



Statkraft

STATKRAFT FORSIKRING AS
ÅRSRAPPORT 2016
ANNUAL REPORT 2016



FORSIDEBILDE:
Bahja vindpark, Brasil

PICTURE ON FRONT PAGE:
Bahja windfarm, Brazil

INNHOLDSFORTEGNELSE

TABLE OF CONTENTS

STATKRAFTKONSERVERNET	
THE STATKRAFT GROUP	5
STATKRAFT FORSIKRING AS	6
NØKKELTALL	
HIGHLIGHTS.....	7
STATKRAFT IN BRAZIL	9
STYRETS ÅRSBERETNING	
BOARD OF DIRECTOR'S REPORT	10
RESULTATREGNSKAP	
INCOME STATEMENT	14
BALANSE	
BALANCE SHEET.....	15
UTVIKLING I EGENKAPITAL	
CHANGE IN SHAREHOLDERS CAPITAL	17
KONTANTSTRØMOPPSTILLING	
CASH FLOW STATEMENT	18
NOTER	
NOTES.....	19
REVISORS BERETNING.....	42
AUDITORS REPORT.....	45
AKTUARBЕКREFTELSE	48
ACTUARY VERIFICATION	49
GENERELL INFORMASJON OM STATKRAFT FORSIKRING AS	
ABOUT STATKRAFT FORSIKRING AS.....	50



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 og fjernvarme og er en betydelig aktør på de europeiske energibørsene.

Fakta om Statkraft:

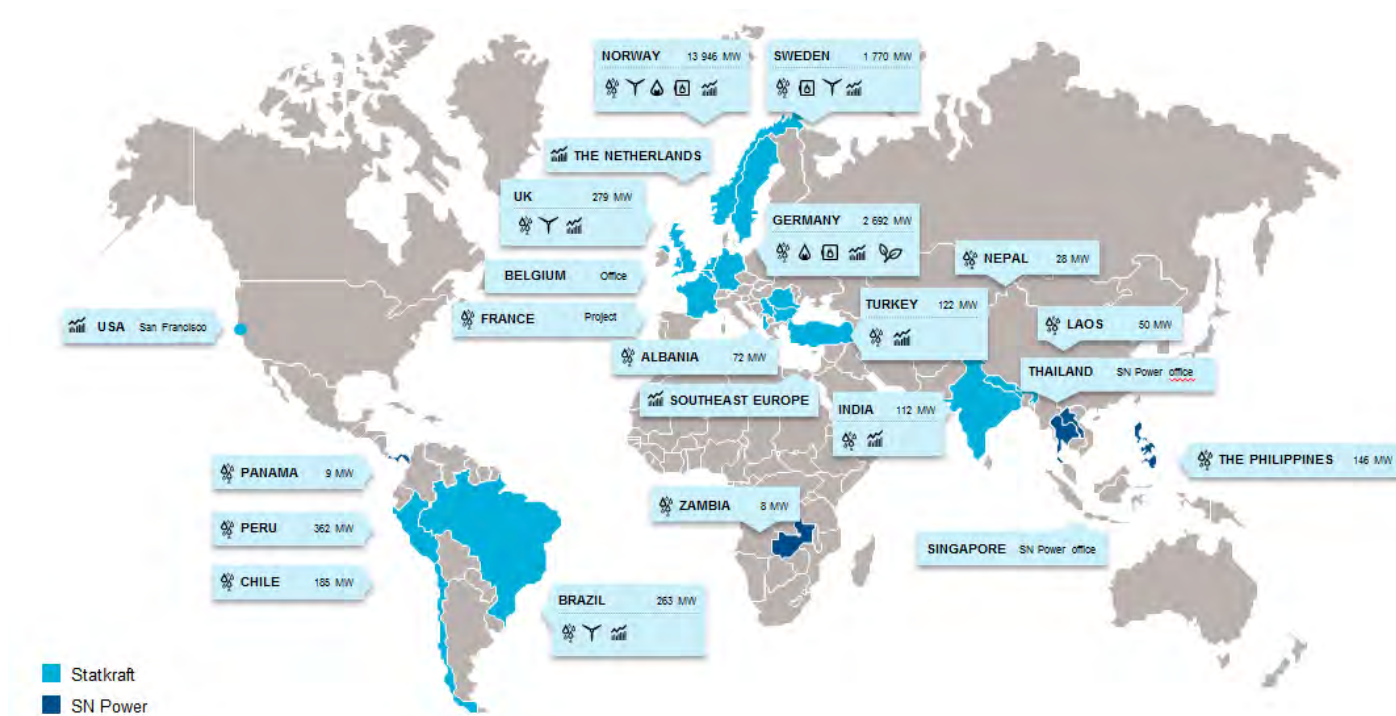
- Konsernet har eierskap i 376 kraftverk med en samlet installert effekt på 19 269 MW
- Pr. teknologi fordeler den installerte effekten seg på 81,7% vannkraft, 13,5% gasskraft, 4,6% vindkraft og 0,2% biokraft.
- I tillegg har Statkraft eierandel i 29 fjernvarmeanlegg med en samlet installert effekt på 774 MW. Disse er lokalisert i Norge og Sverige
- Samlet årlig kraftproduksjon 66 TWh, fornybar andel utgjør 99 %
- Betydelig aktør på de europeiske energibørsene, spisskompetanse innen fysisk og finansiell krafthandel.
- Bygger ut vannkraft i vekstmarkeder utenfor Europa gjennom selskapet SN Power
- 3 800 medarbeidere og virksomhet i over 20 land
- Over 100 års erfaring som leverandør av ren energi

THE STATKRAFT GROUP

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

Facts about Statkraft:

- The Group's 376 power plants have a total installed capacity of 19 269 MW
- Hydropower is still the dominant technology with 81.7% of installed capacity, followed by gas power with 13.5%, wind power with 4.6% and bio power with 0.2%.
- Statkraft also owns shares in 29 district heating facilities in Norway and Sweden with a total installed capacity of 774 MW
- Total annual power production of 66 TWh, renewable percentage of 99 %
- A significant player in the European energy exchanges with cutting-edge expertise in physical and financial energy trading and origination
- Develops hydropower in emerging markets outside Europe through SN Power
- 3 800 employees and active in more than 20 countries
- More than 100 years of experience as a supplier of clean energy



STATKRAFT FORSIKRING AS

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

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

Selskapet driver skadeforsikringsvirksomhet og gjenforsikringsvirksomhet.

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

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

Statkraft Forsikring AS er medlem av Norsk Naturskadepool.

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

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

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

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

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

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



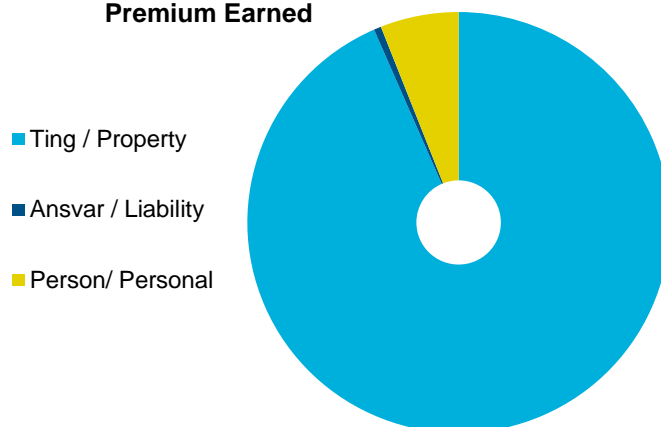
FORSIKRING

Premieinntekter kommer hovedsakelig fra ting-, avbrudd og vanntapsforsikringer

INSURANCE

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

**Opptjent premie
Premium Earned**



	Ting/Avbrudd Property/BI	Andre Other	Total 2016	2015	
Skadeprosent	72,5 %	137,0 %	76,7 %	46,4 %	Loss ratio
Kostnadsprosent	21,6 %	21,0 %	21,5 %	14,8 %	Expense ratio
Combined ratio	94,1 %	158,0 %	98,3 %	61,2 %	Combined ratio

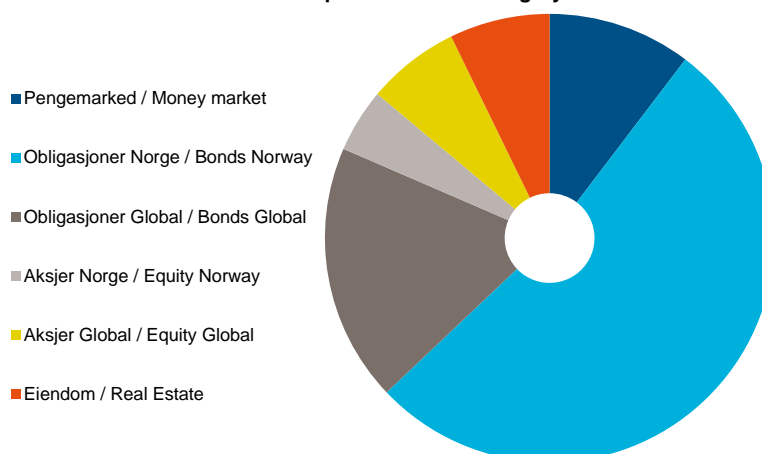
KAPITALFORVALTNING

I 2016 har aktiva allokeringen vært holdt relativt stabil jfr. selskapets retningslinjer for kapitalforvaltning. Samlet avkastning på porteføljen ble på 4,47 %.

