AV ERSTATNINGSAVSETNING

NOTE 5.1 SPECIFICATION OF OUTSTANDING CLAIMS RESERVE

	Ting/avbrudd Property/BI	Ansvar Liability	Person/ Gruppeliv Personal/ Group life	Naturskade Natural Perils	Sum Total	
Betalte erstatninger i 2018 for skader inntruffet i regnskapsåret 2018	0	0	8 254 423	1 011 134	9 265 557	Claims paid in 2018 for claims incurred in 2018
Erstatningsavsetning pr 31.12.2018 for skader inntruffet i regnskapsåret 2018	36 143 647	684 336	2 974 722	696 664	40 499 369	Outstanding claims reserve 31.12.2018 for claims incurred in 2018
Anslått erstatningskostnader for regnskapsåret 2018	36 143 647	684 336	11 229 145	1 707 798	49 764 926	Estimated cost of claims incurred in 2018
Betalte erstatninger i 2018 for skader inntruffet før 01.01.2018	2 062 224	22 518	1 072 836	11 781	3 169 359	Claims paid in 2018 for claims incurred before 01.01.2018
Erstatningsavsetning pr 31.12.2018 for skader inntruffet før 01.01.2018	218 753 936	1 448 448	4 277 898	1 058 788	225 539 070	Outstanding claims reserve 31.12.2018 for claims incurred before 01.01.2018
Erstatningsavsetning pr 31.12.2017 for skader inntruffet før 01.01.2018	250 449 409	685 459	5 559 538	0	256 694 406	Outstanding claims reserve 31.12.2017 for claims incurred before 01.01.2018
Awklingsresultat tidligere år	-29 633 249	785 507	-208 804	1 070 569	-27 985 977	Net profit/loss on claim reserve previous years
Sum betalte skader	2 062 224	22 518	9 327 259	1 022 915	12 434 916	Total claims paid
Sum endring i erstatningsavsetning	4 448 174	1 447 325	1 693 082	1 755 452	9 344 033	Change in outstanding claims reserve

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 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:

	Brutto avsetning Gross reserve 31.12.2018	Egen regning For own account 31.12.2018	Brutto avsetning Gross reserve 31.12.2017	Egen regning For own account 31.12.2017	
Avsetning for ikke opptjent premie	3 174	3 174	700 014	700 014	Unearned premium reserve
Erstatningsavsetning	1 755 452	1 755 452	2 271 406	2 271 406	Outstanding claims reserve
SUM	1 758 626	1 758 626	2 971 420	2 971 420	TOTAL

NOTE 6 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:

NOTE 7 SKATT

ÅRETS SKATTEKOSTNAD PÅ ORDINÆRT RESULTAT FORDELER SEG PÅ

	2018	2017
25 % betalbar skatt	12 702 476	0
Korrigerende tidligere års skatter	0	-105 802
Endring i utsatt skatt over resultatregnskapet	-5 937 971	-573 347
Sum skattekostnad på ordinært resultat	6 764 506	-679 149

AVSTEMMING FRA NOMINELLE TIL EFFEKTIV SKATTESATS

Årets resultat før skatt	22 363 829	6 920 516
25% skatt av resultat før skatt	5 590 957	1 730 129
Permanente forskjeller (fritaksmetoden)	-474 678	-3 911 044
Skatteeffekt av forsikringstekniske avsetninger ført mot egenkapitalen	0	-365 897
Urealiserte verdiendringer - omfattet av fritaksmetoden	1 722 716	2 240 169
Korrigerende tidligere års skatter	-74 490	-105 802
Skatterenter	0	2 896
Rettelse tidligere år ført direkte mot EK	0	-269 600
Sum	6 764 506	-679 149
Effektiv skattesats	30%	-10%

BETALBAR SKATT I BALANSEN

Resultat før skattekostnad	22 363 829	6 920 516
Permanente forskjeller (fritaksmetoden)	-1 898 711	-15 644 176
Urealiserte verdiendringer - omfattet av fritaksmetoden	6 890 862	8 960 678
Endring i midlertidige forskjeller over resultat	28 064 513	-2 019 240
Skatterenter	0	11 583
Endring forsikringstekniske avsetninger ført direkte mot EK	0	-1 463 589
Rettelse tidligere år ført direkte mot EK	0	-1 078 399
Bruk tidligere års underskudd til fremføring	-4 610 586	0
Grunnlag for årets betalbar skatt (i skattekostnaden)	50 809 907	-4 312 627
Beregnet fremførbart underskudd	0	4 312 627
Forpliktelser ved periodeskatt 25 %	12 702 476	-1 078 157
Utlignet utsatt skattefordel mot utsatt skatt	0	1 078 157
Sum betalbar skatt	12 702 476	0

