



## **Kvartalsrapport -3/2015**

- ▶ **Styrets beretning**
- ▶ **Resultatregnskap**
- ▶ **Balanse**
- ▶ **Oppstilling av endring i egenkapital**
- ▶ **Kontantstrømoppstilling**
- ▶ **Noter til regnskapet**
- ▶ **Solvensmargin og kapitaldekning**

## RAPPORT ETTER TREDJE KVARTAL 2015

### Resultater og drift

Oslo Forsikring AS er et skadeforsikringselskap som tilbyr forsikring av eiendom, kjøretøy, utstyr og ansvar til Oslo kommune, kommunale foretak og flere av kommunens aksjeselskaper. Selskapet er et egenforsikringselskap med begrenset kundekrets. Oslo Forsikring AS er 100 prosent eid datterselskap av Oslo Pensjonsforsikring AS som igjen er heleid av Oslo kommune.

Selskapets resultat før skatt var 0,6 millioner (7,0 millioner) kroner i tredje kvartal 2015. Endring i erstatningskostnader og sikkerhetsavsetning, i tillegg til nedgang i netto inntekter fra investeringer, forklarer resultatforskjellen i perioden.

I 3. kvartal er fordelingsnøkler for forsikringsrelaterte/andre kostnader endret, slik at de bedre reflekterer faktisk ressursbruk.

<b>Resultat før skatt. Millioner kroner.</b>					
	<b>3.kv 2015</b>	2.kv 2015	1.kv 2015	<b>3.kv 2014</b>	Året 2014
Premieinntekter	6,2	6,1	6,0	6,0	23,0
Erstatningskostnader	-3,4	-2,6	2,8	1,0	-5,0
Forsikringsrelaterte kostnader	-0,6	-2,3	-2,8	-4,0	-14,5
<b>Forsikringsresultat for egen regning</b>	<b>2,2</b>	<b>1,2</b>	<b>6,1</b>	<b>3,0</b>	<b>3,5</b>
Endring sikkerhetsavsetning m.v.	-0,1	8,2	-8,8	1,0	11,0
Netto inntekter fra investeringer	0,6	-0,4	0,7	2,0	17,0
Andre inntekter og kostnader	-2,1	-0,9	0,4	1,0	-1,0
<b>Resultat før skatt</b>	<b>0,6</b>	<b>8,0</b>	<b>-1,6</b>	<b>7,0</b>	<b>30,5</b>
Combined Ratio f.e.r.	64 %	81 %	-1 %	52 %	83 %
Skadeprocent f.e.r.	54 %	43 %	-46 %	-11 %	20 %
Kostnadprocent f.e.r.	10 %	37 %	45 %	63 %	63 %
Kostnadsprocent i prosent av brutto premie	6 %	24 %	29 %	43 %	40 %

### Soliditet og kapitalforhold

Egenkapitalen var 149 millioner kroner per 30. september 2015. Kapitaldekningen var 55 prosent. Lovens minimumskrav er 8 prosent. Stresstest I, som skal reflektere kapitalkravregelverket som trer i kraft 1. januar 2016, viste tilgjengelig kapital på 238 millioner og beregnet risiko på 39 millioner kroner.

*Oslo, 5. november 2015*  
*Styret i Oslo Forsikring AS*

## Oslo Forsikring AS

RESULTATREGNSKAP 01.01 - 30.09.2015		Note	30.09.2015	30.09.2014	2014
<b>TEKNISK REGNSKAP FOR SKADEFORSIKRING</b>					
<b>1.</b>	<b>Premieinntekter</b>				
1.1	Forfalt bruttopremie		38 150 370	36 546 655	36 546 655
1.2	- Avgitte gjenforsikringspremier		-13 603 262	-13 248 800	-13 248 800
1.3	Endring i avsetning for ikke opptjent bruttopremie		-9 615 984	-9 213 900	-
1.4	- Gjenforsikringsandel		3 428 767	3 339 424	-
	<b>Sum premieinntekter for egen regning</b>	<b>2</b>	<b>18 359 891</b>	<b>17 423 380</b>	<b>23 297 856</b>
<b>2</b>	<b>Allokert investeringsavkastning overført fra ikke-teknisk regnskap</b>	<b>4</b>	<b>882 388</b>	<b>3 943 234</b>	<b>4 364 998</b>
<b>3</b>	<b>Andre forsikringsrelaterte inntekter</b>		-	-	-
<b>4.</b>	<b>Erstatningskostnader</b>				
4.1	Betalte erstatninger				
4.1.1	Brutto		10 393 722	25 974 360	28 594 411
4.1.2	- Gjenforsikringsandel		-	-8 830 659	-9 304 626
4.2	Endring i erstatningsavsetning:				
4.2.1	Brutto		-7 195 231	-24 046 448	-24 191 004
4.2.2	- Gjenforsikringsandel		40 962	9 819 806	9 614 076
	<b>Sum erstatningskostnader for egen regning</b>	<b>2</b>	<b>3 239 452</b>	<b>2 917 059</b>	<b>4 712 857</b>
<b>5.</b>	<b>Premierabatter og andre gevinstavtaler</b>		-	-	-
<b>6.</b>	<b>Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>				
6.1	Salgskostnader		565 109	994 092	1 461 780
6.3	Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader inkl. provisjoner for mottatt gjenforsikring		5 085 985	10 071 827	13 156 016
6.4	- Mottatte provisjoner for avgitt gjenforsikring og gevinstavtaler				
	<b>Sum forsikringsrelaterte kostnader for egen regning</b>	<b>2, 3</b>	<b>5 651 094</b>	<b>11 065 919</b>	<b>14 617 795</b>
<b>7.</b>	<b>Andre forsikringsrelaterte driftskostnader</b>		15 728	24 734	24 734
<b>8.</b>	<b>Resultat av teknisk regnskap før sikkerhetsavsetninger</b>		<b>10 336 005</b>	<b>7 358 901</b>	<b>8 307 467</b>
<b>9.</b>	<b>Endring i andre tekniske og i sikkerhetsavsetning mv.</b>				
9.1	Endring i avsetning for ikke avsløpt risiko		-29 719	-606 507	-
9.2	Endring i sikkerhetsavsetning		-715 889	9 191 220	10 995 626
	<b>Sum endring i sikkerhetsavsetning mv.</b>		<b>-745 609</b>	<b>8 584 713</b>	<b>10 995 626</b>
<b>10.</b>	<b>Resultat av teknisk regnskap</b>		<b>9 590 396</b>	<b>15 943 614</b>	<b>19 303 093</b>
<b>IKKE TEKNISK REGNSKAP FOR SKADEFORSIKRING</b>					
<b>11.</b>	<b>Netto inntekter fra investeringer</b>				
11.2	Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		4 640 626	10 109 389	11 216 958
11.4	Verdiendringer på investeringer	<b>5</b>	-3 255 771	-36 322 367	-55 335 151
11.5	Realisert gevinst og tap på investeringer		104 987	41 589 661	61 448 517
11.6	Administrasjonskostnader knyttet til investeringer, herunder rentekostnader		-605 771	-729 500	-737 438
	<b>Sum netto inntekter fra investeringer</b>		<b>884 071</b>	<b>14 647 184</b>	<b>16 592 886</b>
<b>12.</b>	<b>Allokert investeringsavkastning overført til teknisk regnskap</b>	<b>4</b>	<b>882 388</b>	<b>3 943 234</b>	<b>4 364 998</b>
<b>13.</b>	<b>Andre inntekter</b>		<b>2 872 369</b>	<b>2 829 336</b>	<b>3 774 449</b>
<b>14.</b>	<b>Andre kostnader</b>		<b>5 467 088</b>	<b>2 817 658</b>	<b>4 737 673</b>
<b>15.</b>	<b>Resultat av ikke teknisk regnskap</b>		<b>-2 593 036</b>	<b>10 715 628</b>	<b>11 264 664</b>
<b>16.</b>	<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>6 997 361</b>	<b>26 659 243</b>	<b>30 567 757</b>
<b>17.</b>	<b>Skattekostnad</b>	<b>19</b>	-	-	6 998 757
<b>18.</b>	<b>Resultat før andre resultatkomponenter</b>		<b>6 997 361</b>	<b>26 659 243</b>	<b>23 568 999</b>
<b>20.</b>	<b>TOTALRESULTAT</b>		<b>6 997 361</b>	<b>26 659 243</b>	<b>23 568 999</b>

