



Delårsregnskap Q2-2019  
Varig Oppdal-Rennebu Gjensidig GFS  
Org.nr.: 947993771



**VARIG  
OPPDAL-RENNEBU  
GJENSIDIG**

# Hovedtrekk Q2-2019

I den følgende teksten angir tall i parentes beløpet eller prosenten for tilsvarende periode året før.

## Hittil i år

### Totalresultat

- Resultat før skattekostnad: 3,376 millioner kroner (1,458)
- Premieinntekter: 3,324 millioner kroner (3,720)
- Forsikringsresultat: 0,528 millioner kroner (1,139)
- Skadeprosent inkl. avvikling: 44,2 % (38 %)
- Combined ratio: 84,1 % (69,4%)
- Kostnadsandel: 39,8 % (31,4%)
- Finansresultat: 2,898 millioner kroner (0,319)

## Resultatutvikling

### Utvikling hittil i år

Varig Oppdal-Rennebu gjensidig fikk et resultat pr. 30.06.19 før skattekostnad på 3,376 millioner kroner (1,458). Resultatet fra skadeforsikringsvirksomheten, målt ved forsikringsresultatet, ble 0,528 millioner kroner (1,139). Tidsvektet finansavkastningen for investeringsporteføljen ble 5,21 prosent (0,64%), tilsvarende 2,955 millioner kroner (0,419).

Skattekostnaden ble 0,333 millioner kroner (0,190), tilsvarende en effektiv skattesats på 9,9 prosent (13,0).

Resultat etter skattekostnad ble 3,043 millioner kroner (1,268).

Forsikringsresultatet ble i Q2 påvirket av høye skadeutbetalinger på brannforsikring.

Investeringsporteføljen har hatt en meget sterk utvikling i første halvår.

## Egenkapital og solvens

Selskapets egenkapital beløp seg til 53,3 millioner kroner (51,0) ved utgangen av perioden.

## Forvaltning av finansielle eiendeler

Selskapets investeringsportefølje omfatter alle investeringsmidler.

Aktivaallokeringen i porteføljen må sees i sammenheng med selskapets kapitalisering og tilhørende risikokapasitet, samt selskapets løpende risikostyring.

### Utvikling hittil i år

Ved utløpet av kvartalet utgjorde den samlede investeringsporteføljen 59,4 millioner kroner (59,2).

#### Rentebærende instrumenter

Renteinstrumentene i porteføljen utgjorde 43,0 millioner kroner (35,5). Avkastning fra renteinstrument utgjorde 0,762 millioner kroner (-0,125).

#### Aksjeportefølje

Ved utløpet av perioden var samlet aksjeeksponering 16,5 millioner kroner (23,7).

Avkastningen fra aksjeporteføljen utgjorde 2,193 millioner kroner hittil i år (0,544).

## Organisasjonen

Selskapet hadde totalt 5 ansatte ved utløpet av første kvartal.

## Utsikter fremover

Konkurransen i det norske skadeforsikringsmarkedet er sterk og til dels økende, særlig fra etablerte finansaktører som satser på skadeforsikring. Selskapets konkurransekraft vurderes som god, med positiv volumutvikling kombinert med god lønnsomhet.