BEREGNING AV UTSATT SKATT / UTSATT SKATTEFORDEL OG ENDRING I UTSATT SKATT

MIDLERTIDIGE FORSKJELLER

Tidligere års sikkerhetsavsetning	-27 131 024	244 179 216	271 310 240
Obligasjoner, rentefond og sertifikater	-1 828 416	3 222 165	5 050 581
Eiendom	894 928	4 126 294	3 231 366
Netto midlertidige forskjeller	-28 064 513	251 527 675	279 592 188

Underskudd til fremføring	4 312 627	0	-4 312 627
---------------------------	-----------	---	------------

Grunnlag for utsatt skatt / utsatt skattefordel i balansen	-23 751 886	251 527 675	275 279 561
--	-------------	-------------	-------------

25 % utsatt skatt	-5 937 971	62 881 919	68 819 889
-------------------	------------	------------	------------

Utsatt skatt i balansen	-5 937 971	62 881 919	68 819 889
-------------------------	------------	------------	------------

BALANSEFØRT UTSATT SKATT

Utsatt skatt 01.01.	68 819 890	69 393 236
Resultatført endring utsatt skatt	-5 937 971	-573 347
Utsatt skatt 31.12	62 881 919	68 819 890

I grunnlaget for utsatt skatt inngår ubeskattet sikkerhetsavsetning. Sikkerhetsavsetningen var NOK 271 310 240 per 31.12.2015, hvorav NOK 244 179 216 er ubeskattet per 31.12.2018 og inngår i balanseført utsatt skatt.

The basis for deferred tax includes security reserve untaxed. The security reserve was NOK 271 310 240 per 31.12.2015, of which NOK 244 179 216 is untaxed per 31.12.2018 and is included in deferred tax in the balance sheet.

NOTE 7 TAX

CURRENT YEAR TAXATION BASED ON NET PROFIT / LOSS FOR THE YEAR

25 % payable tax	
Correction previous year	
Income statement change in deferred tax	
This years taxation based on net profit/loss for the year	

RECONCILIATION FROM NOMINAL TO EFFECTIVE TAX RATE

This years net profit/loss before tax	
25 % tax on net profit/loss before tax	
Permanent differences	
Taxable effects on technical reserves in equity	
Unrealised value changes	
Correction previous year	
Interest on tax	
Correction previous year	
Taxation	
Effective tax rate	

TAX PAYABLE

Net profit/loss before tax	
Permanent differences	
Unrealised value changes	
Changes in temporary differences in income statement	
Interest on tax	
Change in technical insurance related reserves	
Correction previous years	
Use of deferred losses	
Basis for payable tax in this years taxation	
Calculated loss	
Tax liabilities 25 %	
Offset of deferred tax asset against deferred tax	
Sum taxes payable	

DEFERRED TAX / DEFERRED TAX ASSET AND CHANGE IN DEFERRED TAX

TEMPORARY DIFFERENCES

Previous years Security reserve	
Bonds and certificates	
Real Estate	
Total temporary differences	

Deferment of losses	
---------------------	--

Basis for deferred tax / deferred tax asset in the balance sheet	
--	--

25 % deferred tax	
-------------------	--

Net booked deferred tax (asset)	
---------------------------------	--

CHANGE IN BOOKED DEFERRED TAX

Deferred tax 01.01	
Booked change in deferred tax in the income statement	
Deferred tax December 31.12	

NOTE 8 LØNN OG HONORARER

NOTE 8 GENERAL ADMINISTRATIVE EXPENSES

	DAGLIG LEDER MANAGING DIRECTOR Erik Bratlie	STYRET BOARD OF DIRECTORS* Anne-Lise Løfsgaard	
Lønn	833 618	78 375	Salary
Pensjonskostnader	104 202	0	Pension costs
Annen godtgjørelse	121 448	0	Other reimbursements
Sum	1 059 268	78 375	Total

* Styrets representanter som er ansatte i Statkraftkonsernet mottar, i henhold til konsernets retningslinjer, ingen godtgjørelse fra Statkraft Forsikring AS.