Post 3. andre forsikringsrelaterte inntekter er reklassifisert til post 13. andre inntekter (ansett som ikke forsikringsrelaterte). Sammenligningstall er omarbeidet.

## Oslo Forsikring AS

BALANSE PR.		Note	30.09.2015	30.09.2014	31.12.2014
<b>EIENDELER</b>					
1.	<b>Immaterielle eiendeler</b>				
1.2	Andre immaterielle eiendeler		3 873 224	5 227 582	4 868 452
	<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>3 873 224</b>	<b>5 227 582</b>	<b>4 868 452</b>
2.	<b>Investeringer</b>				
2.3	<b>Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost</b>				
2.3.1	Investeringer som holdes til forfall		3 500 000	3 500 000	3 500 000
2.3.2	Utlån og fordringer		37 734 801	6 046 775	8 897 587
2.4	<b>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>				
2.4.1	Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)		1 568 629	2 959 594	2 600 858
2.4.2	Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning		224 224 430	272 750 290	225 767 407
	<b>Sum investeringer</b>	<b>6, 7</b>	<b>267 027 860</b>	<b>285 256 659</b>	<b>240 765 851</b>
3.	<b>Gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelse</b>				
3.1	Gjenforsikringsandel av ikke opptjent bruttopremie		3 428 767	3 339 424	-
3.2	Gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetning		3 454 315	3 289 605	3 495 277
	<b>Sum gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelse</b>	<b>2</b>	<b>6 883 082</b>	<b>6 629 029</b>	<b>3 495 277</b>
4.	<b>Fordringer</b>				
4.1	Fordringer i forbindelse med direkte forsikring		230 908	98 475	313 547
4.3.2	Fordringer i forbindelse med gjenforsikring		345 401	7 059 474	1 112 087
4.3.3	Andre fordringer		363 848	2 560 528	43 924 867
	<b>Sum fordringer</b>		<b>940 157</b>	<b>9 718 477</b>	<b>45 350 501</b>
5.	<b>Andre eiendeler</b>				
5.1	Anlegg og utstyr		0	62 054	7 971
5.2	Kasse, bank		14 469 125	7 126 862	10 073 585
5.3	Eiendeler ved skatt		8 668 243	15 667 000	8 668 243
	<b>Sum andre eiendeler</b>		<b>23 137 368</b>	<b>22 855 916</b>	<b>18 749 799</b>
6.	<b>Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter</b>				
6.3	Andre forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		2 380 992	1 063 974	1 051 827
	<b>Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter</b>		<b>2 380 992</b>	<b>1 063 974</b>	<b>1 051 827</b>
	<b>SUM EIENDELER</b>		<b>304 242 683</b>	<b>330 751 639</b>	<b>314 281 707</b>
<b>EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE</b>					
7	<b>Innskutt egenkapital</b>				
7.1	<b>Selskapskapital</b>				
7.1.1	Aksjekapital (70 000 aksjer a NOK 1 000)		70 000 000	70 000 000	70 000 000
	<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>70 000 000</b>	<b>70 000 000</b>	<b>70 000 000</b>
8	<b>Opptjent egenkapital</b>				
8.1.1	Avsetning til naturskadefond		44 382 517	45 342 256	42 317 715
8.1.2	Avsetning til garantiordningen		4 622 523	6 386 712	4 622 523
8.2	Annen egenkapital		29 656 763	23 025 719	24 724 205
	<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>78 661 803</b>	<b>74 754 687</b>	<b>71 664 443</b>
	<b>Sum egenkapital</b>		<b>148 661 803</b>	<b>144 754 687</b>	<b>141 664 443</b>
10	<b>Forsikringsforpliktelse brutto</b>				
10.1	Avsetning for ikke opptjent bruttopremie		9 615 985	9 213 900	-
10.2	Brutto erstatningsavsetning	<b>2</b>	51 441 143	58 780 990	58 636 374
10.4.1	Avsetning for ikke avløpt risiko		29 719	606 507	-
10.4.2			88 806 309	89 894 826	88 090 420
	<b>Sum forsikringsforpliktelse brutto</b>		<b>149 893 156</b>	<b>158 496 223</b>	<b>146 726 794</b>
12	<b>Premiedepot fra gjenforsikringselskaper</b>				
13	<b>Forpliktelse</b>				
13.1	Forpliktelse i forbindelse med direkte forsikring		1 104 298	319 065	-
13.2	Forpliktelse i forbindelse med gjenforsikring		-	877 643	299 569
13.4	Finansielle derivater	<b>7</b>	-	-	5 309 395
	Gjeld til morselskapet		-	14 940 083	14 973 927
13.5	Andre forpliktelse	<b>8</b>	3 716 780	9 739 013	3 690 718
	<b>Sum forpliktelse</b>		<b>4 821 078</b>	<b>25 875 803</b>	<b>24 273 609</b>
14	<b>Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter</b>				
14.2	Andre påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter		866 645	1 624 926	1 616 860
	<b>Sum påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter</b>		<b>866 645</b>	<b>1 624 926</b>	<b>1 616 860</b>
	<b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE</b>		<b>304 242 683</b>	<b>330 751 639</b>	<b>314 281 707</b>