Oppdal, 22. august 2019  
Styret i Varig Oppdal-Rennebu gjensidig



---

Norvald Veland  
Styrets leder




---

Silje Kristin Granum  
Styrets nestleder



---

Svein Henrik Risan  
Styremedlem



---

Trond Jære  
Styremedlem



---

Marit Brurok Øverhaug  
Styremedlem



---

Kjetil Skogrand  
Daglig leder

## Resultatregnskap

Varig Oppdal-Rennebu gjensidig

TEKNISK REGNSKAP FOR SKADEFORSIKRING	Q2 2019	Q2 2018	1.1.-30.06.2019	1.1.-30.06.2018	1.1.-31.12.2018
<b>Premieinntekter</b>					
Opplyente bruttopremier	2.166.612	2.237.428	4.508.058	4.585.953	9.143.984
Gjenforsikringsandel av opplyente bruttopremier	-595.672	-434.920	-1.185.311	-865.581	-1.737.958
<b>Sum premieinntekt for egen regning</b>	<b>1.570.940</b>	<b>1.802.508</b>	<b>3.323.747</b>	<b>3.720.372</b>	<b>7.406.026</b>
<b>Andre forsikringsrelaterte inntekter</b>	<b>1.029.358</b>	<b>932.203</b>	<b>2.097.130</b>	<b>2.003.370</b>	<b>3.693.539</b>
<b>Erstatningskostnader</b>					
Brutto erstatningskostnader	-3.779.845	-336.398	-4.405.707	-1.235.625	-6.967.981
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningskostnader	1.854.982	-278.940	2.933.863	-176.546	2.767.670
<b>Sum erstatningskostnader for egen regning</b>	<b>-1.924.863</b>	<b>-615.338</b>	<b>-1.471.844</b>	<b>-1.412.171</b>	<b>-4.200.311</b>
<b>Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>					
Salgskostnader	0	0	0	0	-1.246.871
Forsikringsrelaterte adm. kostnader inkl. provisjon mottatt gjenforsikring	-452.367	-417.776	-857.758	-852.929	-228.859
<b>Sum forsikringsrelaterte driftskostnader</b>	<b>-452.367</b>	<b>-417.776</b>	<b>-857.758</b>	<b>-852.929</b>	<b>-1.475.730</b>
<b>Andre forsikringsrelaterte driftskostnader</b>	<b>-1.278.382</b>	<b>-1.139.280</b>	<b>-2.562.906</b>	<b>-2.319.986</b>	<b>-4.593.418</b>
<b>RESULTAT AV TEKNISK REGNSKAP</b>	<b>-1.055.314</b>	<b>562.317</b>	<b>528.370</b>	<b>1.138.656</b>	<b>830.106</b>
<b>IKKE-TEKNISK REGNSKAP</b>					
<b>Netto inntekter fra investeringer</b>					
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	21.902	79.061	76.026	136.975	505.726
Verdiendringer på investeringer	-550.377	1.177.316	1.301.760	318.071	-2.656.223
Realisert gevinst og tap på investeringer	1.252.207	0	1.611.091	0	971.227
Administrasjonskostnader knyttet til investeringer, herunder rentekostnader	-87.365	-94.705	-187.435	-186.480	-373.198
<b>Sum netto inntekter fra investeringer</b>	<b>636.366</b>	<b>1.161.672</b>	<b>2.801.442</b>	<b>258.566</b>	<b>-1.552.468</b>
<b>Andre inntekter</b>	<b>24.301</b>	<b>23.705</b>	<b>46.664</b>	<b>60.459</b>	<b>109.297</b>
<b>RESULTAT AV IKKE-TEKNISK REGNSKAP</b>	<b>660.667</b>	<b>1.185.377</b>	<b>2.848.106</b>	<b>319.025</b>	<b>-1.443.172</b>
<b>PERIODENS RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD</b>	<b>-394.647</b>	<b>1.747.694</b>	<b>3.376.476</b>	<b>1.457.681</b>	<b>-613.066</b>
<b>Skattekostnad</b>	<b>167.980</b>	<b>-110.206</b>	<b>-333.399</b>	<b>-189.717</b>	<b>-229.350</b>
<b>RESULTAT FØR ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER</b>	<b>-226.667</b>	<b>1.637.488</b>	<b>3.043.077</b>	<b>1.267.964</b>	<b>-842.416</b>
<b>Andre inntekter og kostnader</b>					
<b>Andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet</b>					
Estimalendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger	0	0	0	0	-702.574
Skatt på andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet	0	0	0	0	175.645
<b>Sum andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifiser</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-526.929</b>
<b>TOTALRESULTAT</b>	<b>-226.667</b>	<b>1.637.488</b>	<b>3.043.077</b>	<b>1.267.964</b>	<b>-1.369.345</b>

**Balanse**

Varig Oppdal-Rennebu gjensldg

	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018
<b>EIENDELER</b>			
<b>Investeringer</b>			
<b>Bygninger og andre faste eiendommer</b>			
Investeringseiendom	342.635	0	0
<b>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>			
Aksjer og andeler	16.439.407	23.657.022	19.714.823
Pentebærende verdipapirer	28.427.240	20.129.542	22.279.045
Utlån og fordringer	4.181.592	5.109.982	5.149.576
Andre finansielle eiendeler	482.400	482.400	482.400
<b>Sum investeringer</b>	<b>49.873.274</b>	<b>49.378.946</b>	<b>47.625.843</b>
<b>Gjenforskringsandel av forsikringstekniske bruttoavsetn i skadefors.</b>			
Gj.f.andel-ikke opptj. brto.premie	1.203.406	878.361	0
Gj.f.andel-brto erstatn. avsetning	4.509.629	5.624.278	6.586.567
<b>Sum gj.f.andel avforsikringstekniske bruttoavsetninger</b>	<b>5.713.035</b>	<b>6.502.639</b>	<b>6.586.567</b>
<b>Fordringer</b>			
Andre fordringer	550.387	816.219	-209.118
<b>Sum fordringer</b>	<b>550.387</b>	<b>816.219</b>	<b>-209.118</b>
<b>Andre eiendeler</b>			
Anlegg og utstyr	0	6.474	0
Kasse, bank	9.841.441	9.737.771	9.862.209
Pensjonsmidler	1.871.087	2.590.060	1.871.087
<b>Sum andre eiendeler</b>	<b>11.712.528</b>	<b>12.334.305</b>	<b>11.733.296</b>
<b>Andre forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter</b>	<b>22.743</b>	<b>11.203</b>	<b>62.591</b>
<b>SUM EIENDELER</b>	<b>67.871.967</b>	<b>69.043.312</b>	<b>65.799.179</b>