ASSET MANAGEMENT

The asset allocation was held fairly stable in 2016, in accordance with the investment policy. The total return on investments for the portfolio was 4.47 %.

**Fordeling pr aktivaklasse
Allocation per investment category**



Avkastning	2016	Benchmark 2016	2015	Investment Return
Pengemarked	1,97 %	0,54 %	0,88 %	Money Market
Obligasjoner Norge	2,48 %	0,44 %	1,59 %	Bonds Norway
Obligasjoner Global	4,81 %	4,93 %	1,61 %	Bonds Global
Aksjer Norge	17,32 %	12,06 %	5,94 %	Equity Norway
Aksjer Global	11,47 %	9,49 %	2,40 %	Equity Global
Eiendom	8,13 %	8,13 %	5,24 %	Real Estate
SUM	4,47 %	2,93 %	2,19 %	TOTAL



POWER

Statkraft

STAKRAFT IN BRASIL

Statkraft anser Brasil som et av de viktigste markedene for vekst i de kommende år, basert på landets fornybare energiproduksjon og markedsoperasjoner. Statkrafts tilstedeværelse i Brasil går tilbake til 2008, da datterselskapet SN Power etablert et kontor. Siden 2014 har vi vært til stede som Statkraft. Statkrafts hovedkontor i Brasil ligger i Florianopolis.

I 2012 kjøpte SN Power en minoritetsandel i energiselskapet Statkraft Energias Renováveis S.A (tidligere Desenvix). Statkraft økte sin eierandel til 81,30 % og integrerte selskapet i Statkraft konsernet i 2015.

OM STATKRAFT ENERGIAS RENOVÁVEIS

Statkraft Energias Renováveis eies 81,30 % av Statkraft og 18,70 % av FUNCEF (Brasils tredje største pensjonsfond).

Selskapet har eierinteresser i 12 operative kraftverk, med samlet installert effekt på 316 MW. Porteføljen består av 10 vannkraftverk (188 MW) og to vindparker på land (128 MW).

OM MARKEDSOPERASJONER

Med kjøpet av Enerpar i 2011, eier Statkraft energikontrakter frem til 2025 med et årlig volum på 1,2 TWh. Markedsvirksomheten drives fra vårt handelskontor i Rio

Statkraft views Brazil as one of the key markets for growth in the coming years, based on renewable energy generation and market operations. Statkraft's presence in Brazil goes back to 2008, when our subsidiary SN Power established an office. Since 2014 we have been present as Statkraft. Statkraft's head office in Brazil is located in Florianopolis.

In 2012, SN Power acquired a minority stake in the renewable energy company Statkraft Energias Renováveis S.A (former Desenvix). Statkraft increased its shareholding to 81.30 % and the company was integrated into the Statkraft group in 2015.

ABOUT STATKRAFT ENERGIAS RENOVÁVEIS

Statkraft Energias Renováveis is owned 81.30 % by Statkraft and 18.70 % by FUNCEF (Brazil's 3rd largest pension fund).

The company has ownership interests in 12 operational power plants, representing an installed capacity of 316 MW. The portfolio consists of 10 hydropower plants (188 MW) and two onshore wind farms (128 MW).

ABOUT MARKET OPERATIONS

With the acquisition of Enerpar in 2011, Statkraft owns energy contracts up to 2025 with an annual volume of 1.2 TWh. Market Operations are conducted from our trading office in Rio.



STYRETS ÅRSBERETNING - BOARD OF DIRECTOR'S REPORT

Translation has been made for information purpose only

VIRKSOMHET OG RISIKO I SELSKAPET

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

Selskapet har i 2016 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 2016 har selskapet hatt eksponering innen forsikringsbransjene ting, avbrudd, person og ansvar. Statkraft Forsikring AS overtar i hovedsak risiko som koassurandør og reassurandør for frontende forsikringselskap. Selskapet avlaster deler av sin eksponering ved inngåelse av reassuranseavtaler i det internasjonale reassuransemarkedet. Statkraft Forsikring AS stiller krav til at reassurandører har en kredittrating på minimum A- hos Standard and Poor's eller tilsvarende kredittvurderingsselskap. Samlet overtatt risiko for egen regning er innenfor styrevedtatte eksponeringsrammer. Eksponeringsrammenes begrensninger skal sikre at selskapets risikoeksponeringer er akseptable sett i forhold til tilgjengelig kapital. Statkraft Forsikring AS er medlem av Norsk Naturskadepool. For utfyllende opplysninger om markedsrisiko, likviditetsrisiko og kredittrisiko henvises det til noter til årsregnskapet for 2016.

FORRETNINGSMESSIG UTVIKLING

Selskapets premieinntekter for egen regning i 2016 var NOK 55 362 866. Hvilket er en økning på NOK 6 056 665 fra i fjor.

I 2016 utbetalte Statkraft Forsikring AS erstatninger på til sammen NOK 11 837 460, hvilket er en økning på NOK 3 517 546 i forhold til det som ble utbetalt i 2015.

Sum erstatninger for egen regning i 2016 utgjør NOK 42 489 546, hvilket er en økning på NOK 19 611 913 i forhold til 2015.

THE COMPANY'S BUSINESS AND RISKS

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

In 2016 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 2016 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 have a minimum Standard and Poor's rating of A-. 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 2016.

BUSINESS DEVELOPMENT

The company's premium earned for own account in 2016 was NOK 55 362 866, which is an increase of NOK 6 056 665 from last year.

In 2016, Statkraft Forsikring AS paid a total of NOK 11 837 460 in claims, an increase of NOK 3 517 546 compared with claims paid in 2015.

In 2016 claims incurred for own account was NOK 42 489 546, an increase of NOK 19 611 913 compared with claims incurred for own account in 2015.

STYRETS ÅRSBERETNING - BOARD OF DIRECTORS' REPORT

Translation has been made for information purpose only

KAPITALFORVALTNING

I 2016 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, markedsrisiko og valutarisiko har vært på et forsvarlig nivå i 2016 i forhold til styrets vedtatte rammer. Det har videre ikke oppstått nye forhold ved inngangen til 2017 som har hatt vesentlig betydning på risikonivået.

Ved utgangen av 2016 har Statkraft Forsikring AS en investeringsportefølje på NOK 525 205 994. Dette er en økning på NOK 45 546 534 fra 2015. Av porteføljen er 82 % investert i rentemarkedet, 11 % i aksjemarkedet og 7 % i eiendom. Avkastning på forvaltede midler har vært 4,47 % i 2016, noe som er en økning sammenlignet med avkastningen på 2,02 % i 2015.

ORGANISASJON

Selskapet har hatt en ansatt i 2016. 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 2016.

INVESTMENT MANAGEMENT

The asset allocation in the investment portfolio have been fairly stable in 2016 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, market risk and currency risk has been at an acceptable level in 2016. Further, it has not occurred new conditions at the beginning of 2017 that has had a significant impact on the risk level.

As at the end of 2016, Statkraft Forsikring AS has an investment portfolio of NOK 525 205 994. This is an increase of NOK 45 546 534 from 2015. The portfolio investments are allocated with 82 % in the bond/securities market, 11 % in the stock market and 7 % in real estate. The return on the investment was 4,47 % in 2016. This is an increase from 2015, where the return on investment was 2,02 %.

ORGANISATION

In 2016 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 2016.

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 2016 økt fra NOK 489 292 745 til NOK 565 326 058. Brutto forsikringsforpliktelser økte fra NOK 78 724 870 til NOK 131 462 264 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 2016 er gjort opp med et regnskapsmessig resultat etter skatt på NOK 19 113 149. I 2015 hadde selskapet et regnskapsmessig overskudd etter skatt på NOK 28 043 268. Tallene for 2015 er omarbeidet i henhold til ny forskrift og er således sammenlignbare med årets tall.

Styret i Statkraft Forsikring AS foreslår at det regnskapsmessige overskuddet disponeres med en økning av forsikringstekniske avsetninger på NOK 903 172 og en økning av annen egenkapital på NOK 18 209 977.

AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆR FORHOLD

Ved utgangen av 2016 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 2016 the company's total assets have increased from NOK 489 292 745 to NOK 565 326 058. The total technical reserves gross have increased from NOK 78 724 870 to NOK 131 462 264 in 2016.

According to the Board of Director's 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 2016 are booked with a net profit after tax of NOK 19 113 149. In 2015 the company had a net profit after tax of NOK 28 043 268. The figures for 2015 are reclassified according to the new regulations, and are comparable with this years figures.