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

Antall årsverk i 2018 er 1.

Selskapet betaler finansskatt av lønn til daglig leder. I 2018 utgjorde dette NOK 31 536.

Det samlede styret fungerer som selskapets revisjonsutvalg og risikoutvalg.

Kostnadsført revisjonshonorar for 2018 utgjør NOK 132 475 inklusive mva. Det er kostnadsført honorar for annen bistand fra revisor i 2018 på NOK 7 144 inklusive mva.

* Members of The Board of who are employed by the Statkraft Group do not, according to group policy, receive any salary from Statkraft Forsikring AS.

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

On average the company employed 1 person in 2018.

The company pays a financial tax on the managing director's salary. The total sum in 2018 was NOK 31 536.

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

The ordinary audit fee for 2018 accumulated to NOK 132 475. Incurred expenses for audit related services in 2018 accumulated to NOK 7 144. Stated fee is inclusive VAT.

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 KAPITALKRAV

NOTE 10 CAPITAL REQUIREMENT

	31.12.2018	31.12.2017	
Ansvarlig kapital			Liable capital
Basiskapital:			Basic capital:
- Kapitalgruppe 1	341 990 593	352 230 145	Type 1 equities
- Kapitalgruppe 2	16 615 711	16 902 732	Type 2 equities
- Kapitalgruppe 3	0	0	Type 3 equities
Sum basiskapital	358 606 304	369 132 877	Total basic capital
Supplerende kapital	0	0	Supplementary capital
Total tilgjengelig og tellende ansvarlig kapital	358 606 304	369 132 877	Available and eligible own funds
Ansvarlig kapital (MCR)			Liable capital (MCR)
Basiskapital:			Basic capital:
- Kapitalgruppe 1	341 990 593	352 230 145	Type 1 equities
- Kapitalgruppe 2	8 853 848	8 146 076	Type 2 equities
- Kapitalgruppe 3	0	0	Type 3 equities
Sum basiskapital	350 844 441	360 376 221	Total basic capital
Supplerende kapital	0	0	Supplementary capital
Total tellende ansvarlig kapital MCR	350 844 441	360 376 221	Total eligible own funds to meet the MCR
<u>Solvenskapitalkrav (SCR)</u>			<u>Solvency Capital requirement SCR</u>
Markedsrisiko	53 837 157	59 507 788	Market risk
Motpartsrisiko	45 604 440	31 938 547	Counterparty default risk
Helseforsikringsrisiko	7 187 750	9 794 672	Health underwriting risk
Skadeforsikringsrisiko	115 254 583	104 472 298	Non-life underwriting risk
Diversifisering	-53 785 492	-52 693 911	Diversification
Operasjonell risiko	8 978 512	9 902 133	Operational risk
Solvenskapitalkrav (SCR)	177 076 950	162 921 527	Solvency Capital requirement SCR
Forholdet mellom tellende ansvarlig kapital og SCR	202%	227%	Ratio of Eligible own funds to SCR
<u>Minstekapitalkrav (MCR)</u>			<u>Minimum Capital requirement (MCR)</u>
Minstekapitalkrav øvre grense (45% av SCR)	79 684 628	73 314 687	Minimum Capital requirement upper level (45% of SCR)
Minstekapitalkrav nedre grense (25% av SCR)	44 269 238	40 730 382	Minimum Capital requirement lower level (25% of SCR)
Absolutt minstekapitalkrav (MEUR 3,7)	35 345 360	35 238 060	Absolutely minimum Capital requirement (MEUR 3,7)
Minstekapitalkrav (MCR)	44 269 238	40 730 382	Minimum Capital requirement (MCR)
Forholdet mellom tellende ansvarlig kapital og MCR	793%	885%	Ratio of Eligible own funds to MCR

Tilgjengelig kapital av kategori 1 består av MNOK 80 i innskutt egenkapital. Resterende kapital i kategori 1 er opptjent egenkapital. Tilgjengelig kapital av kategori 2 utgjør i sin helhet avsetning til naturskadefondet. Sum basiskapital avviker fra sum innskutt og opptjent egenkapital i balansen på grunn av verddivurderingsprinsipper i henhold til Solvens II.