**Balanse**

Varig Oppdal-Rennebu gjensidig

	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018
<b>EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>			
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Fond mv.			
Avsetning til naturskadefond	9.730.929	9.292.473	9.491.065
Avsetning til garantiordningen	414.925	417.303	414.925
Annen opptjent egenkapital	42.904.558	42.934.868	40.101.345
<b>Sum opptjent egenkapital</b>	<b>53.050.412</b>	<b>52.644.644</b>	<b>50.007.335</b>
<b>Brutto forsikringsforpliktelser</b>			
Avsetning for ikke opptjent bruttopremie	4.609.013	4.671.407	4.105.383
Brutto erstatningsavsetning	6.815.763	7.965.805	9.040.184
<b>Sum brutto forsikringsforpliktelser</b>	<b>11.424.776</b>	<b>12.637.212</b>	<b>13.145.567</b>
<b>Avsetninger for forpliktelser</b>			
Pensjonsforpliktelser	628.229	575.384	637.339
Forpliktelser ved skatt			
Forpliktelser ved periodeskatt	-21.162	520.466	368.635
Forpliktelser ved utsatt skatt	745.161	1.051.694	745.161
Andre avsetninger for forpliktelser			
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>	<b>1.352.228</b>	<b>2.147.544</b>	<b>1.751.135</b>
<b>Forpliktelser</b>			
Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring	1.194.359	871.971	0
Andre forpliktelser	513.409	462.063	559.417
<b>Sum forpliktelser</b>	<b>1.707.768</b>	<b>1.334.034</b>	<b>559.417</b>
<b>Andre påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter</b>	<b>336.783</b>	<b>279.878</b>	<b>335.724</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>	<b>67.871.967</b>	<b>69.043.312</b>	<b>65.799.179</b>

Oppdal, 22.august 2019  
Styret i Varig Oppdal-Rennebu gjensidig

  
Norvald Veland  
Styrets leder

  
Silje Kristin Granum  
Styrets nestleder

  
Svein Henrik Risan  
Styremedlem

  
Trond Jære  
Styremedlem

  
Marit Brurok Øverhaug  
Styremedlem

  
Kjetil Skogrand  
Daglig leder

**OPPSTILLING AV ENDRINGER I EGENKAPITAL**  
**Varig Oppdal-Rennebu gjensidig**

Kroner	Naturkafond	Garantifordning	Andre fond	Ny måling av netto ytelsesbasert pensjonsforp. I-reiend.	Annen oppløst egenkapital	Sum egen- kapital
<b>Egenkapital per 31.12.2017</b>	<b>8.982.899</b>	<b>417.303</b>	<b>-</b>	<b>(6.640.091)</b>	<b>48.616.569</b>	<b>51.376.681</b>
<b>1.1.-30.06.2018</b>						
Resultat før andre inntekter og kostnader	309.574	-	-	-	958.390	1.267.964
<b>Andre inntekter og kostnader</b>						
Andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet						
Estimatendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger				-	-	-
Skatt på andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet				-	-	-
Sum andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet				-	-	-
<b>Sum andre inntekter og kostnader</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totalresultat</b>	<b>309.574</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>958.390</b>	<b>1.267.964</b>
Til / fra andre fond						
<b>Egenkapital 30.06.2018</b>	<b>9.292.473</b>	<b>417.303</b>	<b>-</b>	<b>(6.640.091)</b>	<b>49.574.959</b>	<b>52.644.645</b>
<b>1.1.-31.12.2018</b>						
Resultat før andre inntekter og kostnader	508.166	(2.378)	-	-	(1.348.204)	(842.416)
<b>Andre inntekter og kostnader</b>						
Andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet						
Estimatendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger				(702.574)	-	(702.574)
Skatt på andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet				175.645	-	175.645
Sum andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet				(526.929)	-	(526.929)
<b>Sum andre inntekter og kostnader</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(526.929)</b>	<b>-</b>	<b>(526.929)</b>
<b>Totalresultat</b>	<b>508.166</b>	<b>(2.378)</b>	<b>-</b>	<b>(526.929)</b>	<b>(1.348.204)</b>	<b>(1.369.345)</b>
Til / fra andre fond						
<b>Egenkapital 31.12.2018</b>	<b>9.491.065</b>	<b>414.925</b>	<b>-</b>	<b>(7.167.020)</b>	<b>47.268.365</b>	<b>50.007.336</b>
<b>1.1.-30.06.2019</b>						
Resultat før andre inntekter og kostnader	239.864	-	-	-	2.803.213	3.043.077
<b>Andre inntekter og kostnader</b>						
Andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet						
Estimatendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger				-	-	-
Skatt på andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet				-	-	-
Sum andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet				-	-	-
<b>Sum andre inntekter og kostnader</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totalresultat</b>	<b>239.864</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.803.213</b>	<b>3.043.077</b>
Til / fra andre fond						
<b>Egenkapital 30.06.2019</b>	<b>9.730.929</b>	<b>414.925</b>	<b>-</b>	<b>(7.167.020)</b>	<b>50.071.578</b>	<b>53.050.413</b>