The Board of Director's proposes that the net profit is allocated with an increase of technical reserves of NOK 903 172 and an increase of free reserves of NOK 18 209 977.

SHARE CAPITAL AND SHAREHOLDERS

By the end of 2016 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 FREMOVER

Statkraft Forsikring AS har en solid økonomi. Selskapet vil i 2017 fortsatt ha som målsetning å overta risiko knyttet til prosjekter og datterselskap i konsernet.

Selskapet er fra 01.01.2016 omfattet av det europeiske soliditetsregelverket – Solvens II – som er implementert i norsk lovgivning ved lov om finansforetak av 10.04.2015.

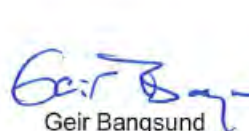
FUTURE PROSPECTS

Statkraft Forsikring AS has a strong financial situation. In 2017, the company still has as a goal to accept risk related to projects and subsidiaries in the group.

As of January 1st 2016 the company has to comply with the European solvency regulations - Solvency II - which is implemented in Norwegian legislation by financial institutions act of April 10th 2015.

Oslo, 17. februar 2017

Oslo, February 17th 2017


Geir Bangsund
Styrets leder
Chairman of the board


Tron Engebrethsen


Jan Petter Birkeland


Anne-Lise Løfsgaard


Eirin Kjølstad


Erik Bratlie
Daglig leder
Managing director

RESULTATREGNSKAP

INCOME STATEMENT

TEKNISK REGNSKAP	NOTE	2016	2015	TECHNICAL ACCOUNT
PREMIEINTEKTER				PREMIUMS
Opptjente bruttopremier		78 633 239	71 736 202	Earned gross premium
- Gjenforsikringsandel av opptjente bruttopremier		-23 270 373	-22 430 001	Earned gross premium ceded
Sum premieinntekter for egen regning	4	55 362 866	49 306 201	Premiums for own account
ERSTATNINGSKOSTNADER				CLAIMS
Brutto erstatningskostnader		61 533 706	-3 588 250	Claims gross
- Gjenforsikringsandel av brutto erstatningskostnader		-19 044 160	26 465 883	Claims gross ceded
Sum erstatningskostnader for egen regning	4	42 489 546	22 877 633	Claims for own account
FORSIKRINGSRELATERTE DRIFTSKOSTNADER				INSURANCE-RELATED OPERATING EXPENCES
Salgskostnader	9	4 885 542	3 125 373	Commissions
Forsikringsrelaterede administrasjonskostnader	8	7 035 211	4 165 424	Insurance-related administrative expenses
Sum forsikringsrelaterede driftskostnader		11 920 753	7 290 797	Total insurance-related operating expenses
RESULTAT AV TEKNISK REGNSKAP		952 567	19 137 771	TECHNICAL RESULT
IKKE-TEKNISK REGNSKAP				NON-TECHNICAL ACCOUNT
NETTO INNTEKTER FRA INVESTERINGER				NET FINANCIAL INCOME
Renteinntekter mv fra finansielle eiendeler		23 155 692	10 543 265	Interest income from financial assets
Verdiendringer på investeringer	11	-2 030 052	-5 393 359	Change in value on investments
Realiserte gevinster og tap på investeringer		1 176 618	2 988 125	Realised gains and losses on investments
Administrasjonskostnader knyttet til investeringer		-292 528	-261 958	Costs related to financial investments
Sum netto inntekt fra investeringer		22 009 730	7 876 073	Total net financial income
Andre inntekter	12	92 177	134 756	Other income
RESULTAT AV IKKE TEKNISK REGNSKAP		22 101 907	8 010 829	RESULT ON NON-TECHNICAL ACCOUNT
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		23 054 474	27 148 600	NET PROFIT / LOSS BEFORE TAX
SKATTEKOSTNAD	7	3 941 325	-894 668	TAX
TOTALRESULTAT		19 113 149	28 043 268	NET PROFIT / LOSS FOR THE YEAR
DISPONERINGER				ALLOCATIONS
Endring forsikringstekniske avsetninger		903 172	-2 227 206	To/from technical reserves
Overført sikkerhetsavsetning (prinsippendring)		0	26 424 955	Transferred security reserves (change in principle)
Overført til annen egenkapital		18 209 977	3 845 519	To/from free reserve
SUM DISPONERINGER		19 113 149	28 043 268	TOTAL ALLOCATIONS

BALANSE

BALANCE SHEET

EIENDELER	NOTE	31.12.2016	01.01.2016	ASSETS
INVESTERINGER				FINANCIAL ASSETS
<i>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</i>				<i>Financial assets measured at fair value</i>
Aksjer og andeler	11	96 960 862	85 675 887	Equity and shares
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	11	427 468 659	391 944 575	Bonds and other securities with fixed return
Andre finansielle eiendeler	11	1 208 782	2 514 029	Other financial assets
Sum investeringer		525 638 304	480 134 491	Total financial assets
GJENFORSIKRINGSANDEL AV BRUTTO FORSIKRINGFORPLIKTELSE				REINSURERS SHARE OF GROSS TECHNICAL RESERVES
Gjenforsikringsandel av ikke opptjent bruttopremie		5 647 901	5 278 284	Reinsurers share of premium reserves gross
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetning		19 102 480	58 320	Reinsurers share of claims reserves gross
Sum gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelser	4	24 750 381	5 336 604	Reinsurers share of gross technical reserves
FORDRINGER				RECEIVABLES
Fordringer i forbindelse med direkte forsikring		0	4 399	Direct insurance receivables
Fordringer i forbindelse med gjenforsikring		2 700 167	0	Reinsurance receivables
Andre kortsiktige fordringer	12	543 895	750 507	Other short term receivables
Sum fordringer		3 244 062	754 906	Total receivables
ANDRE EIENDELER				OTHER ASSETS
Bankinnskudd		11 439 364	2 233 116	Bank deposit
Sum andre eiendeler		11 439 364	2 233 116	Total other assets
FORSKUDDSBETALTE KOSTNADER OG OPPTJENTE INNTEKTER				PREPAID EXPENSES AND ACCRUED INCOME
Forskuddsbetalte direkte salgskostnader		141 930	833 628	Prepaid direct sale expenses
Andre forskuddsbetalte kostnader og ikke mottatte inntekter		112 017	0	Other prepaid expenses
Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		253 947	833 628	Total prepaid expenses and accrued non income
SUM EIENDELER		565 326 058	489 292 745	TOTAL ASSETS

BALANSE

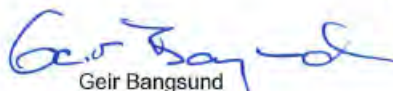
BALANCE SHEET


EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE	31.12.2016	01.01.2016	EQUITY AND LIABILITIES
INNSKUTT EGENKAPITAL			PAID-IN CAPITAL
Aksjekapital (600 aksjer a NOK 100.000)	60 000 000	60 000 000	Share capital
Overkurs	20 000 000	20 000 000	Share premium
Sum innskutt egenkapital	80 000 000	80 000 000	Total paid in capital
OPPTJENT EGENKAPITAL			RETAINED EARNINGS
Avsetning til Naturskadefondet	15 439 144	14 535 922	Reserve for Natural Perils Fund
Annen opptjent egenkapital	263 445 833	245 235 907	Retained earnings
Sum opptjent egenkapital	278 884 977	259 771 829	Total retained earnings
Sum innskutt og opptjent egenkapital	358 884 977	339 771 829	Total paid in capital and retained earnings
FORSIKRINGSFORPLIKTELSER BRUTTO			TECHNICAL RESERVES GROSS
Avsetning for ikke opptjent bruttopremie	4 20 840 092	17 798 944	Unearned premium reserve gross
Brutto erstatningsavsetning	4 110 622 172	60 925 926	Outstanding claims reserve gross
Sum forsikringsforpliktelser brutto	131 462 264	78 724 870	Total technical reserves gross
AVSETNING FOR FORPLIKTELSER			LIABILITY RESERVES
Forpliktelser ved periodeskatt	7 4 646 988	0	Tax payable
Utsatt skatt forpliktelse	7 69 393 236	70 098 899	Deferred tax
Sum avsetning for forpliktelser	74 040 224	70 098 899	Total liability reserves
FORPLIKTELSER			LIABILITIES
Gjeld i forbindelse med gjenforsikring	506 283	222 117	Reinsurance liabilities
Finansielle derivater	11 432 309	475 031	Financial derivatives
Sum gjeld og forpliktelser	938 592	697 148	Total liabilities
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER	565 326 058	489 292 745	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES

Translation has been made for information purpose only

Oslo, 17.02.2017


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


Geir Bangsund
Styrets leder
Chairman of the board


Tron Engebretsen


Jan Petter Birkeland


Anne-Lise Løfsgaard


Eirin Kjelstad


Erik Brattlie
Daglig leder
Managing director

UTVIKLING I EGENKAPITAL

CHANGE IN SHAREHOLDERS CAPITAL

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

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

	Aksjekapital og overkurs	Reassuranseavsetning	Naturskadefond	Annen opptjent egenkapital	Sum egenkapital	
	Share capital and share premium	Reinsurance reserve	Natural Perils Fund	Retained earnings	Total shareholders capital	
Egenkapital pr 01.01.2015	80 000 000	1 125 759	15 815 854	37 729 223	134 670 836	Shareholders capital January 1st 2015
Årets resultat				1 618 313	1 618 313	Net profit/loss for the year
Endring forsikringstekniske avsetninger		-947 274	-1 279 932	2 227 206	0	Change in Technical reserve
Egenkapital pr 31.12.2015	80 000 000	178 485	14 535 922	41 574 742	136 289 149	Shareholders capital December 31st 2015
Reassuranseavsetning til egenkapital 01.01.2016		-178 485		178 485	0	Reinsurance reserve to retained earnings January 1 st 2016
Oppløsning av sikkerhetsavsetning, overført til annen egenkapital 01.01.2016				203 482 680	203 482 680	Resolution of security provisions, transferred to retained earnings January 1 st 2016
Egenkapital pr 01.01.2016	80 000 000	0	14 535 922	245 235 907	339 771 829	Shareholders capital January 1st 2016
Årets resultat				19 113 149	19 113 149	Net profit/loss for the year
Endring forsikringstekniske avsetninger			903 172	-903 172	0	Change in Technical reserve
Egenkapital pr 31.12.2016	80 000 000	0	15 439 144	263 445 883	358 884 977	Shareholders capital December 31st 2016

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

CASH FLOW STATEMENT

	2016	2015	
KONTANTSTRØM FRA FORSIKRINGSDRIFT			CASH FLOW FROM INSURANCE OPERATIONS
Innbetalte premier	78 978 619	74 740 738	Received premiums
Betalte reassuransepremier	-23 355 823	-23 380 119	Reinsurance premiums paid
Betalte erstatninger	-11 837 460	-8 319 914	Paid claims
Reassurandørenes andel erstatninger	0	50 511	Received reinsurance share of claims paid
Betalte salgskostnader	-4 305 861	-3 332 177	Paid commissions
Betalte administrasjonskostnader	-6 828 599	-4 423 727	Paid operating expenses
Netto kontantstrøm fra forsikringsdrift	32 650 876	35 335 312	Net cash flow from operating activities
KONTANTSTRØM FRA INVESTERINGER			CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES
Innbetalt fra finansplasseringer	22 101 907	8 010 828	Received from financial assets
Netto investert i obligasjoner / pengemarkedsfond	-35 524 084	-42 735 005	Net acquisition bonds / Money market funds
Netto investert i aksjer / aksjefond	-11 327 697	-1 727 918	Net acquisition equity / equity funds
Netto kontantstrøm fra investeringer	-24 749 875	-36 452 095	Net cash flow from investing activities
NETTO KONTANTSTRØM	7 901 002	-1 116 783	NET CASH FLOW
Kontanter og kontantekvivalenter 01.01	4 747 145	5 863 926	Cash and cash equivalents period start
Kontanter og kontantekvivalenter 31.12	12 648 147	4 747 145	Cash and cash equivalents period end
TILLEGGSPPLYSNING			ADDITIONAL INFORMATION
Bankinnskudd, Danske Bank	11 439 364	2 233 116	Bank deposits, Danske Bank
Andre finansielle eiendeler	1 208 782	2 514 029	Other financial assets
Sum	12 648 147	4 747 145	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	PREMIEINNETEKTER, 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 INNETEKTER
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 PAID AND RECEIVED COMMISSIONS
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 risikoreducerende 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 verdjustert 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 on October 21st 1997 with a share capital of NOK 60 000 000.

Statkraft Forsikring AS is a non-life insurance company owned by Statkraft AS and is licensed to 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.

Ny forskrift om årsregnskap trådte i kraft 01.01.2016 og implementerer endringer som har som formål å gjøre regelverket lettere tilgjengelig for brukere av forskriften, og implementerer i tillegg tilpasninger til nye soliditetskrav (Solvens II). Vesentlige endringer i forhold til tidligere regelverk er i hovedsak ny oppstillingsplan, ingen beregning av allokert investeringsavkastning og bortfall av sikkerhetsavsetningen som forsikringsteknisk avsetning.

Regnskapet presenteres i NOK i hele kroner.

Endring i regnskapsprinsipper og presentasjon.

Årsregnskapet for 2015 ble utarbeidet etter tidligere gjeldende regnskapsforskrift for skadeforsikringsselskaper. I tilfeller der nye regnskapsprinsipper er tatt i bruk eller poster reklassifiseres, omarbeides tall for tidligere perioder for å gjøre regnskapene sammenlignbare. Tallene for 2015 er dermed omarbeidet i henhold til ny forskrift, og er således sammenlignbare med årets tall.

Beregnet sikkerhetsavsetning pr. 31.12.15 er behandlet som prinsippendring, og er ført direkte i balansen mot annen opptjent egenkapital pr. 01.01.2016. Føringer er gjort netto etter utsatt skatteforpliktelse.

PREMIEINTEKTER

Forsikringspremie inntektsføres i takt med forsikringsperioden. Forfalte bruttopremier omfatter alle beløp selskapet har mottatt eller har til gode for forsikringsavtaler hvor forsikringsperioden er påbegynt før regnskapsårets avslutning. Brutto premie er vist før fratrukk av eventuelle provisjoner. 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. 31.12.2016 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

NOTE 2 ACCOUNTING PRINCIPLES

The financial statements with appurtenant notes are prepared in accordance with the regulations concerning annual accounts in insurance companies dated December 18th 2015, the Accounting Act (Norway) dated July 17th 1998, and generally accepted accounting principles.

New regulations on financial statements came into effect on 01.01.2016, implementing changes with the purpose of making the regulations easily available for users of them, and in addition implementing adaptations to the new solvency requirements (Solvency II). Significant changes regarding previous regulations are in the main a new layout for the financial statements, removing the allocation of investment income and the removal of the security provision as an insurance technical provision.

The financial statements are presented in NOK.

Change of accounting principles and presentation.

The financial statements of 2015 were prepared under previously applicable accounting regulations for insurance companies. In cases where new accounting principle are used, or records reclassified the figures are restated for previous periods in order to make the accounts comparable. The figures for 2015 are thereby reclassified according to the new regulations, and are comparable with this years figures.

Calculated security provisions per 31.12.15 are treated as a change in accounting principle, and are directly posted in the balance sheet against other retained equity per 01.01.2016. This is a net post after deferred tax liability.

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. 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 December 31st 2016, 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

verdiendringen over resultatet. I tillegg til kortsiktige rentebærende papirer er en liten del av kapitalen plassert i aksjefond der det også er naturlig å føre verdien i henhold til daglig børskurs på fondene og føre endringen i verdi over resultat.

FINANSIELLE EIENDELER SOM MÅLES TIL VIRKELIG VERDI

AKSJER OG ANDELER

Aksjer og andeler måles til virkelig verdi med verdiendring over resultatregnskapet og består av investeringer i aksjer, aksjefond og eiendomsinvesteringer. Virkelig verdi på 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 derivat fastsettes til observerbare markedsverdier. Dersom virkelig verdi ikke kan observeres direkte estimeres virkelig verdi ved hjelp av matematiske modeller som er allment akseptert for prising av derivater.

Oppgjørsgdag legges til grunn ved regnskapsføring av finansielle eiendeler.

KONTANTER OG KONTANTEKVIVALENTER

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

NETTO INNTEKTER FRA INVESTERINGER

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

FORSIKRINGSKONTRAKTER

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

Selskapets egenregningseksposering og 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 sikkerhetsreserve. Videre settes det begrensning av størrelse

it is natural to enter changes in value in the income statement. In addition to short-dated interest bearing securities, a small part of the capital is placed in equity funds where it is also natural to enter the value in accordance with the daily stock exchange fluctuations, entering the change in value in the income statement.

FINANCIAL ASSETS MEASURED AT FAIR VALUE

EQUITIES AND SHARES

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

BONDS AND OTHER SECURITIES WITH FIXED RETURN

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

FINANCIAL DERIVATIVES

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

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

CASH AND CASH EQUIVALENTS

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

NET INCOME FROM INVESTMENTS

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

INSURANCE CONTRACTS

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

Insurance retained by the company for its own account and the reinsurance coverage is balanced in such a way that the company's net exposure is tenable and within the framework fixed by the Board. The exposure frameworks contain specific requirements with regard to maximum total exposure in all classes of insurance including loss on reinsurers per event in relation to the company's contingency reserve.

på egenregning pr hendelse og aggregert eksponering pr periode og avtale sett i forhold til selskapets sikkerhetsreserve. Eksponeringsrammene setter også krav til samlet maksimalt tap for alle forsikringsbransjer sett i forhold til selskapets samlede risikokapital med fradrag av eksponering knyttet til selskapets kapitalforvaltning.

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

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

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.