Kapitalkravberegningen pr. 31.12.17 er oppdatert på grunnlag av nye estimater foretatt etter at årsregnskapet 2017 ble vedtatt

Available capital of category 1 consists of NOK 80 million in paid in capital. Remaining capital in category 1 is retained earnings. Available capital of category 2 constitutes in full reserve for Natural Perils Fund. Total basic capital deviates from total paid in capital and retained earnings due to difference in principles for valuation according to Solvency II.

Calculated capital requirement as of 31.12.17 is updated on the basis of new estimates made after the financial statement 2017 were approved.

NOTE 11.1 FINANSIELLE EIENDELER TIL VIRKELIG VERDI

NOTE 11.1 FINANCIAL ASSETS BASED ON MARKET VALUE

Obligasjoner, rentefond, pengemarkedsfond, aksjefond finansielle derivater og eiendomsfond er regnskapsført til virkelig verdi pr 31.12.2018.

Book value of bonds, certificates, money market funds, derivatives, equity funds and property fund are based on market value as of 31.12.2018

	Kostpris Cost 31.12.2018	Nominell verdi Nominal value 31.12.2018	Markedsverdi ¹⁾ Market value ¹⁾ 31.12.2018	Kostpris Cost 31.12.2017	Nominell verdi Nominal value 31.12.2017	Markedsverdi ¹⁾ Market value ¹⁾ 31.12.2017	
EIENDOMSFOND							PROPERTY FUND
Aberdeen Eiendomsfond Norge I IS	37 311 483		41 404 260	35 551 077		38 757 879	Aberdeen Eiendomsfond Norge I IS
Aberdeen Eiendomsfond Norge I AS	384 680		418 197	366 898		391 462	Aberdeen Eiendomsfond Norge I AS
SUM EIENDOMSFOND	37 696 163		41 822 457	35 917 975		39 149 341	TOTAL PROPERTY FUND
AKSJEFOND							EQUITY FUNDS
DNB Norge Selektiv (III)	13 968 251		15 695 372	15 879 340		19 403 635	DNB Norge Selektiv (III)
DNB Norge Selektiv (II)	9 237 680		7 913 599	4 713 058		4 980 781	DNB Norge Selektiv (II)
DNB Global Valutasikret	38 916 651		38 991 720	31 532 985		35 109 939	DNB Global Valutasikret
SUM AKSJEFOND	62 122 582		62 600 691	52 125 383		59 494 356	TOTAL EQUITY FUNDS
SUM AKSJER OG ANDELER	99 818 745		104 423 148	88 043 357		98 643 697	TOTAL SHARES AND EQUITY FUNDS
OBLIGASJONER							BONDS
Sum fylkes- og kommuneobligasjoner	72 581 600	72 000 000	73 122 555	72 362 000	71 000 000	73 369 522	Bonds - County councils
Sum OMF	77 332 980	75 000 000	77 462 009	67 791 220	66 000 000	68 459 859	Covered Bonds
Sum bank- og kredittforetaksobligasjoner	113 969 610	114 000 000	115 017 517	113 411 490	113 000 000	114 997 100	Bonds -Financial Institutions
Sum industri obligasjoner	52 377 300	52 000 000	52 457 824	45 326 360	45 000 000	45 642 534	Bonds - Industry
SUM OBLIGASJONER MED FAST AVKASTNING	316 261 490	313 000 000	318 059 905	298 891 070	295 000 000	302 469 014	TOTAL BONDS WITH FIXED RETURN
RENTEFOND							INTEREST BEARING FUNDS
Sum pengemarkedsfond	55 961 833		55 878 390	63 591 324		63 542 456	Total - Money Market funds
Sum globale obligasjonsfond	118 986 692		123 252 916	106 440 172		110 474 345	Total Global Bonds fund
SUM RENTEFOND	174 948 525		179 131 306	170 031 496		174 016 801	TOTAL INTEREST BEARING FUNDS
SUM OBLIGASJONER OG ANDRE VERDIPAPIRER MED FAST AVKASTNING	491 210 015		497 191 212	468 922 566		476 485 815	TOTAL BONDS AND OTHER SECURITIES WITH FIXED RETURN
ANDRE FINANSIELLE EIENDELER							OTHER FINANCIAL ASSETS
Bankbeholdning, forvalter			2 821 087			3 088 809	Bank deposits, asset managers
SUM ANDRE FINANSIELLE EIENDELER			2 821 087			3 088 809	TOTAL OTHER FINANCIAL ASSETS
SUM INVESTERINGER	591 028 760		604 435 446	556 965 925		578 218 318	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.