## Kontantstrøm

<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>1.1.-30.06.2019</b>	<b>1.1.-30.06.2018</b>	<b>1.-31.12.2018</b>
Innbetalte premier direkte forsikring	5.012.688	5.032.517	9.024.524
Utbetalte gjenforsikringspremier	-1.194.358	-871.971	-1.737.958
Utbetalte erstatninger og forsikringsytelser dir.forsikring	-6.630.128	-3.774.022	-8.431.999
Innbetalte gjenforsikringsoppgjør for erstatninger og forsikringsytelser	5.010.801	1.660.358	3.642.285
Betalte driftskostnader	-2.544.243	-1.859.118	-2.131.670
Netto finansinntekter	-42.871	-33.422	381.412
Betalte skatter	-723.196	-400.844	-723.196
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>-1.111.307</b>	<b>-246.502</b>	<b>23.398</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter:</b>			
Netto kontantstrøm av aksjer og andeler i andre selskaper	5.469.033	-2.158.008	-83.911
Netto kontantstrøm av rentebærende verdipapirer	-5.428.962	-2.800.000	-5.084.468
Netto kontantstrøm av driftsmidler mv	0	0	204.997
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>40.070</b>	<b>-4.958.008</b>	<b>-4.963.381</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter:</b>			
Ansvarlig lån fra Variq Orkla Forsikring gjensidig	0	-5.000.000	-5.000.000
<b>Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>0</b>	<b>-5.000.000</b>	<b>-5.000.000</b>
<b>Netto kontantstrøm for perioden</b>	<b>-1.071.237</b>	<b>-10.204.510</b>	<b>-9.939.984</b>
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-1.071.237	-10.204.510	-9.939.984
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens beg.	15.011.785	24.951.769	24.951.769
<b>Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt</b>	<b>13.940.548</b>	<b>14.747.259</b>	<b>15.011.785</b>
<b>Spesifikasjon av beholdning av kontanter og kontantekvivalenter</b>			
Innskudd hos kredittinstitusjoner	4.145.771	5.069.947	5.149.576
Kontanter og bankinnskudd *	9.794.777	9.677.312	9.862.209
<b>Sum kontanter og kontantekvivalenter</b>	<b>13.940.548</b>	<b>14.747.259</b>	<b>15.011.785</b>
* Herav bundet på skattevekstkonto	299.213	211.665	372.946



## NOTER

### 1. Regnskapsprinsipper

Regnskapet pr. 2.kvartal 2019, som er avsluttet 30.06.2019, er utarbeidet etter de samme regnskapsprinsipper som er lagt til grunn i årsregnskapet for 2018.

Regnskapet pr. 2.kvartal 2019 er utarbeidet i samsvar med IAS34 Delårsrapportering. Delårsregnskapet omfatter ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap, og bør leses i sammenheng med regnskapet for 2018.

### Nye standarder vedtatt

Varig Oppdal-Rennebu gjensidig implementerte IFRS 16 1.januar 2019 og det var vesentlige implementeringseffekter på balansen. Se note 5 for ytterligere detaljer.

### Nye standarder og fortolkninger ennå ikke vedtatt

En rekke nye standarder, endringer i standarder og fortolkninger er utstedt for regnskapsår som begynner etter 1. januar 2019, og har ikke blitt anvendt ved utarbeidelsen av dette selskapsregnskapet. De som kan være relevante for foretaket er angitt nedenfor. Foretaket planlegger ikke å implementere disse standardene tidlig.