## Oslo Forsikring AS

OPPSTILLING AV ENDRINGER I EGENKAPITAL 2015					
	Aksjekapital	Naturskade- fond	Garanti- ordning	Annen egenkapital	Sum
<b>Egenkapital pr. 31.12.14</b>	<b>70 000 000</b>	<b>42 317 715</b>	<b>4 622 523</b>	<b>24 724 206</b>	<b>141 664 443</b>
Årets resultat				6 997 361	6 997 361
Endring naturskadeavsetning		2 064 802		-2 064 802	
Endring garantiordning			-	-	
Endring i overkursfond				-	
Tilleggsutbytte				-	-
<b>Egenkapital pr. 30.09.15</b>	<b>70 000 000</b>	<b>44 382 517</b>	<b>4 622 523</b>	<b>29 656 764</b>	<b>148 661 803</b>

Selskapets aksjekapital består av 70 000 aksjer pålydende NOK 1 000. Selskapet er et heleid datterselskap av Oslo Pensjonsforsikring AS.

## Oslo Forsikring AS

<b>KONTANTSTRØMOPPSTILLING</b>	<b>30.09.2015</b>	<b>30.09.2014</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>Likviditet fra forsikringsdrift</b>			
Innbetalte premier o.a. innbetalinger	38 233 009	37 196 694	36 981 622
Betalte reassuransepremier	-13 902 831	-12 744 535	-13 322 609
Betalte erstatninger	-9 289 424	-42 191 545	-47 804 986
Reassurandørenes andel erstatninger	766 686	5 542 380	14 524 262
Andre forsikringsrelaterte innbetalinger	2 329 912	2 593 721	3 272 271
Betalte salgskostnader	-565 109	-994 090	-1 461 780
Betalte administrasjonskostnader	-8 151 832	-12 593 169	-17 418 784
Investert i inventar / immaterielle eiendeler	0	-	-
Solgt/kjøpt obligasjoner	-37 271 823	75 795 182	27 565 609
Solgt aksjer/aksjefond	389 313	-	12 397 138
<b>Netto kontantstrøm fra forsikringsdrift</b>	<b>-27 462 099</b>	<b>52 604 638</b>	<b>14 732 743</b>
<b>Likviditet fra investeringer</b>			
Utbetalt tilleggsutbytte	-	-200 000 000	-200 000 000
Andre innbetalinger	542 457	235 615	502 178
Andre utbetalinger	-5 467 088	-2 817 658	-4 737 673
Innbetalt finans	28 530 451	25 172 804	69 805 107
Utbetalt finans	-605 771	-1 388 218	-737 438
<b>Netto kontantstrøm fra investeringer</b>	<b>23 000 049</b>	<b>-178 797 457</b>	<b>-135 167 826</b>
<b>Netto kontantstrøm i perioden</b>	<b>-4 462 050</b>	<b>-126 192 819</b>	<b>-120 435 083</b>
<b>Bankbeholdning ved perioden begynnelse</b>	<b>18 931 175</b>	<b>139 366 258</b>	<b>139 366 258</b>
<b>Bankbeholdning ved periodens slutt</b>	<b>14 469 125</b>	<b>13 173 436</b>	<b>18 931 175</b>
<b>Andre finansielle omløpsmidler</b>	<b>-</b>	<b>6 046 775</b>	<b>8 897 587</b>
<b>Kasse, bank</b>	<b>14 469 125</b>	<b>7 126 662</b>	<b>10 073 585</b>

