



DELÅRSRAPPORT

30.september 2011

Generelt.

Regnskapet pr 30.9.2011 bærer fortsatt preg av urolige tider i finansverdenen. Det er imidlertid gledelig å konstatere at det tekniske regnskapet er i balanse.

Regnskapet.

Resultatregnskapet viser et teknisk overskudd på 12.417,- og et totalt underskudd på kr 7.458.725,- mot et overskudd på kr 6.878.507,- i samme periode i fjor.

Det ikke-tekniske regnskapet viser et negativt resultat på kr 7.471.142,-, noe som er ca 14,2 mill. svakere enn på samme tid ifjor.

Det fremlagte regnskapet gir etter styrets oppfatning et riktig uttrykk for resultatet og den økonomiske stillingen pr 30. september 2011.

Ålesund, 30. september 2011

Petter Geir Smådal

Atle Vartdal
styrets leder

Bente Reklev

Olav Remøy

Kåre Giske

Arve Barstad
ansattes rep.

Bjørn H. Bakke
adm. direktør

| RESULTATREGNSKAP | | 30.09.2011 | 30.09.2010 | 31.12.2010 |
|------------------------------|---|--------------------|--------------------|--------------------|
| TEKNISK REGNSKAP | | | | |
| 1. | <i>PREMIEINNTEKTER M.V.</i> | | | |
| 1.1. | Forfalt bruttopremie | 99 252 506 | 91 407 247 | 99 026 349 |
| 1.2. | Avgitte gjenforsikringspremier | -80 775 807 | -73 737 403 | -78 861 970 |
| 1.3. | Endring i avsetning for ikke opptjent bruttopremie | -19 029 066 | -24 374 654 | -2 211 778 |
| 1.4. | Endring i gjenforsikringsandel av ikke opptjent bruttopremie | 16 141 646 | 21 209 997 | 1 723 095 |
| | Sum premieinntekt for egen regning | 15 589 279 | 14 505 187 | 19 675 696 |
| 2. | Allokert investeringsavkastn. overf. fra ikke-tekn. regnskap (post 12) | 695 623 | 782 727 | 1 086 799 |
| 3. | Andre forsikr.relaterte inntekter | 487 532 | 861 429 | 1 686 066 |
| 4. | <i>ERSTATNINGSKOSTNADER I SKADEFORSIKRING</i> | | | |
| 4.1. | Betalte erstatninger | | | |
| 4.1.1. | Brutto | -44 788 634 | -39 028 130 | -58 003 867 |
| 4.1.2. | Gjenforsikringsandel av betalte bruttoerstatninger | 31 609 008 | 26 464 846 | 41 045 582 |
| 4.2. | Endring i erstatningsavsetning | | | |
| 4.2.1. | Brutto | -4 471 897 | -14 746 343 | -16 007 642 |
| 4.2.2. | Endring i gjenforsikringsandel av bruttoerstatningsavsetninger | 6 165 115 | 14 462 530 | 14 379 821 |
| | Sum erstatningskostnader for egen regning | -11 486 408 | -12 847 097 | -18 586 106 |
| 5. | <i>Premierabatter og andre gevinstavtaler</i> | 0 | -1 316 374 | -8 000 000 |
| 6. | <i>Forsikringsrelaterte driftskostnader</i> | | | |
| 6.1. | Salgskostnader | -58 913 | -97 038 | -429 037 |
| 6.3. | Forsikringsrelaterte adm.kostn. inkl. prov. for mottatt gjenforsikr. | -14 985 704 | -15 735 161 | -22 177 606 |
| 6.4. | Mottatt provisjon for avgitt gjenforsikring og gevinstandeler | 9 837 970 | 9 431 710 | 13 770 927 |
| | Sum forsikringsrelaterte driftskostnader | -5 206 647 | -6 400 489 | -8 835 716 |
| 7. | Andre forsikringsrelaterte driftskostnader | -66 962 | -206 892 | -288 855 |
| 8. | Resultat av teknisk regnskap før sikkerhetsavsetninger | 12 417 | -4 621 509 | -13 262 116 |
| 9. | <i>Endring i andre tekniske og i sikkerhetsavsetning mv.</i> | | | |
| 9.2. | Endring i sikkerhetsavsetning | 4 849 146 | -2 078 173 | -2 078 173 |
| 9.3. | Endring i andre tekniske avsetninger | -4 849 146 | 0 | 0 |
| | Sum endring i sikkerhetsavsetninger mv. | 0 | -2 078 173 | -2 078 173 |
| 10. | Resultat av teknisk regnskap | 12 417 | -6 699 682 | -15 340 289 |
| IKKE-TEKNISK REGNSKAP | | | | |
| 11. | <i>Netto inntekter fra investeringer</i> | | | |
| 11.2. | Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler | 9 651 847 | 10 029 815 | 12 612 484 |
| 11.3. | Netto driftsinntekt fra eiendom | 160 066 | 212 174 | 305 483 |
| 11.4. | Verdiendringer på investeringer | -10 313 470 | 2 982 847 | 4 929 369 |
| 11.5. | Realisert gevinst og tap på investeringer | -5 909 101 | 1 375 587 | 8 315 973 |
| 11.6. | Administrasjonskostnader knyttet til investeringer, herunder rentekostnader | -364 861 | -308 065 | -432 304 |
| | Sum netto inntekter fra investeringer | -6 775 519 | 14 292 358 | 25 731 005 |
| 12. | <i>Allokert investeringsavkastning overført til teknisk regnskap (post 2)</i> | <i>-695 623</i> | <i>-782 727</i> | <i>-1 086 799</i> |
| 13. | Andre inntekter | 0 | 0 | 0 |
| 14. | Andre kostnader | 0 | 0 | 0 |
| 15. | Resultat av ikke-teknisk regnskap | -7 471 142 | 13 509 631 | 24 644 206 |
| 16. | Resultat før skattekostnad | -7 458 725 | 6 809 949 | 9 303 917 |
| 17. | Skattekostnad | 0 | 68 558 | 95 061 |
| 18. | Resultat før andre resultatkomponenter | -7 458 725 | 6 878 507 | 9 398 978 |
| 20. | TOTALRESULTAT | -7 458 725 | 6 878 507 | 9 398 978 |