#### IFRS 9 Finansielle instrumenter

IFRS 9 omhandler regnskapsføring av finansielle instrumenter og trer i kraft for regnskapsperioder som begynner på eller etter 1. januar 2018. Standarden introduserer nye krav til klassifisering og måling av finansielle eiendeler, inkludert en ny forventet tapsmodell for innregning av verdifall, samt endrede krav til sikringsbøkføring.

IFRS 9 inneholder tre primære målekategorier for finansielle eiendeler: amortisert kost, virkelig verdi over andre inntekter og kostnader samt virkelig verdi over resultatet. Finansielle eiendeler skal klassifiseres som enten til amortisert kost, til virkelig verdi over andre inntekter og kostnader eller til virkelig verdi over resultatet, avhengig av hvordan de forvaltes og hvilke kontraktsfestede kontantstrømegenskaper de har. IFRS 9 introduserer et nytt krav i forbindelse med finansielle forpliktelser øremerket til virkelig verdi, der endringer i virkelig verdi som kan henføres til forpliktelsens kreditrisiko, presenteres i andre inntekter og kostnader heller enn i resultatet.

#### Endringer i IFRS 4 Anvendelse av IFRS 9 Finansielle instrumenter sammen med IFRS 4 Forsikringskontrakter (2016)

Endringene i IFRS 4 tillater foretak som overveiende driver forsikringsvirksomhet mulighet til å utsette ikrafttredelsesdato for IFRS 9 til 1.januar 2021. Effekten av en slik utsettelse er at de berørte enheter kan fortsette å rapportere i henhold til eksisterende standard, IAS 39 Finansielle instrumenter.

Varig Oppdal-Rennebu gjensidig har besluttet å benytte seg av dette unntaket.

#### IFRS 17 Forsikringskontrakter (2017)

IFRS 17 Forsikringsavtaler etablerer prinsipper for innregning, måling, presentasjon og opplysninger av utstedte forsikringskontrakter. IFRS 17 er en kompleks standard som inneholder noen grunnleggende forskjeller i forhold til gjeldende regnskapsføring av måling av forpliktelser og innregning av fortjeneste. Forsikringskontrakter vil bli innregnet til en risikostjustert nåverdi av fremtidige kontantstrømmer pluss et beløp som representerer uopptjent resultat i gruppen av kontrakter (kontraktsmessig servicemargin). Hvis en gruppe av kontrakter er eller blir tapsgivende, vil tapet innregnes umiddelbart. Forsikringsinntekter, forsikringskostnader og finansielle forsikringsinntekter eller utgifter vil bli presentert separat. IFRS 17 trer i kraft 1. januar 2021. Standarden forventes å påvirke selskapets regnskap, gjennom en vesentlig endring av måling og presentasjon av inntekter og kostnader.

Basert på våre foreløpige vurderinger og basert på foretakets nåværende virksomhet, vil andre endringer i standarder og tolkningsuttalelser ikke ha vesentlig effekt.

Utarbeidelse av delårsregnskap innebærer anvendelse av vurderinger, estimater og forutsetninger som påvirker bruk av regnskapsprinsipper og beløp som er innregnet for eiendeler og gjeld, inntekter og kostnader. De faktiske resultatene kan avvike fra disse estimatene. De mest vesentlige vurderingene som er involvert i anvendelse av selskapets regnskapsprinsipper og de viktigste kildene til usikkerhet i estimatene, er de samme som foreligger i forbindelse med utarbeidelse av delårsrapporten som i årsrapporten for 2018.

All finansiell informasjon er presentert i hele kroner, med mindre annet er angitt.

Det er ikke gjennomført full eller begrenset revisjon av delårsregnskap og delårsberetning.

## 2. Transaksjoner med samarbeidende selskaper

Varig Oppdal-Rennebu gjensidig mottar provisjon for salg av forsikringer fra Gjensidige Forsikring ASA, Gjensidige Pensjonsforsikring AS og Gjensidige Bank ASA.

Gjensidige Forsikring ASA yter tjenester på flere områder som vi betaler godtgjørelse for. I resultatregnskapet er disse kostnadene inkludert i Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader.

## 3. Segment

Varig Oppdal-Rennebu gjensidig tilbyr brannforsikringsprodukter og tilhørende naturskadeforsikring rettet mot privatkunder, landbruk og næringsliv i sitt geografiske konsesjonsområde.

## 4. Finansielle eiendeler og forpliktelser

### Virkelig verdi

Finansielle eiendeler og forpliktelser som innregnes til virkelig verdi har balanseført verdi lik den verdi den enkelte eiendel/forpliktelse kan omsettes for i en velordnet transaksjon mellom markedsaktører på måletidspunktet under de gjeldende markedsforhold.