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

Moreover, there is a limitation on the insurance retained by the company for its own account per event and on aggregate exposure per period and agreement in relation to the company's contingency reserve. Exposure frameworks also detail requirements in respect to total maximum loss in all insurance classes in relation to the company's total risk capital with a deduction for exposure linked to the company's asset management.

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

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

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.

TECHNICAL ALLOCATIONS

Finansforetakslovens §§ 14-7 og 14-8. Finanstilsynet (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 Finanstilsynet (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

informasjon om at krav ikke betales, og der virkningen av dette kan måles på pålitelig måte. Gjenforsikringsandelen presenteres som en eiendel i balansen.

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 regnskapskikk.

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 forsikringselskap 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 2016 er 6 skader innen bransjen ting/vanntap/avbrudd og 27 skader innen bransjen personforsikring. I 2015 var det 7 skader innen bransjen ting/vanntap/avbrudd og 17 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.

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 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 2016 are 7 events within the class property insurance/loss of water/business interruption and 27 events within the class personal insurance. In 2015 there were 7 events within the class property insurance/loss of water/business interruption and 17 events within the class personal insurance.

FAIR VALUE, FINANCIAL ASSETS

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

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

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

**NOTE 4 PREMIUMS,
CLAIMS ETC.**

	SUM TOTAL	HVORAV DIREKTE FORSIKRING DIRECT INSURANCE						HVORAV INNGÅENDE GJENFORSIKRING INDIRECT INSURANCE				
		Ting/avbrudd Property/BI	Ansvar Liability	Gruppeliv Group life	Annen sykdom Other sickness	Ulykke Group accident	Naturskade Natural Perils	Ting/avbrudd Property/BI	Ansvar Liability	Yrkeskade Occupational injury	Ulykke Group accident	
BRUTTOPREMIE												GROSS PREMIUM
Forfalt bruttopremie	81 674 384	58 234 280	16 500	1 914 824	1 361 784	352 190	2 797 994	16 701 586	295 226	0	0	Gross premium written
Premieavsetning 01.01	17 798 944	13 371 588	0	0	0	0	680 543	3 615 769	131 044	0	0	Premium reserve 01.01
Premieavsetning 31.12	-20 840 092	-14 407 162	-13 650	0	0	0	-691 905	-5 608 057	-119 318	0	0	Premium reserve 31.12
Opptjent premie	78 633 239	57 198 706	2 850	1 914 824	1 361 784	352 190	2 786 632	14 709 298	306 952	0	0	Premiums earned
AVGITT GJENFORSIKRING												CEDED PREMIUM
Forfalte bruttopremier	23 639 989	17 339 287	0	155 238	120 975	31 287	471 821	5 521 381	0	0	0	Gross premium ceded
Premieavsetning 01.01	5 278 284	4 723 336	0	0	0	0	0	554 948	0	0	0	Premium reserve 01.01
Premieavsetning 31.12	-5 647 902	-4 253 900	0	0	0	0	0	-1 394 002	0	0	0	Premium reserve 31.12
Opptjent premie	23 270 372	17 808 723	0	155 238	120 975	31 287	471 821	4 682 327	0	0	0	Premiums ceded
Opptjent premie egen regning	55 362 866	39 389 983	2 850	1 759 586	1 240 809	320 903	2 314 811	10 026 971	306 952	0	0	Premiums earned for own account
BRUTTO ERSTATNINGER												CLAIMS GROSS
Betalte erstatninger	11 837 460	9 303 314	0	0	54 491	103 004	2 295 784	80 867	0	0	0	Claims paid gross
Erstatningsavsetning 01.01	-60 925 926	-38 843 154	-1 514 559	-973 530	-6 937 281	-2 018 731	-2 779 679	-5 506 010	-2 177 523	-127 357	-48 102	Claim reserve 01.01
Erstatningsavsetning 31.12	110 622 172	42 258 471	0	3 784 048	8 552 739	1 922 599	1 879 992	47 923 603	4 300 720	0	0	Claim reserve 31.12
Brutto erstatninger	61 533 706	12 718 631	-1 514 559	2 810 518	1 669 949	6 872	1 396 097	42 498 460	2 123 197	-127 357	-48 102	Claims gross
BRUTTO DRIFTSKOSTNADER												OPERATING EXPENSES
Salgskostnader	4 885 542	2 054 769	0	134 038	95 325	24 653	0	2 546 636	30 121	0	0	Commissions
Administrasjonskostnader	7 035 210	5 212 757	0	232 842	164 193	42 464	15 492	1 326 844	40 618	0	0	Administrative expenses
Forsikringsrelaterte driftskostnader	11 920 754	7 267 526	0	366 879	259 518	67 118	15 492	3 873 481	70 739	0	0	Operating expenses
GJENFORSIKRING												REINSURANCE
Andel bruttopremier	23 639 990	17 339 287	0	155 238	120 975	31 287	471 821	5 521 381	0	0	0	Gross premium share
Endring erstatningsavsetning	-19 044 160	0	0	0	-4 631	0	0	-19 097 848	0	58 319	0	Outs.claims res.change
Gjenforsikringsreserve	4 595 830	17 339 287	0	155 238	116 344	31 287	471 821	-13 576 467	0	58 319	0	Reinsurance reserve
Resultat for egen regning	952 567	19 403 826	1 517 409	-1 417 812	-684 027	246 913	903 222	-17 247 123	-1 886 984	69 038	48 102	Net profit for own account

Ikke opptjent bruttopremie utgjør NOK 20 840 092, se bransjevis fordeling i tabellen.

Unearned premium reserve gross is NOK 20 840 092, 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 2016 for skader inntruffet i regnskapsåret 2016	0	0	0	675 967	675 967	Claims paid in 2016 for claims incurred in 2016
Erstatningsavsetning pr 31.12.2016 for skader inntruffet i regnskapsåret 2016	69 709 793	235 735	5 682 790	1 879 992	77 508 310	Outstanding claims reserve 31.12.2016 for claims incurred in 2016
Anslått erstatningskostnader for regnskapsåret 2016	69 709 793	235 735	5 682 790	2 555 959	78 184 277	Estimated cost of claims incurred in 2016
Betalte erstatninger i 2016 for skader inntruffet før 01.01.2016	9 384 181	0	157 495	1 619 817	11 161 493	Claims paid in 2016 for claims incurred before 01.01.2016
Erstatningsavsetning pr 31.12.2016 for skader inntruffet før 01.01.2016	17 413 252	3 879 787	7 983 653	0	29 276 692	Outstanding claims reserve 31.12.2016 for claims incurred before 01.01.2016
Erstatningsavsetning pr 31.12.2015 for skader inntruffet før 01.01.2016	42 643 430	3 450 540	9 548 450	2 779 679	58 422 099	Outstanding claims reserve 31.12.2015 for claims incurred before 01.01.2016
Avviklingsresultat tidligere år	-15 845 997	429 247	-1 407 302	-1 159 862	-17 983 914	Net profit/loss on claim reserve previous years
Sum betalte skader	9 384 181	0	157 495	2 295 784	11 837 459	Total claims paid
Sum endring i erstatningsavsetning	44 479 615	664 982	4 117 993	-899 687	48 362 903	Change in outstanding claims reserve

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

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

NOTE 5.2 GJENFORSIKRINGSANDEL AV FORSIKRINGSTEKNISKE AVSETNINGER

NOTE 5.2 REINSURERS SHARE OF TECHNICAL RESERVES

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.

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:

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:

	Brutto avsetning Gross reserve 31.12.2016	Egen regning For own account 31.12.2016	Brutto avsetning Gross reserve 31.12.2015	Egen regning For own account 31.12.2015	
Avsetning for ikke opptjent premie	691 905	691 905	680 543	680 543	Unearned premium reserve
Erstatningsavsetning	1 879 992	1 879 992	2 779 679	2 779 679	Outstanding claims reserve
SUM	2 571 897	2 571 897	3 460 222	3 460 222	TOTAL