Note 1

Note 2

Note 3

Note 4

Note 5

| BALANSE | | 30.09.2011 | | 30.09.2010 | 31.12.2010 |
|------------------------------------|--|--------------------|----------------|--------------------|--------------------|
| EIENDELER | | | | | |
| 2. | Investeringer | | | | |
| 2.1. | Bygninger og andre faste eiendommer | | | | |
| 2.1.2. | Eierbenyttet eiendom | 18 719 240 | Note 12 | 19 123 880 | 19 022 720 |
| 2.3 | Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost | | | | |
| 2.3.1 | Investeringer som holdes til forfall | 90 334 130 | Note 6 | 69 413 500 | 75 301 161 |
| 2.4 | Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi | | | | |
| 2.4.1 | Aksjer og andeler | 41 462 631 | Note 7 | 38 634 613 | 44 296 214 |
| 2.4.2 | Obligasjoner og andre papirer med fast avkastning | 42 410 643 | Note 8 | 56 606 647 | 53 402 466 |
| 2.4.3. | Utlån og fordringer | 115 252 907 | Note 9 | 131 019 190 | 134 707 231 |
| | Sum investeringer | 308 179 551 | | 314 797 830 | 326 729 791 |
| 3 | Gjenforsikringsandel av forsikringsforpliktelser | | | | |
| 3.1. | Gjenforsikringsandel av ikke opptjent bruttopremie | 25 046 844 | | 28 392 100 | 8 905 198 |
| 3.2. | Gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetning | 60 165 334 | | 85 658 886 | 85 576 182 |
| | Sum gjenf.andel av brutto forsikringsforpliktelser | 85 212 178 | Note 11 | 114 050 986 | 94 481 380 |
| 4 | Fordringer | | | | |
| 4.1 | Fordringer i forb. med direkte forretning | | | | |
| 4.1.1 | Forsikringstakere | 10 960 605 | | 20 138 922 | 4 594 147 |
| 4.2 | Fordringer i forb. med gjenforsikring | 4 926 579 | | 4 370 685 | 1 056 271 |
| 4.3 | Andre fordringer | 3 713 446 | | 18 182 | 12 181 |
| | Sum fordringer | 19 600 630 | Note 10 | 24 527 789 | 5 662 599 |
| 5 | Andre eiendeler | | | | |
| 5.1 | Anlegg og utstyr | 562 540 | | 452 014 | 555 132 |
| 5.2 | Kasse, bank | 25 847 394 | | 23 924 938 | 14 488 069 |
| 5.3 | Eiendeler ved skatt | 2 835 494 | | 2 000 861 | 2 835 494 |
| | Sum andre eiendeler | 29 245 429 | | 26 377 813 | 17 878 695 |
| 6. | Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter | | | | |
| 6.3. | Andre forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter | 4 014 732 | | 7 295 667 | 5 132 583 |
| | Sum forskuddsbet. kostn. og opptj. ikke mottatte innt. | 4 014 732 | | 7 295 667 | 5 132 583 |
| | SUM EIENDELER | 446 252 519 | | 487 050 085 | 449 885 048 |
| EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE | | | | | |
| 7 | Innskutt egenkapital | | | | |
| 8. | Opptjent egenkapital | | | | |
| 8.1. | Fond mv. | | | | |
| 8.1.3. | Administrasjonsavsetning | 8 551 107 | | 9 867 481 | 8 551 107 |
| 8.1.4. | Avsetning til naturskadefondet | 9 530 638 | | 8 484 945 | 8 658 667 |
| 8.1.5. | Avsetning til garantiordningen | 3 525 319 | | 2 707 396 | 3 525 319 |
| 8.2. | Annen opptjent egenkapital | 252 463 344 | | 258 219 521 | 259 922 069 |
| | Sum egenkapital | 274 070 408 | | 279 279 343 | 280 657 162 |
| 9 | Ansvarlig lånekapital mv. | | | | |
| | Sum ansvarlig lånekapital | | | | |
| 10. | Forsikringsforpliktelser brutto i skadeforsikring | | | | |
| 10.1. | Avsetning for ikke opptjent bruttopremie | 32 641 038 | | 35 774 848 | 13 611 972 |
| 10.2. | Brutto Erstatningsavsetning | 76 481 097 | | 103 513 145 | 103 585 164 |
| 10.3. | Avsetn. til premierab. og andre gevinstavtaler | 34 954 | | 355 012 | 8 000 000 |
| 10.4. | Sikkerhetsavsetning m.v. | | | | |
| 10.4.2. | Sikkerhetsavsetning | 23 087 258 | | 27 936 404 | 27 936 404 |
| | Sum sikkerhetsavsetning mv. | 23 087 258 | | 27 936 404 | 27 936 404 |
| 10.5. | Andre tekniske avsetninger | | | | |
| | Avsetn til indirekte skadebehandlingskostnader ULAE | 4 849 146 | | | |
| | Sum andre tekniske avsetninger | 4 849 146 | | | |