# OSLO FORSIKRING AS

## Note 2 - Spesifikasjoner av premier og erstatninger

	Direkte forsikringer					Totalt
	Bygningskade	Naturskade	Motorvogn	Ansvar	Kriminalitet Styreansvar	
<b>Premieinntekter</b>						
Forfalte bruttopremier	17 898 586	6 906 683	5 925 601	4 919 500	2 500 000	38 150 370
Premieavsetning 01.01.2015	0	0	0	0	0	0
Premieavsetning 30.09.2015	-4 511 424	-1 740 863	-1 493 576	-1 239 984	-630 137	-9 615 984
<b>Opptjent bruttopremie</b>	<b>13 387 161</b>	<b>5 165 820</b>	<b>4 432 025</b>	<b>3 679 516</b>	<b>1 869 863</b>	<b>28 534 386</b>
<b>Avgitt gjenforsikringspremie</b>						
Forfalt gjenforsikringspremie	8 622 500	1 730 762	650 000	1 750 000	850 000	13 603 262
Premieavsetning 01.01.2015	0	0	0	0	0	0
Premieavsetning 30.09.2015	-2 173 342	-436 247	-163 836	-441 096	-214 247	-3 428 767
<b>Påløpt gjenforsikringspremie</b>	<b>6 449 158</b>	<b>1 294 515</b>	<b>486 164</b>	<b>1 308 904</b>	<b>635 753</b>	<b>10 174 495</b>
<b>Opptjent premie f.e.r.</b>	<b>6 938 004</b>	<b>3 871 305</b>	<b>3 945 860</b>	<b>2 370 612</b>	<b>1 234 110</b>	<b>18 359 891</b>
<b>Brutto erstatninger</b>						
Betalte erstatninger	1 875	6 909 014	3 075 566	407 267	0	10 393 722
Erstatningsavsetning 01.01.2015	-15 993 681	-6 192 882	-8 353 628	-18 671 969	-9 424 244	-58 636 374
Erstatningsavsetning 30.09.2015	7 875 589	6 825 025	8 737 186	19 572 177	8 431 196	51 441 143
<b>Brutto erstatninger</b>	<b>-8 116 217</b>	<b>7 541 157</b>	<b>3 459 124</b>	<b>1 307 475</b>	<b>-993 048</b>	<b>3 198 491</b>
<b>Brutto erstatningsansvar</b>	<b>7 035 146</b>	<b>6 824 995</b>	<b>3 396 466</b>	<b>5 258 249</b>	<b>2 915 961</b>	<b>25 430 818</b>
<b>Driftskostnader</b>						
Salgskostnader	271 253	11 302	169 533	84 766	28 255	565 109
Avgitt provisjoner	0	0	0	0	0	0
Administrasjonskostnader	2 441 273	101 720	1 525 795	762 898	254 299	5 085 985
<b>Brutto driftskostnader</b>	<b>2 712 525</b>	<b>113 022</b>	<b>1 695 328</b>	<b>847 664</b>	<b>282 555</b>	<b>5 651 094</b>
<b>Gjenforsikringsresultat</b>						
Andel av bruttopremier	6 449 158	1 294 515	486 164	1 308 904	635 753	10 174 495
Betalte erstatninger	-	0	0	0	0	0
Erstatningsavsetning 01.01.2015	-33 039	0	-9 141	-2 131 941	-1 321 156	-3 495 276
Erstatningsavsetning 30.09.2015	50 911	0	6 524	2 214 938	1 181 943	3 454 316
<b>Gjenforsikringsresultat</b>	<b>-6 431 286</b>	<b>-1 294 515</b>	<b>-488 781</b>	<b>-1 225 907</b>	<b>-774 966</b>	<b>-10 215 455</b>
<b>Resultat f.e.r. pr. bransje</b>	<b>12 359 567</b>	<b>-3 782 874</b>	<b>-1 211 209</b>	<b>298 471</b>	<b>1 805 390</b>	<b>9 469 346</b>
Erstatning f.e.r.	-8 134 088	7 541 157	3 461 741	1 224 477	-853 836	3 239 451
Premieavsetning f.e.r.	2 338 082	1 304 616	1 329 741	798 888	415 890	6 187 216
Erstatningsavsetning f.e.r.	7 824 678	6 825 025	8 730 663	17 357 239	7 249 252	47 986 857
Sikkerhetsavsetning - minstekrav	8 909 379	0	3 361 605	6 312 598	5 222 728	23 806 309
Sikkerhetsavsetning - utover minstekrav	25 000 000	0	10 000 000	20 000 000	10 000 000	65 000 000
<b>Forsikringsteknisk avsetning f.e.r.</b>	<b>44 072 140</b>	<b>8 129 641</b>	<b>23 422 008</b>	<b>44 468 724</b>	<b>22 887 870</b>	<b>142 980 383</b>

### Note 3 - Driftskostnader og godtgjørelsesordninger

	30.09.2015	30.09.2014	31.12.2014
Personalkostnader	2 341 207	3 379 829	4 033 424
Avskrivninger	1 003 199	1 245 218	1 658 428
Andre driftskostnader	7 773 776	9 258 529	13 663 616
<b>SUM</b>	<b>11 118 182</b>	<b>13 883 577</b>	<b>19 355 468</b>
Herav forsikringsrelaterte driftskostnader	5 651 094	11 065 919	14 617 795

Selskapet har pr. 30.09.2015 3 ansatte, tilsvarende 3 årsverk.

Selskapets godtgjørelsesordninger for ansatte omfatter fast grunnlønn/årslønn, vanlige utgiftsgodtgjørelser og personalforsikringer.

Selskapet har individuell lønnsfastsettelse, og lønnsjustering skjer med virkning fra 1. juli. Selskapet har ikke bonusordninger, overskuddsdelinger, opsjoner eller lignende.

Selskapet har innskuddsbasert kollektiv tjenstepensjon i henhold til lov, inklusive uførepensjon for sine ansatte. Periodens innskudd og premie inklusive omkostninger utgjør NOK 172 714.



#### Note 4 - Allokert investeringsavkastning

Allokert investeringsavkastning er beregnet med utgangspunkt i sum forsikringstekniske avsetninger, vektet ut fra summen på fastsatte tidspunkt i regnskapsåret. Disse beregningsgrunnlagene er deretter multiplisert med en rente på 0,79 % for Q3 2015 og 1,61 % for Q3 2014. Regneregler og den beregningsmessige renten er fastsatt av Finanstilsynet.

#### Note 5 - Urealisert tap/gevinst finansielle eiendeler

	Anskaffelses- kost	Markeds- verdi	Urealisert tap / gevinst 30.09.15	Urealisert tap / gevinst 01.01.15	Endring i urealisert tap / gevinst
Aksjer/ Aksjefond	851 390	665 746	-185 644	-581 839	396 194
Eiendomsfond	7 094 274	902 883	-6 191 391	-6 256 399	65 007
Finansielle eiendeler målt til virkelig verdi	244 189 632	224 224 430	-19 965 201	-16 248 229	-3 716 972
Obligasjoner som holdes til forfall		3 500 000			
Finansielle derivater		-	-	-	-
Utlån og fordringer		37 734 801			
<b>Sum finansielle eiendeler</b>	<b>252 135 296</b>	<b>267 027 860</b>	<b>-26 342 237</b>	<b>-23 086 467</b>	<b>-3 255 771</b>

#### Note 6 - Klassifisering av finansielle eiendeler

	30.09.2015	30.09.2014	31.12.2014
<b>Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost</b>			
Investeringer som holdes til forfall	3 500 000	3 500 000	3 500 000
Utlån og fordringer	37 734 801	6 046 775	8 897 587
<b>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>			
Finansielle eiendeler ført til virkelig verdi over resultatet	225 793 059	271 411 233	228 368 264
Finansielle derivater	-	-	-5 309 395
<b>Sum finansielle eiendeler</b>	<b>267 027 860</b>	<b>280 958 008</b>	<b>235 456 456</b>

#### Finansielle eiendeler til virkelig verdi fordelt på beregningsnivå:

Finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi fordelt på grunnlag av priser benyttet ved verdsettelsen

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
<b>Eiendeler</b>				
Eiendomsfond			902 883	902 883
Utlån og fordringer		37 734 801		37 734 801
Utenlandske aksjefond			665 746	665 746
Obligasjoner		224 224 430		224 224 430
<b>Sum</b>	<b>0</b>	<b>261 959 231</b>	<b>1 568 629</b>	<b>263 527 860</b>