NOTE 7 SKATT

NOTE 7 TAX

ÅRETS SKATTEKOSTNAD PÅ ORDINÆRT RESULTAT FORDELER SEG PÅ			CURRENT YEAR TAXATION BASED ON NET PROFIT / LOSS FOR THE YEAR
	2016	2015	
25 % betalbar skatt	4 646 988	0	25 % payable tax
Endring i utsatt skatt over resultatregnskapet	-705 662	-894 668	Income statement change in deferred tax
Sum skattekostnad på ordinært resultat	3 941 326	-894 669	This years taxation based on net profit/loss for the year
AVSTEMMING FRA NOMINELLE TIL EFFEKTIV SKATTESATS			RECONCILIATION FROM NOMINAL TO EFFECTIVE TAX RATE
Årets resultat før skatt	23 054 474	723 645	This years net profit/loss before tax
25% skatt av resultat før skatt	5 763 618	195 384	25 % tax on net profit/loss before tax
Permanente forskjeller (fritaksmetoden)	-1 335 266	-2 230 187	Permanent differences
Endring i skattesats	0	-181 707	Change in tax rate
Skatteeffekt av forsikringstekniske avsetninger ført mot egenkapitalen	-225 793	601 346	Taxable effects on technical reserves in equity
Urealiserte verdiendringer - omfattet av fritaksmetoden	-198 396	741 254	Unrealised value changes
Endring underskudd til fremføring tidligere år	-251 350	-20 759	Change in deferred tax liability
Sum	3 752 813	-894 669	Taxation
Effektiv skattesats	17 %	-124 %	Effective tax rate
BETALBAR SKATT I BALANSEN			TAX PAYABLE
Resultat før skattekostnad	23 054 474	723 645	Net profit/loss before tax
Permanente forskjeller (fritaksmetoden)	-5 341 063	-8 259 950	Permanent differences
Urealiserte verdiendringer - omfattet av fritaksmetoden	-793 586	2 745 387	Unrealised value changes
Endring i midlertidige forskjeller over resultat	2 822 649	2 640 597	Changes in temporary differences in income statement
Endring forsikringstekniske avsetninger ført direkte mot EK	-903 172	2 227 206	Change in technical insurance related reserves
Bruk tidligere års underskudd til fremføring	-251 350	-76 885	Use of deferred losses
Grunnlag for årets betalbar skatt (i skattekostnaden)	18 587 952	0	Basis for payable tax in this years taxation
Forpliktelser ved periodeskatt 25 %	4 646 988	0	Tax liabilities 25 %
BEREGNING AV UTSATT SKATT / UTSATT SKATTEFORDEL OG ENDRING I UTSATT SKATT			DEFERRED TAX / DEFERRED TAX ASSET AND CHANGE IN DEFERRED TAX
	Endring	Change	
MIDLERTIDIGE FORSKJELLER			TEMPORARY DIFFERENCES
Obligasjoner, rentefond og sertifikater	-3 883 621	4 333 584	Bonds and certificates
Eiendom	1 060 972	1 929 124	Real Estate
Netto midlertidige forskjeller	-2 822 649	6 262 708	Total temporary differences
Grunnlag for utsatt skatt / utsatt skattefordel i balansen	-2 822 649	6 262 708	Basis for deferred tax / deferred tax asset in the balance sheet
25 % utsatt skatt	-705 662	1 565 677	25 % deferred tax
Utsatt skatt i balansen	-705 662	1 565 677	Net booked deferred tax (asset)
UTVIKLING I BALANSEFØRT UTSATT SKATT			CHANGE IN BOOKED DEFERRED TAX
Utsatt skatt 01.01.	2 271 339	3 166 008	Deferred tax January 1 st
Utsatt skatt sikkerhetsavsetning	67 827 559	0	Deferred tax security reserve
Resultatført endring utsatt skatt	-705 662	-894 668	Booked change in deferred tax in the income statement
Utsatt skatt 31.12	69 393 236	2 271 340	Deferred tax December 31 st

Det er beregnet utsatt skatt med 25%, NOK 67 827 560, av sikkerhetsavsetningen som pr. 31.12.15 var NOK 271 310 240.

Deferred tax is in addition booked with NOK 67 827 560, 25% on the basis of security reserve that on the 31.12.2015 was NOK 271 310 240.

NOTE 8 LØNN OG HONORARER

NOTE 8 GENERAL ADMINISTRATIVE EXPENSES

	DAGLIG LEDER MANAGING DIRECTOR Erik Bratlie	STYRET BOARD OF DIRECTORS* Anne-Lise Løfsgaard	KONTROLLKOMITE CONTROL COMMITTEE* Ole Christain Moen	
Lønn	728 862	75 180	7 925	Salary
Pensjonskostnader	91 108	0	0	Pension costs
Annen godtgjørelse	132 707	0	0	Other reimbursements
Sum	952 677	75 180	7 925	Total

* Styrets representanter og medlemmer i Kontrollkomiteen 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 2016 er 1.

Det samlede styret fungerer som selskapets revisjonsutvalg.

Kostnadsført revisjonshonorar for 2016 utgjør NOK 77 860 eksklusiv mva. Det er kostnadsført honorar for annen bistand fra revisor i 2016 på NOK 35 755 eksklusiv mva.

NOTE 9 SALGSKOSTNADER

Salgskostnader utgjøres i sin helhet av påløpte provisjoner.

* Members of The Board of Directors and the Control committee 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 2016.

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

The ordinary audit fee for 2016 accumulated to NOK 77 860. Incurred expenses for audit related services in 2016 accumulated to NOK 33 755. Stated fee is exclusive VAT.

NOTE 9 PAID AND RECEIVED COMMISSIONS

Commissions stem in their entirety from accrued commissions.

NOTE 10 KAPITALKRAV

NOTE 10 CAPITAL REQUIREMENT

	31.12.2016	31.12.2015	
Ansvarlig kapital			Liabe capital
Basiskapital:			Basic capital:
- Kapitalgruppe 1	343 322 987	323 896 631	Type 1 equities
- Kapitalgruppe 2	15 439 144	14 535 922	Type 2 equities
- Kapitalgruppe 3	0	0	Type 3 equities
Sum basiskapital	358 762 131	338 432 553	Total basic capital
Supplerende kapital	0	0	Supplementary capital
Total tilgjengelig og tellende ansvarlig kapital	358 762 131	338 432 553	Available and eligible own funds

Ansvarlig kapital			Liabe capital
Basiskapital:			Basic capital:
- Kapitalgruppe 1	343 322 987	323 896 631	Type 1 equities
- Kapitalgruppe 2	7 164 194	7 118 000	Type 2 equities
- Kapitalgruppe 3	0	0	Type 3 equities
Sum basiskapital	350 487 181	331 014 631	Total basic capital
Supplerende kapital	0	0	Supplementary capital
Total tellende ansvarlig kapital MCR	350 487 181	331 014 631	Total eligible own funds to meet the MCR

<u>Solvenskapitalkrav (SCR)</u>			<u>Solvency Capital requirement SCR</u>
Markedsrisiko	52 369 946	47 039 850	Market risk
Motpartsrisiko	28 159 690	25 592 012	Counterparty default risk
Helseforsikringsrisiko	10 176 604	11 683 714	Health underwriting risk
Skadeforsikringsrisiko	96 695 371	81 584 946	Non-life underwriting risk
Diversifisering	-48 149 557	-44 684 463	Diversification
Operasjonell risiko	3 685 359	2 152 086	Operational risk
Solvenskapitalkrav (SCR)	142 937 414	123 368 145	Solvency Capital requirement SCR

Forholdet mellom tellende ansvarlig kapital og SCR	250 %	274 %	Ratio of Eligible own funds to SCR
---	--------------	--------------	---

<u>Minstekapitalkrav (MCR)</u>			<u>Minimum Capital requirement (MCR)</u>
Minstekapitalkrav øvre grense (45% av SCR)	64 477 747	55 515 665	Minimum Capital requirement upper level (45% of SCR)
Minstekapitalkrav nedre grense (25% av SCR)	35 820 971	30 842 036	Minimum Capital requirement lower level (25% of SCR)
Absolutt minstekapitalkrav (EUR 2,5 mill.)	33 427 650	35 590 000	Absolutely minimum Capital requirement (EUR 2,5 mill.)
Minstekapitalkrav (MCR)	35 820 971	35 590 000	Minimum Capital requirement (MCR)

Forholdet mellom tellende ansvarlig kapital og MCR	978 %	930 %	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.

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.

NOTE 11.1 FINANSIELLE EIENDELER TIL VIRKELIG VERDI

Obligasjoner, rentefond, pengemarkedsfond, aksjefond finansielle derivater og eiendomsfond er regnskapsført til virkelig verdi pr 31.12.2016.

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

NOTE 11.1 FINANCIAL ASSETS BASED ON MARKET VALUE

Book value of bonds, certificates, money market funds, derivatives, equity funds and property fund are based on market value as of December 31st 2016.