NOTE 11.2 RISIKO KNYTTET TIL FINANSIELLE OMLØPSMIDLER

NOTE 11.2 RISK RELATED TO FINANCIAL ASSETS

OBLIGASJONER OG ANDRE VERDIPAPIR MED FAST AVKASTNING

BONDS AND OTHER SECURITIES WITH FIXED RETURN

	Markedsverdi	Gjennomsnittlig effektiv rente	Durasjon (år)	
	Market Value	Average interest (%)	Durasjon (year)	
Pengemarkedsfond	55 878 390	1,75	1,31	Money Market funds
Obligasjoner Norge	318 059 905	2,05	3,09	Bonds Norway
Obligasjoner Global	123 252 916	1,85	6,77	Bonds Global
Sum	497 191 211	1,97	3,19	Total

AKSJEFOND

Pr 31.12.2018 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 20 % av forvaltningsporteføljen.

Norske aksjefond har Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX) som referanseindeks. Fondene investerer hovedsakelig i børsnoterte selskaper i Norge og kan ha større posisjoner i enkeltelskaper og sektorer.

Globalt aksjefond har MSCI World Index valutasikret i NOK som referanseindeks. Fondet investerer hovedsakelig i aksjer/aksjefond notert på børser og regulerte markeder over hele verden. Investeringene har god spredning mellom selskaper, sektorer og land. Fondets investeringer er valutasikret i norske kroner.

EQUITY FUNDS

As of 31.12.2018 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 20 % of total assets.

Norwegian equity funds use the Oslo Stock Exchange Fondsindeks (OSEFX) as a reference index. The funds invest mainly in listed companies in Norway and may have larger stakes in certain companies and sectors.

Global equity fund use MSCI World Index hedged in NOK as a reference index. The fund invests in equity/funds listed on exchanges and regulated markets worldwide. The investments are spread between companies, sectors and countries. Investments are hedged in NOK.

**NOTE 11.3 UREALISERT
KURSTAP/-GEVINST**

**NOTE 11.3 UNREALISED
GAINS AND LOSSES**

	Anskaffelses kostnad	Markedsverdi eksklusiv påløpte renter	Urealisert gevinst/tap 31.12.2018	Urealisert gevinst/tap 31.12.2017	Verdiendring på investeringer	
	Acquisition costs	Market value excluding accrued interest	Unrealised gains/losses 31.12.2018	Unrealised gains/losses 31.12.2017	Change in value on investments	
Obligasjoner	316 261 490	315 300 874	-960 616	1 065 277	-2 025 892	Bonds
Rentefond	174 948 525	179 131 306	4 182 781	3 985 305	197 476	Interest Rate Funds
Aksjefond	62 122 582	62 600 691	478 109	7 368 971	-6 890 862	Equity funds
API I IS, Eiendomsfond	37 311 483	41 404 260	4 092 777	3 206 802	885 975	API I IS, Property fund
API I AS, Eiendomsfond	384 680	418 197	33 517	24 564	8 952	API I AS, Property fund
Sum investeringer	591 028 760	598 855 328	7 826 568	15 650 919	-7 824 350	Total investments

Markedsverdi er eksklusive opptjente renter.

The interest is excluded in the market value.

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	31.12.2018	Nivå 1 Level 1	Nivå 2 Level 2	Nivå 3 Level 3	Financial assets at fair value
Aksjer og andeler	104 423 148	23 608 971	80 814 177	0	Equity and shares
Obligasjoner og andre verdipapir med fast avkastning	497 191 212	244 937 350	252 253 861	0	Bonds and other securities with fixed return
Andre finansielle eiendeler	2 821 087	2 821 087	0	0	Other financial assets
Sum	604 435 447	271 367 408	333 068 038	0	Total

Det har ikke vært endringer i 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. Norske aksjefond 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 utenlandsk valuta. Fondet Statkraft Forsikring AS har investert i er valutasikret i NOK. Virkelig verdi av andelene er basert på beregninger fra DNB Asset Management. DNB Asset Management beregner virkelig verdi ved å benytte markedsverdien 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 Investment Management. 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.