Ved beregning av virkelig verdi benyttes ulike metoder og teknikker avhengig av type finansielle instrumenter og i hvilken grad de handles i aktive markeder. Instrumenter klassifiseres i sin helhet i en av tre verdsettelsesnivåer basert på det laveste nivå av verdsettelsesinformasjon som er betydningsfull for verdsettelsen av instrumentene.

Nedenfor redegjøres for de ulike verdsettelsesnivåene og hvilke finansielle eiendeler/forpliktelser som inngår på hvilke nivåer.

### Kvoterte priser i aktive markeder

Kvoterte priser i aktive markeder anses som det beste estimat på en eiendel/forpliktelses virkelige verdi. En finansiell eiendel/forpliktelse anses som verdsatt basert på kvoterte priser i aktive markeder dersom virkelig verdi er fastsatt basert på priser som er enkelt og regelmessig tilgjengelige og representerer faktiske og regelmessig forekommende markedstransaksjoner på armlengdes avstand. Finansielle eiendeler/forpliktelser som verdsettes basert på kvoterte priser i aktive markeder klassifiseres som nivå én i verdsettelseshierarkiet.

Følgende finansielle eiendeler er klassifisert som nivå én i verdsettelseshierarkiet:

- Børsnoterte aksjer

- Stats- og statsgaranterte obligasjoner/verdipapirer med fast avkastning
- Børsnoterte fond (ETF)
- Valutaterminer, aksjeopsjoner, fremtidige renteavtaler og valutaswapper hvis virkelige verdi er derivert fra verdien av underliggende instrumenter. Derivatene i disse kategoriene verdsettes ved hjelp av allment brukte verdsettelsesmetoder for derivater (opsjonsprisindekser etc.).
- Aksjefond, obligasjonsfond, hedgefond og kombinasjonsfond hvis virkelige verdi er bestemt på bakgrunn av verdien av instrumentene som fondene har investert i.
- Børsnoterte ansvarlige lån

#### **Verdsettelse basert på observerbare markedsdata**

Når kvoterte priser i aktive markeder ikke er tilgjengelige, fastsettes virkelig verdi av finansielle eiendeler/forpliktelser fortrinnsvis ved hjelp av verdsettelsesmetoder som baserer seg på observerbare markedsdata.

En finansiell eiendel/forpliktelse anses som verdsatt basert på observerbare markedsdata dersom virkelig verdi er fastsatt med referanse til priser som ikke er kvoterte, men som er observerbare enten direkte (som priser) eller indirekte (derivert fra priser).

Følgende finansielle eiendeler/forpliktelser er klassifisert som nivå to i verdsettelseshierarkiet:

- Sertifikater, obligasjoner og indeksobligasjoner som ikke er noterte, eller som er noterte, men hvor det ikke forekommer regelmessige transaksjoner. De unoterte instrumentene i disse kategoriene verdsettes basert på observerbare rentekurver og estimert kredittspread der hvor det er aktuelt.
- Rentebærende forpliktelser (bankdrift) målt til virkelig verdi. De rentebærende forpliktelsene verdsettes basert på observerbare rentekurver.
- Eiendomsfond. Eiendomsfondene verdsettes på bakgrunn av rapporterte NAV-verdier fra fondsforvaltere. På grunn av sen rapportering fra fondene benyttes NAV-verdier fra siste kvartalsrapportering.

#### **Verdsettelse basert på ikke-observerbare markedsdata**

Når verken kvoterte priser i aktive markeder eller observerbare markedsdata er tilgjengelige, verdsettes finansielle eiendeler/forpliktelser ved hjelp av verdsettelsesteknikker som ikke er basert på observerbare markedsdata.

En finansiell eiendel/forpliktelse anses som verdsatt basert på ikke-observerbare markedsdata dersom virkelig verdi er fastsatt uten å være basert på kvoterte priser i aktive markeder, og heller ikke er basert på observerbare markedsdata. Finansielle eiendeler/forpliktelser som er verdsatt basert på ikke-observerbare markedsdata er klassifisert som nivå tre i verdsettelseshierarkiet.