#### Gjeld

Finansielle derivater	-	0
-----------------------	---	---

Nivå 1 inneholder poster med observerbare priser i et aktivt marked

Nivå 2 inneholder poster med verdier avledet av observerbare priser i et aktivt marked

Nivå 3 inneholder poster med verdier basert på ikke observerbare markedspriser

## Note 7 - Finansielle eiendeler

### Investeringer som holdes til forfall pr. 30.09.2015

Obligasjonsbeholdning som holdes til forfall	Pålydende beløp	Anskaffelse	Bokført verdi
Stat			
Kommuner			
Finans			
Industri/ Privat	5 000 000	3 500 000	3 500 000
<b>TOTAL SUM</b>	<b>5 000 000</b>	<b>3 500 000</b>	<b>3 500 000</b>
Herav børsnotert			3 500 000

### Aksjer og andeler pr. 30.09.2015

Eiendomsfond	Pålydende beløp	Anskaffelse	Markedsverdi og bokført verdi
API Eiendomsfond Norden / Baltikum	722 306	7 094 274	902 883
<b>TOTAL SUM</b>	<b>722 306</b>	<b>7 094 274</b>	<b>902 883</b>

Aksjeportefølje	Antall	Anskaffelse	Markedsverdi og bokført verdi
Utenlandske aksjefond			
Cheyne Special Sit. B1	36	45 218	39 671
Harbinger Capital Partners	131	806 172	626 075
<b>TOTAL SUM</b>		<b>851 390</b>	<b>665 746</b>

<b>SUM AKSJER OG ANDELER</b>			<b>1 568 629</b>
------------------------------	--	--	------------------

### Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning pr. 30.09.2015

Obligasjonsbeholdning	Pålydende beløp	Anskaffelse	Markedsverdi og bokført verdi
Stat	14 000 000	13 887 108	13 953 450
Industri/ Privat	34 000 000	29 784 993	34 971 523
Kommuner	60 000 000	60 235 255	59 945 173
Finans	70 000 000	57 691 360	39 495 238
<b>TOTAL SUM</b>	<b>178 000 000</b>	<b>161 598 716</b>	<b>148 365 384</b>

Beholdning rentefond	Antall	Anskaffelse	Markedsverdi og bokført verdi
Nordea Likviditet pensjon	24 882	25 364 173	25 151 428
Nordea kreditt	24 148	25 044 658	25 360 144
Nordea likviditet pluss	25 245	25 234 515	25 347 475
<b>TOTAL SUM</b>	<b>74 275</b>	<b>75 643 346</b>	<b>75 859 047</b>

<b>SUM OBLIGASJONER OG ANDRE VERDIPAPIRER MED FAST AVKASTNING</b>			<b>224 224 430</b>
---	--	--	--------------------

Herav børsnotert			75 859 047
------------------	--	--	------------

Utlån og fordringer			37 734 801
---------------------	--	--	------------

Finansielle derivater			-
-----------------------	--	--	---

<b>TOTAL SUM INVESTERINGER</b>			<b>267 027 860</b>
--------------------------------	--	--	--------------------

### Valutarisiko pr. 30.09.2015

Det er knyttet valutarisiko til investeringen i utenlandske aksje- og rentefond, samt bankkonto for derivathandel.

Basiskursene for verdipapirfondet legges til grunn for å bestemme valutarisikoen.

Risikoen er løpende sikret ved hjelp av terminkontrakter (valutafutures).

Målt mot de finansielle omløpsmidler er plassering i forskjellige valutaer som følger:

Valuta	EUR	USD	NOK	SUM
Andel	0,00 %	0,29 %	99,71 %	100,00 %

Valutafordelingen har vært relativt stabil gjennom året.

EUR	USD	NOK	Totalt
0	665 746	228 627 313	229 293 059

Harbinger Capital Partners  
Cheyne

626 075  
39 671

## Note 8 - Andre forpliktelser

	30.09.2015	31.12.2014
Skyldige offentlige avgift	293 282	
Diverse forpliktelser	234 463	72 402
Diverse leverandørgjeld	3 189 035	3 618 316
<b>Sum</b>	<b>3 716 780</b>	<b>3 690 718</b>

## Note 9 - Solvensmargin og kapitaldekning

Solvensmargin - Solvens I	30.09.2015	31.12.2014
<b>Faktisk solvensmarginkrav</b>	<b>31 413 000</b>	<b>32 346 000</b>
Netto ansvarlig kapital	79 864 732	81 022 164
Andel forsikringstekniske avsetninger	85 970 000	85 970 000
Fradrag for begrensning i solvensmarginkapitalens sammensetting jfr. §8	-2 726 250	-2 726 250
<b>Samlet solvensmarginkapital</b>	<b>163 108 482</b>	<b>164 265 914</b>
<b>Solvensmargin inkludert andel av naturskadefond</b>	<b>519 %</b>	<b>508 %</b>
<b>Samlet solvensmargin/overdekning</b>	<b>131 695 482</b>	<b>131 919 914</b>