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

	Kostpris Cost 31.12.2016	Nominell verdi Nominal value 31.12.2016	Markedsverdi ¹⁾ Market value ¹⁾ 31.12.2016	Kostpris Cost 31.12.2015	Nominell verdi Nominal value 31.12.2015	Markedsverdi ¹⁾ Market value ¹⁾ 31.12.2015	
EIENDOMSFOND							PROPERTY FUND
Aberdeen Eiendomsfond Norge I IS	35 551 077		37 468 622	35 551 077		36 419 229	Aberdeen Eiendomsfond Norge I IS
Aberdeen Eiendomsfond Norge I AS	366 898		378 477	366 898		367 886	Aberdeen Eiendomsfond Norge I AS
SUM EIENDOMSFOND	35 917 975		37 847 098	35 917 975		36 787 116	TOTAL PROPERTY FUND
AKSJEFOND							EQUITY FUNDS
DNB Norge Selektiv (III)	9 487 283		12 456 566	7 645 820		10 697 204	DNB Norge Selektiv (III)
DNB Norge Selektiv (II)	10 118 089		11 613 547	3 664 221		3 467 145	DNB Norge Selektiv (II)
DNB Global Selektiv II	0		0	0		0	DNB Global Selektiv II
DNB Global III	4 555 482		5 036 852	7 309 492		7 608 636	DNB Global III
DNB Global IV	18 623 262		30 006 798	14 733 176		27 115 787	DNB Global IV
SUM AKSJEFOND	42 784 115		59 113 764	33 352 709		48 888 772	TOTAL EQUITY FUNDS
SUM AKSJER OG ANDELER	78 702 090		96 960 862	69 270 684		85 675 888	TOTAL SHARES AND EQUITY FUNDS
OBLIGASJONER							BONDS
Sum statsobligasjoner	0	0	0	4 462 000	4 000 000	4 614 467	Bonds - Government
Sum fylkes- og kommuneobligasjoner	55 125 100	54 000 000	55 945 406	51 775 600	51 000 000	53 225 035	Bonds - County councils
Sum OMF	89 155 300	85 000 000	88 780 994	76 136 300	73 000 000	77 358 441	Covered Bonds
Sum bank- og kredittforetaksobligasjoner	82 782 380	82 000 000	84 031 357	75 159 440	74 500 000	77 155 469	Bonds - Financial Institutions
Sum industri obligasjoner	46 333 360	46 000 000	46 994 357	37 008 193	37 000 000	37 741 648	Bonds - Industry
SUM OBLIGASJONER MED FAST AVKASTNING	273 396 140	267 000 000	275 752 114	244 541 533	239 500 000	250 095 059	TOTAL BONDS WITH FIXED RETURN
RENTEFOND							INTEREST BEARING FUNDS
Sum pengemarkedsfond	54 273 725		54 184 065	49 186 181		48 819 566	Total - Money Market funds
Sum globale obligasjonsfond	92 533 482		97 532 480	86 919 248		93 029 950	Total Global Bonds fund
SUM RENTEFOND	146 807 207		151 716 544	136 105 429		141 849 516	TOTAL INTEREST BEARING FUNDS
SUM OBLIGASJONER OG ANDRE VERDIPAPIRER MED FAST AVKASTNING	420 203 347		427 468 659	380 646 962		391 944 573	TOTAL BONDS AND OTHER SECURITIES WITH FIXED RETURN
FINANSIELLE DERIVATER							FINANCIAL DERIVATIVES
Finansielle derivater, valuta			-432 309			-475 031	Financial derivatives, FX
SUM FINANSIELLE DERIVATER			-432 309			-475 031	TOTAL FINANCIAL DERIVATIVES
ANDRE FINANSIELLE EIENDELER							OTHER FINANCIAL ASSETS
Bankbeholdning, forvalter			1 208 782			2 514 028	Bank deposits, asset managers
SUM ANDRE FINANSIELLE EIENDELER			1 208 782			2 514 028	TOTAL OTHER FINANCIAL ASSETS
SUM INVESTERINGER	498 905 438		525 205 993	449 917 646		479 659 459	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 Market Value	Gjennomsnittlig effektiv rente Average interest (%)	Durasjon (år) Durasjon (year)	
Pengemarkedsfond	54 184 065	1,61	1,01	Money Market funds
Obligasjoner Norge	275 752 114	1,83	3,46	Bonds Norway
Obligasjoner Global	97 532 480	2,43	6,48	Bonds Global
Sum	427 468 657	1,94	3,19	Total

AKSJEFOND

Pr 31.12.2016 er selskapets aksjeinvesteringer i aksjefond notert i norske kroner. Det er valgt aksjefond med høy risikoprofil og frihetsgrad. Selskapets investeringer i aksjer kan maksimalt utgjøre 14 % av forvaltningsporteføljen.

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

Globalt aksjefond har MSCI World TR Index som referanseindeks. Fondet har et globalt investeringsunivers og kan plassere sine midler fritt i bransjer, land og forvaltningsstiler. Fondet skal normalt være investert i 60-80 aksjer. Fondets investeringer handles i utenlandsk valuta. Valutasvingninger mot norske kroner vil derfor påvirke verdien i fondet. Derivater i aksjeporteføljen består av valuta-handler for valutasikring av investeringen (sikringsgrad 80-100 %). Samtlige derivater i aksjeporteføljen har forfall i februar 2017 og kontraktsmotpartene har AA-rating.

EQUITY FUNDS

As of December 31st 2016 the company's investments in equity funds are noted in Norwegian kroner. Equity funds with a high risk profile and a high degree of freedom have been selected. The company's investments in equity funds are limited to maximum 14 % of total assets.

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

Global equity fund use MSCI World TR Index as a reference index. The fund has a global investment universe and may place assets freely in classes, countries and management styles. The fund shall normally be invested in 60-80 shares. Investments are traded in foreign currency. Foreign currency fluctuations against Norwegian kroner will therefore affect the value of the fund. Derivatives in the equity portfolio are comprised of FX-tradings for currency hedging of investments (hedging 80-100%). All derivatives in the equity portfolio fall due in February 2017 and the contract parties are AA rated.

**NOTE 11.3 UREALISERT
KURSTAP-/GEVINST**

**NOTE 11.3 UNREALISED
GAINS AND LOSSES**

	Anskaffelses kostnad	Markedsverdi eksklusiv påløpte renter	Urealisert gevinst/tap 31.12.2016	Urealisert gevinst/tap 31.12.2015	Verdiendring på investeringer	
	Acquisition costs	Market value excluding accrued interest	Unrealised gains/losses des 31 st 2016	Unrealised gains/losses December 31 st 2015	Change in value on investments	
Obligasjoner	273 396 140	273 252 697	-143 444	2 948 149	-3 091 593	Bonds
Rentefond	146 807 207	151 716 544	4 909 337	5 744 087	-834 750	Interest Rate Funds
Aksjefond	42 784 115	59 113 764	16 329 649	15 536 063	793 586	Equity funds
Derivater, valuta	0	-432 309	-432 309	-475 031	42 722	Derivatives, FX
API I IS, Eiendomsfond	35 551 077	37 468 622	1 917 545	868 152	1 049 393	API I IS, Property fund
API I AS, Eiendomsfond	366 898	378 477	11 579	988	10 591	API I AS, Property fund
Sum investeringer	498 905 438	521 497 794	22 592 356	24 622 408	-2 030 053	Total investments

Valutaderivater benyttes til valutasikring av investering i globale aksjefond.

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

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	31.12.2016	Nivå 1 Level 1	Nivå 2 Level 2	Nivå 3 Level 3	Financial assets at fair value
Aksjer og andeler	96 960 862	24 070 114	72 890 749	0	Equity and shares
Obligasjoner og andre verdipapir med fast avkastning	427 468 659	219 806 708	207 661 951	0	Bonds and other securities with fixed return
Finansielle derivater	-432 309	0	-432 309	0	Financial instruments
Andre finansielle eiendeler	1 208 782	1 208 782	0	0	Other financial assets
Sum	525 205 994	245 085 603	280 120 390	0	Total

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

PRINSIPPER FOR FASTSETTELSE AV VIRKELIG VERDI

Aksjer og andeler

Aksjer og andeler består av andeler i aksjefond og eiendomsfond. Aksjefond Norge knytter seg til investering i aksjefond som hovedsakelig investerer i norske børsnoterte aksjer. Globale aksjefond er fokusert mot investeringer hvor man ser størst potensial for verdistigning og handler sine investeringer i utenlands valuta. Virkelig verdi av 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. Forvalterne beregner verdier ut fra noterte priser og verdsettelsesmodeller basert på rentesatser, betalingsstrømmer og levetid. Investeringer i Statsobligasjoner, finansobligasjoner og industriobligasjoner er lagt i nivå 1.

Finansielle derivater

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

Andre finansielle eiendeler

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

NOTE 11.4 FAIR VALUE HIERARCHY

FAIR VALUE HIERARCHY

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

The hierarchy has the following levels:

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

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

FAIR VALUE MEASUREMENT PRINCIPLES

Equity/ Equity funds

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

See note 11.5 for further details about property investments.

Bonds / Money market funds

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

Financial derivatives

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

Other financial assets

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

NOTE 11.5 EIENDOMSFOND

NOTE 11.5 PROPERTY FUND

Aberdeen Eiendomsfond Norge I IS	31.12.2016	31.12.2015	Aberdeen Proerty Fund Norge I IS
Investeringer i eiendomsfond 01.01.	36 419 229	36 091 508	Investment property fund 01.01.
Tilgang 2016	0	0	Additions 2016
Netto endring i virkelig verdi	1 049 393	327 721	Net changes in fair value
Investeringer i eiendomsfond IS 31.12.	37 468 622	36 419 229	Investment property fund IS 31.12.

Aberdeen Eiendomsfond Norge I AS	31.12.2016	31.12.2015	Aberdeen Proerty Fund Norge I AS
Investeringer i eiendomsfond AS 01.01.	367 886	375 262	Investment property fund AS 01.01.
Tilgang 2016	0	0	Additions 2016
Netto endring i virkelig verdi	10 591	-7 376	Net changes in fair value
Investeringer i eiendomsfond AS 31.12.	378 476	367 886	Investment property fund AS 31.12.