Følgende finansielle eiendeler er klassifisert som nivå tre i verdsettelseshierarkiet:

- Unoterte private equity-investeringer (PE) og lokale eiendomsinvesteringer.
- PE-investeringene som ikke er organisert som fond verdsettes ved hjelp av kontantstrømsanalyser, prismultipler og nylige markedstransaksjoner. PE-investeringene som er organisert som fond verdsettes på bakgrunn av rapporterte NAV-verdier (Net Asset Value) fra fondsforvaltere i henhold til IPEV-retningslinjer (International Private Equity and venture capital Valuation) fastsatt av Equity Venture Capital Association. NAV-verdiene fastsettes av fondsforvaltere ved hjelp av den/de verdsettelsesmetoder i IPEV-retningslinjene som anses som best egnet til å estimere virkelig verdi, gitt de faktiske omstendigheter, for hver underliggende investering. På grunn av sen rapportering fra fondene benyttes NAV-verdier fra siste kvartalsrapportering. NAV-verdiene justeres deretter for objektive hendelser i de enkelte fond siden forrige rapporteringsdato. Den typiske objektive hendelse er utvikling i verdi på underliggende børsnoterte selskaper siden siste rapportering fra fondet.
- Varig Oppdal-Rennebu gjensidig egne utlån

#### **Verdsettelsesprosess finansielle eiendeler klassifisert som nivå tre**

Daglig leder fastsetter hvilke verdsettelsesmodeller som skal benyttes ved verdsettelse av finansielle

eiendeler klassifisert som nivå tre i verdsettelseshierarkiet. Evaluering av modellene gjøres ved behov. Investeringenes virkelige verdier og resultater samt overholdelse av fastsatte rammer rapporteres månedlig til styret.

### Sensitivitet finansielle eiendeler nivå tre

Sensitivitetsanalysen for finansielle eiendeler som verdsettes basert på ikke-observerbare markedsdata viser resultateteffekten av realistiske og plausible markedsutfall. Generelle markedsnedganger eller forverrede framtidsutsikter kan påvirke forventning om fremtidige kontantstrømmer eller anvendte multipler som igjen vil medføre at verdien reduseres. Et verdifall på ti prosent anses som et realistisk og plausibelt markedsutfall for både aksjer og andeler og obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning som inngår i nivå tre i verdsettelseshierarkiet.

	Balanseført verdi 30.06.2019	Virkelig verdi 30.06.2019	Balanseført verdi 30.06.2018	Virkelig verdi 30.06.2018
<b>Finansielle eiendeler</b>				
<b>Finansielle eiendeler målt til virkelig verdi over resultatet</b>				
Aksjer og andeler	16.439.407	16.439.407	23.657.022	23.657.022
Rentebærende verdipapirer	28.427.240	28.427.240	20.129.542	20.129.542
<b>Utlån og fordringer</b>				
Andre finansielle eiendeler	482.400	482.400	482.400	482.400
Andre fordringer	550.387	550.387	816.219	816.219
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter	22.743	22.743	11.203	11.203
Kontanter og bankinnskudd (inkl. drift)	14.023.033	14.023.033	14.847.754	14.847.754
<b>Sum finansielle eiendeler</b>	<b>59.945.210</b>	<b>59.945.210</b>	<b>59.944.139</b>	<b>59.944.139</b>
<b>Finansielle forpliktelser til amortisert kost</b>				
Andre forpliktelser	1.865.636	1.865.636	2.609.607	2.609.607
Forpliktelser i forbindelse med forsikring og gjenforsikring	1.194.359	1.194.359	871.971	871.971
Påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter	336.783	336.783	279.878	279.878
<b>Sum finansielle forpliktelser</b>	<b>3.396.779</b>	<b>3.396.779</b>	<b>3.761.456</b>	<b>3.761.456</b>

Verdsettelseshierarki 30.06.19	Nivå 1 Kvoterte priser i aktive markeder	Nivå 2 Verdsett. teknikk basert på obs. markedsdata	Nivå 3 Verdsett. teknikk basert på obs. markedsdata	SUM
<b>Finansielle eiendeler</b>				
<b>Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet</b>				
Aksjer og andeler	44.395.797	410.866	60.005	44.866.668
Rentebærende verdipapirer	15.968.557	410.866	60.005	16.439.428
	28.427.240			28.427.240

	Nivå 1 Kvoterte priser i aktive markeder	Nivå 2 Verdsett. teknikk basert på obs. markedsdata	Nivå 3 Verdsett. teknikk basert på obs. markedsdata	SUM
<b>Finansielle eiendeler</b>				
<b>Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet</b>	<b>43.335.193</b>	<b>411.366</b>	<b>40.005</b>	<b>43.786.564</b>
Aksjer og andeler	23.205.651	411.366	40.005	23.657.022
Rentebærende verdipapirer	20.129.542			20.129.542