Kapitaldekning	Risikovekt	Balanse 30.09.2015		Balanse 31.12.2014	
		Bokført	Risikovektet	Bokført	Risikovektet
Bankinnskudd:	20 %	14 469 125	2 893 825	18 971 172	3 794 234
Obligasjoner/ Certifikater:					
Stat:	0 %	13 953 450	0	7 015 570	0
Bank/kredittforetak:	10 %	31 933 884	3 193 388	27 081 372	2 708 137
Kommuner/fylke:	20 %	59 945 173	11 989 035	55 257 155	11 051 431
Bank/kredittforetak:	20 %	45 084 335	9 016 867	40 606 015	8 121 203
Industri:	100 %	34 971 523	34 971 523	10 009 260	10 009 260
Foretak:	50 %	0	0	9 974 955	4 987 478
Foretak:	100 %	3 500 000	3 500 000	3 500 000	3 500 000
Obligasjonsfond/ pengemarkedsfond:					
Stat:	0 %	0	0	0	0
Statsforetak:	10 %	0	0	0	0
Kommuner/fylke:	20 %	0	0	0	0
Bank:	20 %	0	0	0	0
Annet:	100 %	76 070 866	76 070 866	75 823 080	75 823 080
Aksjer/ Aksjefond:					
Utenlandske:	100 %	665 746	665 746	1 488 506	1 488 506
Norske:	100 %	0	0	0	0
Eiendomsfond:	100 %	902 883	902 883	1 112 351	1 112 351
Tidsavgrensede poster:					
Stat og sentralbanker:	0 %	0	0	0	0
Statsgaranterte:	10 %	0	0	0	0
Kommuner/fylke:	20 %	0	0	0	0
Bank:	20 %	0	0	0	0
Annet:	100 %	0	0	0	0
Andre tilgodehavender:	0 %	0	0	0	0
Andre tilgodehavender:	20 %	230 908	46 182	313 547	62 709
Andre tilgodehavender:	100 %	3 090 241	3 090 241	46 088 781	46 088 781
Gjenforsikringsandel	0 %	6 883 082	0	3 495 277	0
Anleggsmidler:	100 %	0	0	7 971	7 971
Eiendeler ved skatt (utsatt skattefordel)	0 %	8 668 243	0	8 668 243	0
Immaterielle eiendeler	0 %	3 873 224	0	4 868 452	0
<b>Sum eiendeler</b>		<b>304 242 683</b>	<b>146 340 556</b>	<b>314 281 707</b>	<b>168 755 141</b>
Innskutt egenkapital		70 000 000		70 000 000	
Annen egenkapital inkludert reassavsetning		22 659 402		24 724 205	
Immaterielle eiendeler		-3 873 224		-4 868 452	
Eiendeler ved skatt (utsatt skattefordel)		-8 668 243		-8 668 243	
Minstekrav reassuransavsetning		-253 204		-165 347	
<b>Netto ansvarlig kapital</b>		<b>79 864 732</b>		<b>81 022 164</b>	
Absolutt minstekrav til ansvarlig kapital		27 100 000		27 100 000	
Kapitaldekningskrav 8%		11 707 244		13 500 411	
Overskudd		52 764 732		53 922 164	
<b>Kapitaldekningsprosent</b>		<b>54,57 %</b>		<b>48,01 %</b>	

## Investeringsrapport per september 2015

### 1. Oppsummering av hovedtall for kundeporteføljen

#### 1.1. Aktivassammensetning

Aktivklasse	Fordeling (regnskapsførte verdier)*				Kursreserve		Strategisk fordeling	Avvik fra strategi	Minimum ramme	Maksimum ramme
	Mill. kr.		Andeler i prosent		Mill. kr.					
	31.12.2014	30.09.2015	31.12.2014	30.09.2015	31.12.2014	30.09.2015	%	Mill. kr.	%	%
<b>Nominell portefølje</b>	<b>278</b>	<b>267</b>	<b>99,1</b>	<b>99,4</b>	<b>-5</b>	<b>-1</b>	<b>78,0</b>	<b>-58</b>	<b>5,0</b>	<b>100,0</b>
Pengemarked, Norge	236	226	84,2	84,0	0	-1	15,0	-185	5,0	100,0
Omløpsobligasjoner, Norge	-	-	-	-	-	-	10,0	27	0,0	20,0
Omløpsobligasjoner, utland	-	-	-	-	-	-	0,0	-	0,0	20,0
Anleggsobligasjoner	4	41	1,2	15,4	-	-	23,0	20	0,0	50,0
Konvertible obligasjoner	-	-	-	-	-	-	0,0	-	0,0	0,0
Obligasjoner high yield	38	-	13,6	-	-5	-	0,0	-	0,0	0,0
Utlån	-	-	-	-	-	-	30,0	81	0,0	40,0
<b>Realportefølje</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>-6</b>	<b>-6</b>	<b>15,0</b>	<b>39</b>	<b>0,0</b>	<b>35,0</b>
Realrenteobligasjoner	-	-	-	-	-	-	0,0	-	0,0	5,0
Eiendom	1	1	0,4	0,3	-6	-6	15,0	39	0,0	20,0
Infrastruktur	-	-	-	-	-	-	0,0	-	0,0	10,0
<b>Aksjefortefølje</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0,5</b>	<b>0,2</b>	<b>-1</b>	<b>-0</b>	<b>7,0</b>	<b>18</b>	<b>0,0</b>	<b>35,0</b>
Hedgefond	1	1	0,5	0,2	-1	-0	0,0	-1	0,0	5,0
Private Equity	-	-	-	-	-	-	0,0	-	0,0	5,0
Omløpsaksjer, Norge	-	-	-	-	-	-	0,0	-	0,0	5,0
Omløpsaksjer, utland	-	-	-	-	-	-	7,0	19	0,0	20,0
Annet	-	-	-	-	-	-	0,0	-	0,0	0,0
<b>SUM</b>	<b>281</b>	<b>269</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>-12</b>	<b>-7</b>	<b>100</b>	<b>0</b>		

\*Alle beløp er oppgitt til markedsverdi med unntak av anleggsobligasjoner, som er oppgitt til amortisert kost.

#### 1.2. Krav til ansvarlig kapital per aktivklasse

Aktivklasse	Fordeling*		Egenkapitalkrav	
	Mill. kr.		Risikovekt	Krav
	31.12.2014	30.09.2015	%	Mill. kr.
<b>Nominell portefølje</b>	<b>278</b>	<b>267</b>	<b>49,3</b>	<b>10,5</b>
Pengemarked, Norge	236	226	48,1	8,7
Omløpsobligasjoner, Norge	-	-	-	-
Omløpsobligasjoner, utland	-	-	-	-
Anleggsobligasjoner	4	41	55,4	1,8
Konvertible obligasjoner	-	-	-	-
Obligasjoner high yield	38	-	-	-
Utlån	-	-	-	-
<b>Realportefølje</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>100,0</b>	<b>0,1</b>
Realrenteobligasjoner	-	-	-	-
Eiendom	1	1	100,0	0,1
Infrastruktur	-	-	-	-
<b>Aksjefortefølje</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>100,0</b>	<b>0,1</b>
Hedgefond	1	1	100,0	0,1
Private Equity	-	-	-	-
Omløpsaksjer, Norge	-	-	-	-
Omløpsaksjer, utland	-	-	-	-
Annet**	-	-	-	-
<b>SUM</b>	<b>281</b>	<b>269</b>	<b>47,3</b>	<b>10,6</b>

\*Alle beløp er oppgitt til markedsverdi med unntak av anleggsobligasjoner, som er oppgitt til amortisert kost. Pr. 30.09.15 hadde anleggsobligasjonene en negativ kursreserve på ca. -1 million kroner.