BALANSE

| | 30.09.2011 | | 30.09.2010 | 31.12.2010 |
|--|--------------------|----------------|--------------------|--------------------|
| 11 | | | | |
| Sum forsikringsforpliktelser brutto i skadeforsikring | 137 093 493 | Note 11 | 167 579 409 | 153 133 540 |
| Avsetninger for forpliktelser | | | | |
| 11.1. Pensjonsforpliktelser o.l. | 124 435 | | -929 469 | 124 435 |
| 11.2. Forpliktelser ved skatt | | | | |
| 11.2.1. Forpliktelser ved periodeskatt | 0 | | 670 259 | 808 129 |
| 11.2.2. Forpliktelser ved utsatt skatt | 0 | | 0 | 0 |
| Sum avsetning for forpliktelser | 124 435 | | 670 259 | 932 564 |
| 12. Premiedepot fra gjenforsikringsselskaper | | | | |
| 13 Forpliktelser | | | | |
| 13.1. Forpliktelser i forbindelse med direkte forsikring | -188 048 | | 343 459 | 672 568 |
| 13.2. Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring | 29 103 337 | | 32 201 824 | 9 692 076 |
| 13.5. Andre forpliktelser | 924 821 | | 1 526 657 | 1 064 877 |
| Sum forpliktelser | 29 840 110 | | 34 071 940 | 11 429 520 |
| 14. Påløpne kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter | | | | |
| 14.2. Andre påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter | 5 124 074 | | 6 378 603 | 3 732 262 |
| Sum påløpne kostnader og mottatte ikke opptj. inntekter | 5 124 074 | | 6 378 603 | 3 732 262 |
| SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE | 446 252 519 | | 487 050 085 | 449 885 048 |

Ålesund, 30.09.2011/20.10.2011

Olav Remøy

Atle Vartdal
styrets leder

Petter Geir Smådal

Bente Reklev

Kåre Giske

Arve Barstad
ansattes representantSvein Martin Melsæter
økonomisjefBjørn Harald Bakke
adm. direktør

Regnskapsprinsipp

Regnskapet for 3. kvartal 2011 er satt opp i samsvar med de krav som stilles i lover og forskrifter for forsikringsselskap av 16. desember 1998 med senere endringer og i henhold til god regnskapsskikk.

Inntekter og kostnader.

Inntekter og kostnader er periodisert lineært over opptjeningsperioden.

Forsikringsbransjer.