**Avstemming finansielle eiendeler som verdsettes basert på ikke-observerbare markedsdata (nivå 3)  
30.06.2019**

	Pr. 1.1.2019	Netto realisert/urealisert gevinst over resultatet	Kjøp	Salg	Oppgjør	Overføring til/fra nivå 3	Pr. 30.06.19	Andel av netto realisert/ureall sert gevinst over resultatet som relaterer seg til instrumenter som ennå eies pr. 30.06.19
Aksjer og andeler	60.005		0	0	0	0	60.005	0
Rentebærende verdipapirer	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Sum</b>	<b>60.005</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>60.005</b>	<b>0</b>

**Sensitivitet finansielle eiendeler som verdsettes basert på ikke-observerbare markedsdata (nivå 3)**

	Verdifall på 10%	Sensitivitet
Aksjer og andeler	Verdifall på 10%	6.001
Rentebærende verdipapirer	Verdifall på 10%	0
<b>Sum</b>		<b>6.001</b>

**Avstemming finansielle eiendeler som verdsettes basert på ikke-observerbare markedsdata (nivå 3)  
30.06.2018**

	Pr. 1.1.2018	Netto realisert/urealisert gevinst over resultatet	Kjøp	Salg	Oppgjør	Overføring til/fra nivå 3	Pr. 30.06.18	Andel av netto realisert/urealisert gevinst over resultatet som relaterer seg til instrumenter som ennå eies pr. 30.06.18
Aksjer og andeler	40.005	0	0	0	0	0	40.005	0
Rentebærende verdipapirer	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Sum</b>	<b>40.005</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>40.005</b>	<b>0</b>

**Sensitivitet finansielle eiendeler som verdsettes basert på ikke-observerbare markedsdata (nivå 3)**

		Sensitivitet
Aksjer og andeler	Verdifall på 10%	4.001
Rentebærende verdipapirer	Verdifall på 10%	0
<b>Sum</b>		<b>4.001</b>

## 5. Leiekontrakter

IFRS 16 krever at alle kontrakter som tilfredsstillers definisjonen til en leieavtale skal rapporteres i leietakers balanse som rett-til-bruk eiendeler og leieforpliktelser. Tidligere klassifisering av leieavtaler som enten operasjonell eller finansiell leieavtale er fjernet. Kortsiktige leieavtaler (mindre enn 12 måneder) og leie av eiendeler med lav verdi er unntatt fra kravene. En leietaker skal innregne rett-til-bruk eiendelene og leieforpliktelsene. Rente-effekten av diskontering av leieforpliktelsene skal presenteres separat fra avskrivningskostnaden av rett-til-bruk eiendelene. Avskrivningskostnaden vil presenteres sammen med foretakets øvrige avskrivninger, mens rente-effekten av diskontering vil presenteres som en finanspost. For å fastsette om en kontrakt inneholder en leieavtale er det vurdert om kontrakten overfører retten til å kontrollere bruken av en identifisert eiendel. Dette er vurdert å være tilfelle for husleiekontrakter og leasingavtaler for biler. IT-avtaler er ikke vurdert å falle inn under IFRS 16 siden disse er basert på kjøp av kapasitet som ikke er fysisk adskilt og dermed ikke identifiserbare. Leieperioden vil bli beregnet basert på avtalens varighet tillagt eventuelle opsjonsperioder dersom disse med rimelig sikkerhet vil bli utøvet. Felleskostnader etc. vil ikke bli innregnet i leieforpliktelsen for husleiekontraktene. Diskonteringsrente for husleiekontraktene vil fastsettes ved å se hen til observerbar innlånsrente i obligasjonsmarkedet. Renten vil tilpasses de faktiske leiekontraktenes varighet etc.

Foretaket har innregnet sine leieforpliktelser til nåverdien av de gjenværende leiebetalingene diskontert med marginal lånerente på tidspunktet for førstegangsanvendelse, samt innregne tilhørende rett-til-bruk eiendeler til et beløp som tilsvarer leieforpliktelsen.

	30.06.2019	01.01.2019
<b><u>Leieavtaler i balansen</u></b>		
<b>Eiendeler:</b>		
Rett-til-bruk eiendel - investeringseiendom		
Rett-til-bruk eiendel - eierbenyttet eiendom	342.635	440.531
<b>Total</b>	<b>342.635</b>	<b>440.531</b>
<b><u>Egenkapital og forpliktelser</u></b>		
Leieforpliktelser	344.458	440.531
<b>Total</b>	<b>344.458</b>	<b>440.531</b>
<b><u>Leieavtaler i resultatregnskapet</u></b>		
Avskrivning på rett-til-bruk eiendeler	-97.896	
Rentekostnader på leieforpliktelser	-3.927	