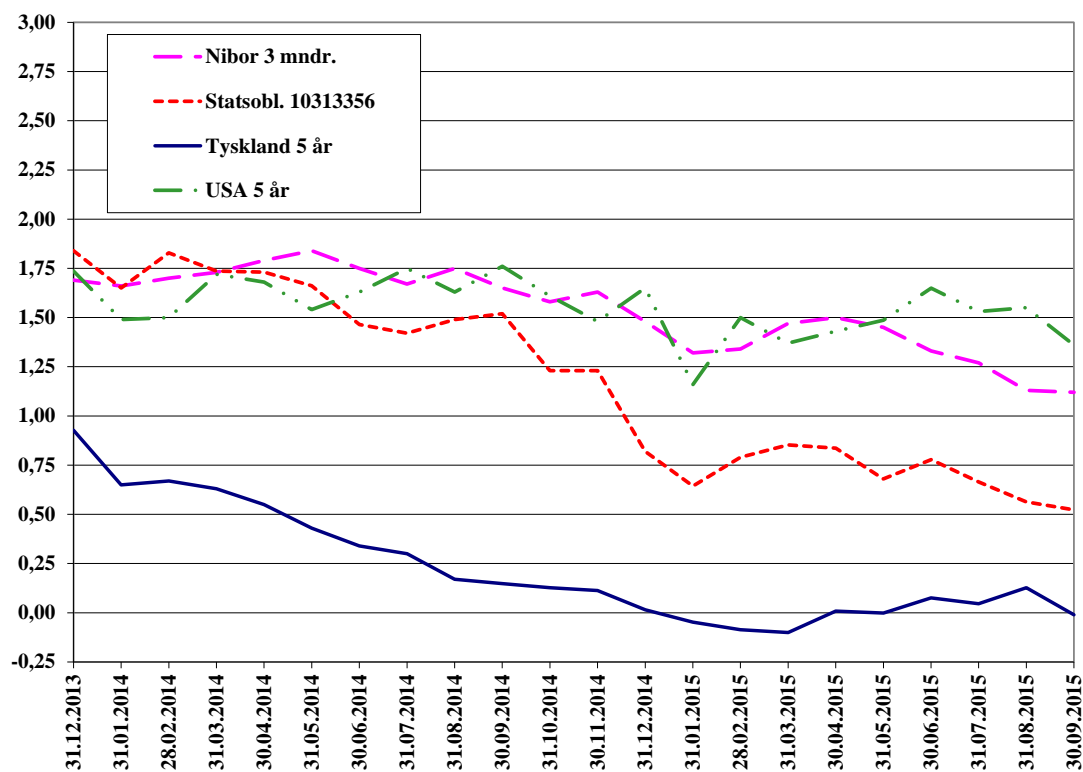
### 1.3. Avkastning

Aktivaklasse	Avkastning i prosent			Avkastning i prosent hittil i år						Referanseindeks
	2014			30.06.2015			30.09.2015			30.09.2015
	Realisert I	Verdijust. II	Verdijust. III	Realisert I	Verdijust. II	Verdijust. III	Realisert I	Verdijust. II	Verdijust. III	Avkastning hittil i år
<b>Nominell portefølje</b>	<b>10,8</b>	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>	<b>-1,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,1</b>	<b>-1,0</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,1</b>	-
Pengemarked, Norge	3,0	2,1	2,1	0,8	0,8	0,8	1,1	0,6	0,6	1,1
Omløpsobligasjoner, Norge	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Omløpsobligasjoner, utland	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Anleggsobligasjoner	-	-	-	0,4	0,4	-2,9	1,1	1,1	-2,5	-
Konvertible obligasjoner	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligasjoner high yield	60,8	3,6	3,6	-13,9	-8,1	-8,1	-13,9	-8,1	-8,1	-
Utlån	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Realportefølje</b>	<b>8,7</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,9</b>	<b>-</b>	<b>5,8</b>	<b>5,8</b>	<b>-</b>	<b>5,8</b>	<b>5,8</b>	-
Realrenteobligasjoner	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eiendom	8,7	-0,9	-0,9	-	5,8	5,8	-	5,8	5,8	-
Infrastruktur	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Aksjeportefølje</b>	<b>11,8</b>	<b>41,9</b>	<b>41,9</b>	<b>-7,1</b>	<b>3,3</b>	<b>3,3</b>	<b>47,3</b>	<b>154,8</b>	<b>154,8</b>	-
Hedgefond	4,7	41,7	41,7	-7,1	3,3	3,3	47,3	154,8	154,8	-
Private Equity	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Omløpsaksjer, Norge	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Omløpsaksjer, utland	33,1	-0,3	-0,3	-	-	-	-	-	-	-
Annet	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SUM</b>	<b>14,5</b>	<b>2,4</b>	<b>2,4</b>	<b>-1,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0,1</b>	<b>-1,0</b>	<b>0,6</b>	<b>0,3</b>	-

Realisert og verdijustert avkastning representerer tidsvektet avkastning (månedsvise vektet). Verdijustert avkastning II er uten merverdier på anleggsobligasjoner, mens Verdijustert avkastning III inkluderer merverdier på anleggsobligasjoner. Avkastningen for den strategiske porteføljen er beregnet å utgjøre 1,2% pr. 30.09.15.