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. 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. The Equity fund invested in by Statkraft Forsikring AS is hedged in NOK. Fair values of equity funds are based on calculations performed by the 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 and Nordea Investment 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.

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	2018	2017	Aberdeen Property Fund Norge I IS
Investeringer i eiendomsfond 01.01.	38 757 879	37 468 622	Investment property fund 01.01.
Tilgang	1 760 406	0	Additions
Netto endring i virkelig verdi	885 975	1 289 257	Net changes in fair value
Investeringer i eiendomsfond IS 31.12.	41 404 260	38 757 879	Investment property fund IS 31.12.

Aberdeen Eiendomsfond Norge I AS	2018	2017	Aberdeen Property Fund Norge I AS
Investeringer i eiendomsfond AS 01.01.	391 462	378 476	Investment property fund AS 01.01.
Tilgang	17 782	0	Additions
Netto endring i virkelig verdi	8 952	12 986	Net changes in fair value
Investeringer i eiendomsfond AS 31.12.	418 197	391 462	Investment property fund AS 31.12.

Pr 31.12.2018 består selskapets investeringer i eiendom av andeler i et eiendomsfond, Aberdeen Eiendomsfond Norge I IS/AS. Fondet har investeringer i 30 eiendommer og en samlet restløpetid på 5,6 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.

Det foreligger ingen vesentlige kontraktuelle forpliktelser til å kjøpe ytterligere andeler i eiendomsfondet

Endringer i virkelig verdi resultatføres i den perioden gevinsten eller tapet oppstår. Den siste verdsettelsen av verdijustert egenkapital ble foretatt 31.12.2018.

Årets utbetalinger knyttet til investering i eiendomsfond utgjør NOK 1 800 094 i 2018. (2017: NOK 1 870 749).

As of 31.12.2018 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 30 properties and an overall remaining lease period of 5.6 years. Statkraft Forsikring AS' 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.

There are no restrictions on when the investment properties can be realised.

Changes in fair value are recognised in the period to which the profit/loss relates. The latest valuation was carried out on 31.12.2018.

This year's payments from the investment in the property fund was NOK 1 800 094 in 2018. (2017: NOK 1 870 749).

NOTE 12.1 SPESIFIKASJON AV ANDRE KORTSIKTIGE FORDRINGER

NOTE 12.1 SPECIFICATION OF OTHER SHORT TERM RECEIVABLES

	31.12.2018	31.12.2017	
Aberdeen leieinntekter for 4.kvartal	442 708	437 132	Aberdeen income 4.quarter
SUM ANDRE KORTSIKTIGE FORDRINGER	442 708	437 132	TOTAL OTHER SHORT TERM RECEIVABLES

NOTE 12.2 SPESIFIKASJON AV ANDRE INNTEKTER

NOTE 12.2 SPECIFICATION OF OTHER INCOME

Andre inntekter på NOK 107 073 utgjør i sin helhet renteinntekter på driftskonto bank.

Other income of NOK 107 073 consists entirely of interest income on bank deposits.

NOTE 13 VERDSETTELSE FORSIKRINGSFORPLIKTELSE- SOLVENSFORMÅL OG ÅRSREGNSKAP

NOTE 13 VALUATION OF INSURANCE LIABILITIES – SOLVENCY AND FINANCIAL STATEMENTS

	Solvens-balanse	Årsregnskap	Forskjell i verdsettelse	
	Solvency II balance	Financial statement	Difference in valuation	
	31.12.2018	31.12.2018	31.12.2018	
Sum eiendeler	743 642 862	745 348 152	-1 705 290	Total assets
Sum forpliktelser	-385 036 558	-364 342 590	-20 693 968	Total liabilities
Sum egenkapital	358 606 305	381 005 563	-22 399 258	Total equity

FORSKJELL I VERDSETTELSE

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

Beste estimat erstatningsavsetning i Solvens II-balansen
Beregnet som diskonterte fremtidige kontantstrømmer av forventede erstatningsutbetalinger.

Beste estimat premieavsetning i Solvens II-balansen
Brutto ikke opptjent premie multipliseres med anslått combined ratio og resultatet diskonteres (basert på opptjent premie år 1).