Premieinntekter vedrører i det vesentligste skipskasko, kombinert privat og næringsforsikringer.

Finansielle eiendeler

Selskapet følger reglene i årsregnskapsforskriften for forsikring §3-3 og IAS 39 pkt. 9 ved vurdering og klassifisering av finansielle eiendeler. Finansielle eiendeler måles til virkelig verdi over resultatet. Dette gjelder ikke utlån og fordringer samt investeringer som holdes til forfall. Disse måles til amortisert kost.

Regnskapsføring og måling av finansielle eiendeler

Vanlige kjøp og salg av investeringer regnskapsføres på oppgjørstidspunktet. Finansielle eiendeler som føres til virkelig verdi over resultatet regnskapsføres ved anskaffelsen til virkelig verdi og transaksjonskostnader resultatføres.

Investeringer fjernes fra balansen når rettighetene til å motta kontantstrømmer fra investeringen opphører, eller når disse rettighetene er blitt overført og selskapet i hovedsak har overført all risiko og hele gevinstpotensialet ved eierskapet.

Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet vurderes til virkelig verdi etter første gangs balanseføring.

Utlån og fordringer regnskapsføres til amortisert kost ved bruk av effektiv rentemetoden.

Gevinst eller tap fra endringer i virkelig verdi av eiendeler klassifisert som "finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet", inkludert renteinntekt og utbytte, medtas i resultatregnskapet under "Netto inntekter fra investeringer" i den perioden de oppstår.

Utbytte fra finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet er inkludert når selskapets rett til utbytte er fastslått.

Virkelig verdi av børsnoterte investeringer er basert på gjeldende kjøpskurs.

På hver balansedag vurderer selskapet om det finnes objektive indikatorer som tyder på verdiforringelse av enkelte eiendeler eller grupper av finansielle eiendeler.

Regnskapsmessig behandling av bygninger, faste eiendommer og varige driftsmidler

Alle eiendommer er eierbenyttet og balanseført til anskaffelseskost i henhold til IAS 16. Varige driftsmidler balanseføres og avskrives lineært over driftsmidlenes forventede levetid. Vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader. Påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet. Skille mellom vedlikehold og påkostning/forbedring regnes i forholde til driftsmidlets stand ved kjøp av driftsmidlet.

Valuta.

Bankbeholdning i utenlandsk valuta er omregnet ihht. oppgitt kurs fra bank

Pensjoner.

Selskapet har kollektiv pensjonsordning for sine ansatte. Dette er en innskuddsbasert ordning.

Forsikringstekniske avsetninger.

De forsikringstekniske avsetningene pr. 30.09.2011 er beregnet etter de beregningsmodellene som fremgår av forskrifter om tekniske avsetninger fastsatt av Finansdepartementet 10. mai 1991 og utfyllende forskrift om tekniske avsetninger fastsatt av Kredittilsynet 18. november 1992.

Erstatningsavsetning.

Erstatningsavsetningen er en avsetning for meldte ikke oppgjorte skader og skader som er inntruffet og ikke meldt.

Sikkerhetsavsetning.

Sikkerhetsavsetning er et sikkerhetstillegg som sammen med premie- og erstatningsavsetningen med en fastsatt grad av sikkerhet (99%) skal dekke selskapets fremtidige utbetalinger i forbindelse med forsikringsvirksomheten.

Administrasjonsavsetning.

Administrasjonsavsetningen skal dekke de kostnadene som påløper i forbindelse med skadeoppgjør ved en eventuell avikling av selskapet.

Avsetning til garantiordningen.

Etter forsikringsvirksomhetslovens §9-1 og Finansdepartementets forskrifter om skadeforsikrings-selskapenes garantiordning, skal det årlig settes av 1% av direkte opptjent brutto premie inntil avsatte midler utgjør 1,5% av summen av opptjent brutto premieinntekt i Norge de 3 siste år.

Allokert investeringsavkastning

Allokert investeringsavkastning omfatter et beløp som tilsvarer en beregnet avkastning av regnskapsårets gjennomsnittlige forsikringstekniske avsetninger, og skal gjenspeile en avkastning på disse. Ved beregning anvendes en forsikringsteknisk rente på statsobligasjoner med gjenstående løpetid lik 3 år. Den forsikringstekniske renten for 3. kv. 2011 er beregnet til 2,51%, mens den for 3. kv. 2010 er beregnet til 2,52%.