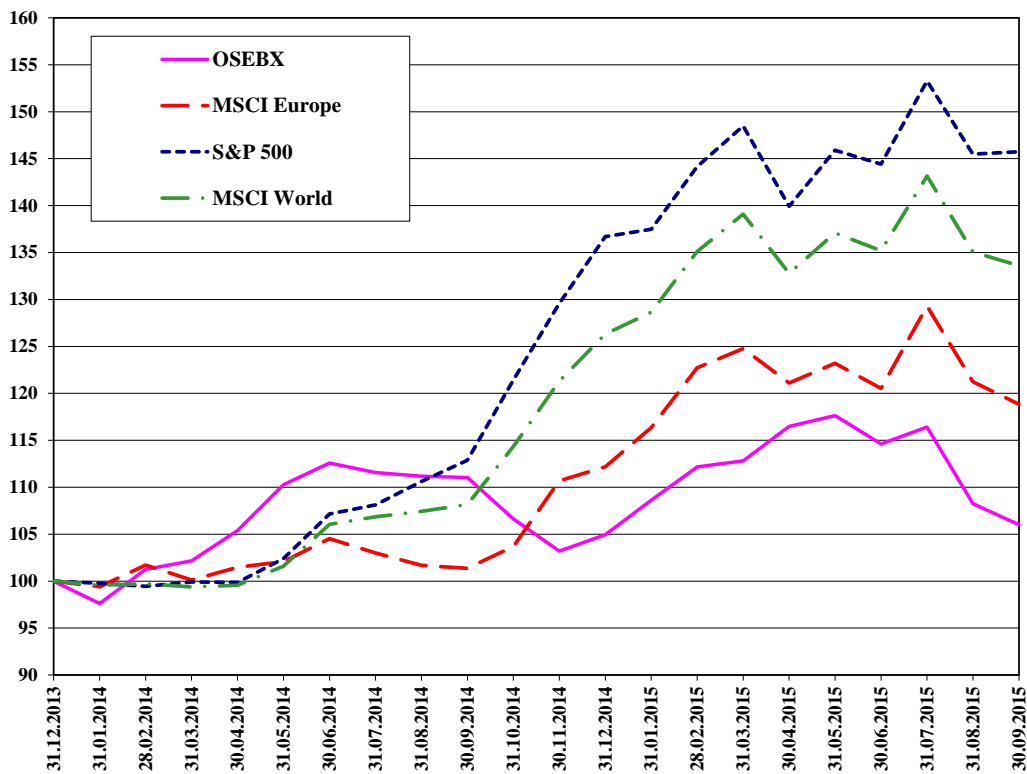
### 2. Markedsutvikling

Nedenfor følger en grafisk fremstilling av renteutviklingen for Nibor 3 mndr., norsk statsobligasjon nr. 10313356 (durasjon 1,6 år) samt tyske og amerikanske femårsrenter siden 31.12.13:



Figur 1

Nedenfor følger en grafisk fremstilling av utviklingen for Oslo Børs Hovedindeks, Morgan Stanleys Europa-indeks, Standard & Poor 500-indeks for amerikanske selskaper og Morgan Stanleys globale indeks siden 31.12.13 (de utenlandske indeksene er omregnet til norske kroner):



Figur 2. Indeksene er satt til verdi 100 pr. 31.12.13.

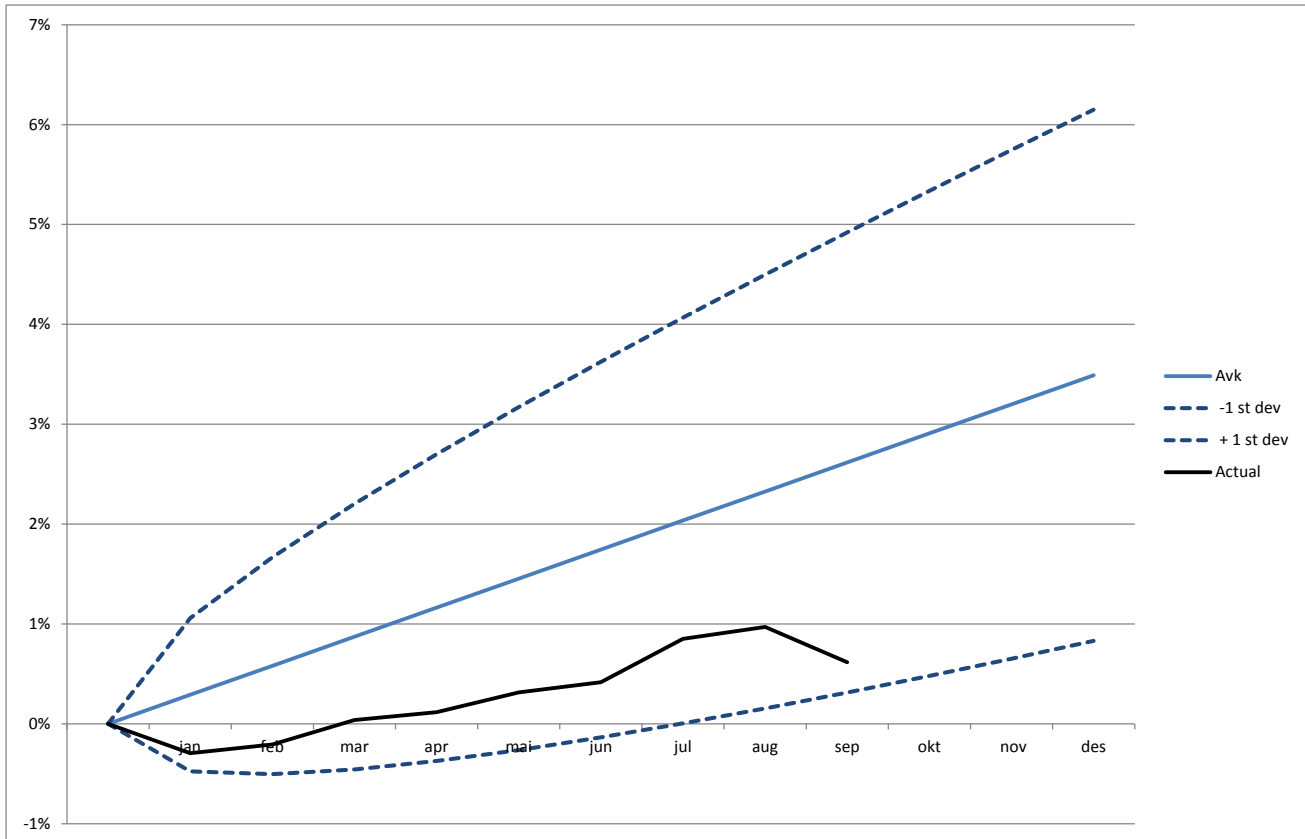
### 3. Kapitaldekning

	31.12.2014	30.06.2015	30.09.2015
Kapitaldekning (krav 8%)	48,0 %	54,9 %	54,6 %
Netto ansvarlig kapital (millioner kroner)	81	82	80
Nødvendig ansvarlig kapital (millioner kroner)	14	12	12
Overskytende ansvarlig kapital (millioner kroner)	68	70	68

## 4. Risikomål og risikorammer

### 4.1. Verdijustert avkastning i forhold til investeringsstrategiens målsetning

Nedenfor følger en grafisk fremstilling av utviklingen for oppnådd avkastning hittil i år sammenliknet med forventet avkastning og 1 standard avvik:



Figur 3

### 4.2. Overholdelse av rammer

	Ja/nei	Kommentar
Overholdelse av kapitalforvaltningsforskriften	Ja	
Forvaltningskapitalens fordeling mellom aktivaklassene er innenfor investeringsstrategiens rammer	Ja	