Pr 31.12.2016 består selskapets investeringer i eiendom av andeler i et eiendomsfond, Aberdeen Eiendomsfond Norge I IS/AS. Fondet har investeringer i 27 eiendommer og en samlet restløpetid på 5,3 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 verdjustert 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 verdjustert egenkapital ble foretatt 31.12.2016.

Årets utbetalinger knyttet til investering i eiendomsfond utgjør NOK 1 929 543 i 2016. (2015: NOK 1 957 453)

As of December 31st 2016 the company's investments in real estate consist of shares in a property fund with investments in Norway. The property fund Aberdeen Property Fund Norway I IS/AS has a portfolio consisting of 27 properties and an overall remaining lease period of 5.3 years. Statkraft Forsikring's investments in real estate are limited to maximum 10 % of total assets.

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

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 31st December 2016.

Net income from investment properties was NOK 1 929 543 in 2016. (2015: NOK 1 957 453)

NOTE 12.1 SPESIFIKASJON AV ANDRE KORTSIKTIGE FORDRINGER

	31.12.2016	31.12.2015	
Aberdeen leieinntekter for 4.kvartal	451 239	473 459	Aberdeen income 4. quarter
Merverdiavgift for 6.termin til gode	92 656	119 114	Value added-tax 6.term not paid
DNB opptjent rente	0	157 850	DNB incurred not paid interest
Nordea Bank opptjent rente	0	84	Nordea Bank incurred not paid interest
SUM ANDRE KORTSIKTIGE FORDRINGER	543 895	750 507	TOTAL OTHER SHORT TERM RECEIVABLES

NOTE 12.1 SPESIFIKASJON AV ANDRE SHORT TERM RECEIVABLES

NOTE 12.2 SPESIFIKASJON AV ANDRE INNTEKTER

Andre inntekter på NOK 92 177 utgjør i sin helhet renteinntekter på driftskonto bank.

NOTE 12.2 SPESIFIKASJON AV ANDRE INCOME

Other income of NOK 92 177 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 Solvency II balance	Årsregnskap Financial statement	Forskjell i verdsettelse Difference in valuation
	31.12.2016	31.12.2016	31.12.2016
Sum eiendeler / Total assets	564 208 275	565 326 058	-1 117 783
Sum forpliktelser / Total liabilities	205 446 143	206 441 081	994 938
Sum egenkapital / Total equity	358 762 131	358 884 977	122 846

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.

Forskjeller mellom tekniske avsetninger i årsregnskapet og Solvens II-balanse vil også være underlagt utsatt skatt.

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

Beste estimat premieavsetning i Solvens II-balansen
Brutto ikke opptjent premie multipliseres med anslått combined ratio og resultatet diskonteres (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 unreached premium reserve gross and outstanding claim reserve gross is replaced by best estimate and risk margin in Solvency II balance. Best estimate consists premiums and claim reserve. In addition reinsurance share of gross technical reserves will be replaced by reinsurance share of best estimate.

Difference between technical reserves in financial statement and Solvency II balance will also be subject to deferred tax.

Best estimate claims reserve in Solvency II balance
Calculated as discounted future cash flows from expected claims payments.

Best estimate 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:

	31.12.2016	31.12.2015	
Premieinntekter	2 796 672	2 723 346	Premiums
SUM INNBETALINGER FRA NÆRSTÅENDE PARTER	2 796 672	2 723 346	SUM INCOME FROM RELATED PARTIES
Betalte erstatninger	9 303 473	3 173 087	Claims paid
Administrasjonskostnader	5 427 914	2 348 300	Administrative expenses
SUM UTBETALINGER TIL NÆRSTÅENDE PARTER	14 731 387	5 521 387	SUM PAYMENTS TO RELATED PARTIES

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:

NOTE 15 STYRING AV FORSIKRINGSRISIKO OG FINANSIELL RISIKO

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

FORSIKRINGSRISIKO SKADEFORSIKRING

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

I og med at Statkraft Forsikring AS er et egenforsikringsselskap for Statkraftkonsernet, har selskapet i begrenset grad anledning til å øke antallet ensartede og ikke ensartede forsikringer. Selskapet blir som en følge av dette mer sårbart overfor endringer i antall skader (skadefrekvens) og erstatningsforpliktelsenes størrelse. Skadefrekvensen kan påvirkes av blant annet kvaliteten og hyppighet av vedlikehold. Erstatningsforpliktelsenes størrelse blir påvirket av kostnader til utbedring av skade, pris på råmaterialer som metall, omsetningspris for energi, 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 reassuransse.

NOTE 15 MANAGING INSURANCE RELATED AND FINANCIAL RISKS

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

INSURANCE RISK - NON-LIFE INSURANCE

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

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

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

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

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

FINANSIELL RISIKO

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

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

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

Markedsrisiko

For renteporteføljen 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.

Valutarisiko oppstår som følge av aktiva i utenlandsk valuta. Disse er sikret med valutaterminer med en sikringsgrad på 80-100 %.

Eiendomsrisiko stammer fra for eksempel endringer i markedspris, utleiegrad mv. Eiendomsrisikoen er søkt styrt ved eierandeler i et eiendomsfond hvor man får eksponering mot ca. 30 næringsbygg med geografisk spredning.

Kredittrisiko

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

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

FINANCIAL RISK

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

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

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

Market risk

In the interest portfolio, the 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.

Currency risk arises when assets are in foreign currency. These are secured by means of hedging contracts with a hedging percentage of 80 – 100%.

Property risk arises when for example there are changes in market price, degree of letting etc. Property risk is controlled by owning shares in a property fund involving approximately 30 commercial buildings with a geographical spread.

Credit risk

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

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risiko for at selskapet har manglende evne til å gjennomføre pliktige 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. Jevnlige 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 skal plasseres i meget likvide aktiva slik som pengemarkedsfond og statsobligasjoner.

STYRING AV SAMLET RISIKOEKSPONERING

I henhold til Finansforetaksloven skal forsikringselskap årlig gjennomføre en egen risiko og solvens analyse (ERSA). Statkraft Forsikring AS har pr. 31.12.16 gjennomført slik 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 the Financial corporations law, insurance companies shall annually conduct its own risk and solvency analysis (ORSA). Statkraft Forsikring AS has as per 31.12.2016 conducted such analysis and prepared 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 19 113 149. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2016, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter 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 2016, 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 består av årsberetningen, men inkluderer ikke årsregnskapet og 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 intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

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

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. Betyggende 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 intern kontroll.
- 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 øvrige lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet 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 17. februar 2017
Deloitte AS


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 19 113 149. The financial statements comprise the balance sheet as at 31 December 2016, the income statement, statement of changes in equity and statement of cash flows 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 2016, 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, included 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 the Board of Directors' report, but does not include 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 and 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, included International Standards on Auditing (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 proposal for the allocation of the profit is consistent with the financial statements and complies with the law and regulations.

Opinion on Registration and Documentation

Based on our audit of the financial statements as described above, and control procedures we have considered necessary in accordance with the International Standard on Assurance Engagements (ISAE)

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, 17 February 2017
Deloitte AS

Gry Kjersti Berget
State Authorised Public Accountant (Norway)

Translation has been made for information purposes only

Statkraft Forsikring AS

27.2.2017

Aktuarbekreftelse

Vi har vurdert de forsikringstekniske avsetningene til Statkraft Forsikring pr 31.12.2016. Vår vurdering er at de er betryggende, slik de framstår i regnskapet. Avsetningene er beregnet i henhold til gjeldende lover og forskrifter.

Vi har kvalitetssikret beregning av de kvantitative solvenskravene (SCR) og funnet at de virker rimelige og gir et godt bilde av selskapets solvens.

Vår vurdering er også at selskapet benytter premier som står i rimelig forhold til den risiko som er overtatt og til selskapets økonomi.

Vi har også vurdert selskapets bruk av reassuransse og ikke funnet noe vi vil bemerke.

Med vennlig hilsen
For Mercer (Norge) AS


Stein Erik Petersbakken
Aktuar


Tor Eivind Høyland
Sjefaktuar

Statkraft Forsikring AS

February 27, 2017

Actuary verification


We have assessed the calculation of the technical provisions of Statkraft Forsikring as of December 31, 2016. Our view is that they are best estimates, as they appear in the management accounts. The provisions are calculated in accordance with current legislation and regulations.

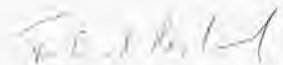
We have qualified the calculation of the quantitative solvency requirements (SCR) and found that they seem reasonable and give a good picture of the company's solvency strength.

Our view assessment is that the company uses premiums that are reasonable in relation to the risks taken and the company's financial strength.

We have also viewed the appropriateness of the company's use of reinsurance and not found anything we would like to comment on.

Sincerely
For Mercer (Norge) AS


Stein Erik Petersbakken
Actuary


Tor Eivind Høyland
Chief Actuary

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