| Note 1 | | Premier | | | | |
|--------|--|---------|--|--|--|--|
|--------|--|---------|--|--|--|--|

| Brutto | Storkasko | Kystkasko inkl. Pk. Sjø | Privatkomb. inkl. grunnpr. | Næringsliv | Motorvogn | Sum |
|--|----------------|----------------------------|-------------------------------|------------------|----------------|-------------------|
| Forfalt bruttopremie | 11 158 960 | 61 062 838 | 7 206 428 | 10 808 965 | 9 015 315 | 99 252 506 |
| Avgitte gjenforsikringspremier inkl. katastrofepremie | -10 160 870 | -52 777 353 | -2 117 317 | -7 606 483 | -8 113 784 | -80 775 807 |
| Endring i avsetning for ikke opptjent bruttopremie | -2 789 739 | -15 052 325 | 65 424 | -549 848 | -702 578 | -19 029 066 |
| Endring i gjenforsikringsandel av ikke opptjent bruttopremie | 2 540 217 | 12 840 096 | -191 624 | 321 015 | 631 942 | 16 141 646 |
| Sum premieinntekt for egen regning | 748 568 | 6 073 256 | 4 962 911 | 2 973 649 | 830 895 | 15 589 279 |

| Note 2 | | | |
|--------|--|--|--|
|--------|--|--|--|

| Beløpet under pkt. 3 inneholder: | 30.09.2011 | 30.09.2010 |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| Renter av driftskonti | 261 737 | 271 871 |
| Termin tillegg | 167 498 | 153 744 |
| Andre | 58 297 | 435 814 |
| Sum | <u>487 532</u> | <u>861 429</u> |

| Note 3 | | Erstatninger | | | | |
|--------|--|--------------|--|--|--|--|
|--------|--|--------------|--|--|--|--|

| Betalte erstatninger | Storkasko | Kystkasko inkl. Pk. Sjø | Privatkomb. | Næringsliv | Motorvogn | Sum |
|--|-----------------|----------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|--------------------|
| Brutto | -4 292 654 | -18 648 451 | -8 093 077 | -7 586 540 | -6 167 912 | -44 788 634 |
| Gjenforsikringsandel av betalte bruttoerstatninger | 3 928 790 | 14 488 412 | 2 086 198 | 5 564 975 | 5 540 633 | 31 609 008 |
| Endring i erstatningsavsetning | | | | | | |
| Brutto | 5 033 334 | -10 822 700 | 2 000 334 | -500 869 | -181 996 | -4 471 897 |
| Endring i gjenforsikringsandel av bruttoerstatningsavsetning | -5 393 696 | 10 933 779 | -557 877 | 1 072 489 | 110 420 | 6 165 115 |
| Sum erstatningskostnader for egen regning | -724 226 | -4 048 960 | -4 564 422 | -1 449 945 | -698 855 | -11 486 408 |

| Note 4 | | Salgskostnader | | 30.09.11 | 30.09.10 |
|--------|--|----------------|--|----------|----------|
|--------|--|----------------|--|----------|----------|

| | | | | |
|-----------------------------------|-----------|--|----------------|----------------|
| Agentprovisjon | | | -83 894 | -75 228 |
| Markedsføring | | | -579 366 | -402 367 |
| Kalendere og almanakker | | | 0 | 0 |
| Messearrangementer | | | -20 594 | -212 563 |
| Provisjoner for avgitt koassurans | (inntekt) | | 624 941 | 593 120 |
| Sum salgskostnader | | | -58 913 | -97 038 |

Note 5**Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader**

| | 30.09.11 | 30.09.10 |
|---|--------------------|--------------------|
| Personalkostnader | -11 515 208 | -10 430 165 |
| Avskrivninger driftsløsøre | -98 273 | -68 036 |
| Sum husleie og andre kostnader vedr lokaler og utstyr | -791 866 | -1 110 334 |
| Revisjon/aktuar/bistand | -447 423 | -1 103 691 |
| EDB-kostnader system | -324 638 | -373 679 |
| Kontorrekvisita/trykking | -170 000 | -201 256 |
| Tele og porto | -306 622 | -322 197 |
| Bil og reisekostnader | -618 328 | -583 952 |
| Betalte provisjoner | -935 948 | -1 466 280 |
| Øvrige kostnader | 222 601 | -75 571 |
| Sum forsikringsrelaterte adm.kostnader | -14 985 704 | -15 735 161 |