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

DIFFERENCE IN VALUATION

Technical reserves for Financial Statement purposes, gross premium reserves and gross claim reserves, are replaced by best estimate and risk margin in Solvency II balance. Best estimate consists of premium- and claim reserves. In addition reinsurance share of gross technical reserves will be replaced by reinsurance share of best estimate.

Best estimate claims reserve in Solvency II balance
The best estimate is calculated as discounted future cash flows from expected claims payments.

Best estimate reserve premium in Solvency II balance
Unearned premium gross multiplied by the estimated combined ratio and the results discounts (based on earned premiums year 1).

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

NOTE 14 TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

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

Transaksjoner med andre selskap i Statkraftkonsernet fremgår av tabellen under:

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.

Transactions with related parties in the Statkraft Group are listed in the table below:

	31.12.2018	31.12.2017	
Premieinntekter	12 874	2 833 292	Premiums
SUM INNBETALINGER FRA NÆRSTÅENDE PARTER	12 874	2 833 292	SUM INCOME FROM RELATED PARTIES
Betalte erstatninger	858 293	2 796 807	Claims paid
Administrasjonskostnader	3 203 575	3 542 274	Administrative expenses
SUM UTBETALINGER TIL NÆRSTÅENDE PARTER	4 061 868	6 339 081	SUM PAYMENTS TO 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 driften 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 og erstatningsforpliktelsene blir.

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, nedbørsmengde 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 reassurans.

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.

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.

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.

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.

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 er markedsrisikoen knyttet til renterisiko 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.

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 at reassurandører har en kreditt-rating på minimum A- hos Standard and Poor's eller tilsvarende fra et annet uavhengig ratingbyrå. Både eksponering pr motpart i investeringsporteføljen og rating hos reassurandørene overvåkes løpende.

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 market risk consists of risk of a drop in value resulting from changes in the interest level. 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.

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 requiring the reinsurers to have a minimum Standard and Poor's rating of A- or similar from another independent rating agency. 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.

STYRING AV SAMLET RISIKOEKSPONERING

I henhold til Finansforetaksloven skal forsikringsselskap årlig gjennomføre en egen risiko og solvens analyse (ERSA). Statkraft Forsikring AS har pr. 31.12.2018 gjennomført en egen risiko og solvens analyse og utarbeidet rapport. Rapporten beskriver selskapets samlede risikoeksponering og solvensvurdering.

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.

MANAGING OVERALL RISK EXPOSURE

According to Finansforetaksloven, insurance companies shall annually conduct its own risk and solvency analysis (ORSA). Statkraft Forsikring AS has per 31.12.2018 conducted an own risk and solvency analysis and prepared a report. The report describes the company's overall risk exposure and solvency assessment.



Til generalforsamlingen i Statkraft Forsikring AS

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Statkraft Forsikring AS' årsregnskap som viser et totalresultat på kr 15 599 320. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2018, resultatregnskap, oppstilling over utvikling i egenkapital og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noteopplysninger til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

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

Grunnlag for konklusjonen

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

Øvrig informasjon

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

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

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

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

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

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

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

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

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

Uttalelse om andre lovmessige krav*Konklusjon om årsberetningen*

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

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000

«Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig

registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 19. mars 2019
Deloitte AS

Gry Kjersti Berget
Gry Kjersti Berget
statsautorisert revisor



To the General Meeting of Statkraft Forsikring AS

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Report on the Audit of the Financial Statements

Opinion

We have audited the financial statements of Statkraft Forsikring AS showing a profit of NOK 15 599 320. The financial statements comprise the balance sheet as at 31 December 2018, the income statement, statement of changes in equity and cash flow statement for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying financial statements are prepared in accordance with law and regulations and give a true and fair view of the financial position of the Company as at 31 December 2018, and its financial performance 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.

Basis for Opinion

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

Other information

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

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

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

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

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

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

the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern. The financial statements use the going concern basis of accounting insofar as it is not likely that the enterprise will cease operations.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

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

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

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

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

Report on Other Legal and Regulatory Requirements

Opinion on the Board of Directors' report

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

Opinion on Registration and Documentation

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

Oslo, 19 March 2019
Deloitte AS

Gry Kjersti Berget
State Authorised Public Accountant (Norway)

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

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