Note 6 Investeringer som holdes til forfall

| | Bokført verdi | Nominell verdi |
|---------------------------------|----------------------|-----------------------|
| Obligasjoner | | |
| 14%*!Sparebank-Kreditt 86/26 | 45 000 | 45 000 |
| 13,65%*!Sparebank-Kreditt 86/16 | 8 000 | 8 000 |
| *!Sandnes Sparebank 04/ | 3 069 000 | 3 000 000 |
| *!Sparebanken Øst 04/ | 3 084 900 | 3 000 000 |
| AB Stena Metall Finans 11/16 | 1 000 000 | 1 000 000 |
| Aker Drilling ASA 11/16 | 500 000 | 500 000 |
| Aker Solutions ASA 09/14 | 518 250 | 500 000 |
| BN Bank ASA 04/Perp. | 950 000 | 1 000 000 |
| Bolig og Næringsbanken 04/ | 3 620 000 | 4 000 000 |
| Bonheur ASA | 2 000 000 | 2 000 000 |
| Bud, Fræna og Hustad Sparebank | 865 000 | 1 000 000 |
| Bø Sparebank | 857 300 | 1 000 000 |
| Color Group ASA 10/15 | 3 000 000 | 3 000 000 |
| DOF Subsea ASA | 1 000 000 | 1 000 000 |
| Drangedal og Tørdal Sparebank | 857 500 | 1 000 000 |
| Farstad Shipping ASA 10/13 | 2 000 000 | 2 000 000 |
| Fornebu Sparebank 11/13 | 1 000 000 | 1 000 000 |
| Fred Olsen Energy ASA 11/16 | 1 000 000 | 1 000 000 |
| Gjensidige Bank ASA 09/12 | 5 000 000 | 5 000 000 |

| | | |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| Haugesund Sparebank 09/19 | 2 000 000 | 2 000 000 |
| Havila Shipping AS 10/13 | 500 000 | 500 000 |
| Havila Shipping AS 11/17 | 500 000 | 500 000 |
| Hol Sparebank 08/18 | 1 500 000 | 1 500 000 |
| Kungsleden AB 10/15 | 1 000 000 | 1 000 000 |
| Kvinnherad Sparebank 09/19 | 1 000 000 | 1 000 000 |
| Møre Boligkreditt 10/16 | 3 000 000 | 3 000 000 |
| Møre Boligkreditt 10/18 | 1 997 400 | 2 000 000 |
| Olympic Ship AS 11/15 | 500 000 | 500 000 |
| Posten Norge AS 11/16 | 3 000 000 | 3 000 000 |
| Rem Offshore ASA 10/15 | 1 000 000 | 1 000 000 |
| Renewable Energy Corporation | 500 000 | 500 000 |
| Rygge Vaaler Sparebank 09/ | 3 000 000 | 3 000 000 |
| Seadrill Limited 09/11 | 1 000 000 | 1 000 000 |
| Solstad Offshore ASA 11/16 | 500 000 | 500 000 |
| Sparebank 1 Nordvest 08/18 | 929 000 | 1 000 000 |
| Sparebank 1 Nordvest PERP FRN | 2 000 000 | 2 000 000 |
| Sparebank 1 SR-BANK 09/ | 1 000 000 | 1 000 000 |
| Sparebank 1 Nordvest 09/19 | 2 000 000 | 2 000 000 |
| Sparebanken Møre 08/18 | 1 000 000 | 1 000 000 |
| Sparebanken Møre evigvar/Call | 5 000 000 | 5 000 000 |
| Sparebanken Nord-Norge 08/18 | 4 975 000 | 5 000 000 |
| Sparebanken Nord-Norge 08/18 | 1 982 000 | 2 000 000 |
| Sparebanken Sogn og Fjordane | 1 000 000 | 1 000 000 |
| Sparebanken Sør 10/ | 1 000 000 | 1 000 000 |
| Sparebanken Vest 10/40 | 498 250 | 500 000 |
| Spydeberg Sparebank 09/19 | 2 000 000 | 2 000 000 |
| Stadsbygd Sparebank 09/99 | 1 000 000 | 1 000 000 |
| Statkraft AS 06/16 | 2 905 500 | 3 000 000 |
| Stolt-Nielsen Ltd 11/16 | 500 000 | 500 000 |
| Storebrand ASA 11/16 FRN | 3 000 000 | 3 000 000 |
| Strømmen SPB FRN 07/ | 856 800 | 1 000 000 |
| Sunndal Sparebank 09/99 | 1 000 000 | 1 000 000 |
| Swebank AS 09/14 | 995 400 | 1 000 000 |
| Teekay Offshore Partners | 1 000 000 | 1 000 000 |
| Toten Sparebank 05/15 | 1 000 000 | 1 000 000 |
| Voss Veksel- og landmandsbank | 500 000 | 500 000 |
| Wilh. Wilhelmsen 09/16 | 2 000 000 | 2 000 000 |
| Påløpne renter | 819 830 | 819 830 |
| SUM POST 2.3.1 | 90 334 130 | 91 372 830 |

Note 7 Spesifikasjon av aksjer og andeler

| Aksjer og grunnfondsbevis | Antall | Pål. | Ansk.kost | Bokført | Markedsverdi |
|----------------------------------|---------------|-------------|------------------|----------------|---------------------|
| AS Nordøyvegen | 40 | 1000 | 40000 | 1 | 1 |
| AS Sande fastlandssamband | 10 | 1000 | 10000 | 1 | 1 |
| AS Fiskernes Hus | 50 | 1000 | 275000 | 275 000 | 510 000 |
| Sunnmørshallen AS | 700 | 1000 | 700000 | 700 000 | 700 000 |
| Eiksundsambandet AS | 20 | 500 | 10 000 | 1 | 1 |

Delsum **975 003** **1 210 003**

| | Antall | Kurs | Bokført | Markedsverdi |
|-----------------------------|---------------|-------------|----------------|---------------------|
| Algeta ASA | 11 887 | 174,00 | 2 068 338 | 2 068 338 |
| Archer Limited | 21 121 | 21,73 | 458 959 | 458 959 |
| Boliden | 10 277 | 71,85 | 631 334 | 631 334 |
| Clavis Pharma ASA | 27 728 | 36,00 | 998 208 | 998 208 |
| Deep Sea Supply ASA | 60 237 | 7,32 | 440 935 | 440 935 |
| DnB NOR ASA | 40 000 | 59,40 | 2 376 000 | 2 376 000 |
| Eitzen Chemical ASA | 1 227 953 | 0,18 | 221 032 | 221 032 |
| Fred Olsen Energy ASA | 5 000 | 169,10 | 845 500 | 845 500 |
| Gjensidige Forsikring ASA | 20 000 | 61,10 | 1 222 000 | 1 222 000 |
| Norsk Hydro ASA | 95 095 | 27,07 | 2 574 222 | 2 574 222 |
| Pacific Drilling S.A. | 23 560 | 50,00 | 1 178 000 | 1 178 000 |
| Petroleum Geo Services ASA | 41 162 | 59,90 | 2 465 604 | 2 465 604 |
| Polarcus Limited | 204 232 | 3,00 | 612 696 | 612 696 |
| Royal Caribbean Cruises Ltd | 18 611 | 128,10 | 2 384 069 | 2 384 069 |
| Schibsted ASA | 5 000 | 127,00 | 635 000 | 635 000 |
| Sea Drill Ltd | 14 551 | 164,40 | 2 392 184 | 2 392 184 |
| Statoil Fuel and Retail ASA | 25 957 | 43,50 | 1 129 130 | 1 129 130 |
| Stolt-Nielsen Limited | 5 638 | 109,00 | 614 542 | 614 542 |
| Storebrand ASA Ordinære | 30 000 | 29,96 | 898 800 | 898 800 |
| Subsea 7 S.A. | 29 333 | 113,40 | 3 326 362 | 3 326 362 |
| XACT Derivat BEAR | 51 306 | 28,55 | 1 464 786 | 1 464 786 |
| Yara International ASA | 11 098 | 227,60 | 2 525 905 | 2 525 905 |

Delsum **31 463 606** **31 463 606**

| | | | | |
|---|---------------|-------------|-------------------|---------------------|
| Aker Solutions ASA | 3 400 | 60,00 | 204 000 | 204 000 |
| Archer Limited | 7 000 | 21,73 | 152 110 | 152 110 |
| DnB NOR OBX | 21 585 | 31,50 | 679 928 | 679 928 |
| Norsk Hydro ASA | 29 200 | 27,07 | 790 444 | 790 444 |
| Orkla ASA A-aksjer | 3 850 | 45,05 | 173 443 | 173 443 |
| Royal Caribbean Cruises Ltd | 3 150 | 128,10 | 403 515 | 403 515 |
| Statoil ASA | 3 075 | 127,00 | 390 525 | 390 525 |
| Storebrand ASA Ordinære | 22 500 | 29,96 | 674 100 | 674 100 |
| Subsea 7 S.A. | 5 922 | 113,40 | 671 555 | 671 555 |
| Volvo B | 5 290 | 68,25 | 308 691 | 308 691 |
| Delsum | | | 4 448 310 | 4 448 310 |
| Aksjefond global | Antall | Kurs | Bokført | Markedsverdi |
| Ishares Dow Jones U.S. Oil Equipment | 805 | 43,35 | 203 856 | 203 856 |
| ISHARES MSCI ACWI Index Fund | 13834 | 39,12 | 3 161 447 | 3 161 447 |
| ISHARES MSCI Brazil Index Fund | 1 290 | 52,01 | 391 937 | 391 937 |
| ISHARES MSCI Emerging Markets | 2 130 | 35,10 | 436 743 | 436 743 |
| ISHARES TRU/Xinhua China2 | 1 138 | 30,83 | 204 953 | 204 953 |
| Market Vectors Agribusiness | 700 | 43,23 | 176 776 | 176 776 |
| Delsum | | | 4 575 712 | 4 575 712 |
| Sum aksjer og andeler post 2.4.1 | | | 41 462 630 | 41 697 630 |

Note 8 Obligasjoner og obligasjonsfond vurdert til virkelig verdi.

| OBLIGASJONER | Bokført | Nominell verdi |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| DNB NOR BANK ASA 08/18 | 5 275 000 | 5 000 000 |
| Klepp Sparebank FRN 2008/2013 | 2 009 400 | 2 000 000 |
| Kvinesdal Sparebank 08/13 | 997 900 | 1 000 000 |
| Kvinesdal SPB FRN 08/18 | 1 023 800 | 1 000 000 |
| Nordea Bank Finland ABP SING | 4 987 500 | 5 000 000 |
| Sandsvær Sparebank 08/18 | 1 996 400 | 2 000 000 |
| Sparebanken Møre 05/ | 2 291 250 | 2 500 000 |
| Sparebanken Pluss 05/ | 3 512 400 | 4 000 000 |
| Statkraft AS 04/14 | 4 975 500 | 5 000 000 |
| Storebr. Bank fondsobl. 04/ | 4 578 500 | 5 000 000 |
| Storebrand Livsforsikring AS 08/18 | 4 969 000 | 5 000 000 |
| Sunndal Sparebank 08/18 | 1 016 800 | 1 000 000 |
| Wilh. Wilhelmsen ASA 06/16 | 4 477 500 | 5 000 000 |
| Påløpne renter | 299 693 | 299 693 |
| OBLIGASJONER TOTALT | 42 410 643 | 43 799 693 |

Selskapet er bare i ubetydelig grad eksponert for valutarisiko.

| Note 9 | Utlån og fordringer | 30.09.2011 | 30.09.2010 |
|---|----------------------------|--------------------|--------------------|
| Andre lån: | | | |
| Ansvarlig lån Sunnmørshallen AS | | 50 000 | 50 000 |
| Sum Andre lån | | 50 000 | 50 000 |
| Plassering på særvilkårskonto i bank inkl. påløpte renter | | 115 202 907 | 130 969 190 |
| Sum utlån og fordringer: | | 115 252 907 | 131 019 190 |

| Note 10 | Kortsiktige fordringer | 30.09.2011 | 30.09.2010 |
|-----------------------------------|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| Tilgode hos forsikringstakere | | 11 060 605 | 20 238 922 |
| Delkrederfond | | -100 000 | -100 000 |
| Sum | | 10 960 605 | 20 138 922 |
| Debitorer mottatt forretning | | 4 926 579 | 4 370 685 |
| Sum | | 4 926 579 | 4 370 685 |
| Andre fordringer | | 3 713 446 | 18 182 |
| Sum | | 3 713 446 | 18 182 |
| Sum kortsiktige fordringer | | 19 600 630 | 24 527 789 |

| Note 11 | Forsikringstekniske avsetninger | | | | |
|---|--|---------------------|---------------------|------------------------|----------------------|
| | Minstekrav brt | Faktiske brt | Gjenf. Andel | Minstekrav e.r. | Faktiske e.r. |
| Premieavsetning | 32 641 038 | 32 641 038 | 25 046 844 | 7 594 194 | 7 594 194 |
| Erstatningsavsetning | 76 481 098 | 76 481 097 | 60 165 334 | 16 315 764 | 16 315 764 |
| Sikkerhetsavsetning | | 23 087 258 | | 13 673 817 | 23 087 258 |
| Avsetn til indirekte skadebehandlingskostnader ULAE | | 4 849 146 | | | 4 849 146 |
| Avsetning til premierabatt og andre gevinstavtaler | | 34 954 | 0 | | 34 954 |
| Sum forsikringstekniske avsetninger | 109 122 136 | 137 093 493 | 85 212 178 | 37 583 775 | 51 881 316 |
| | (post10) | | (post 3) | | (post 10-post 3) |