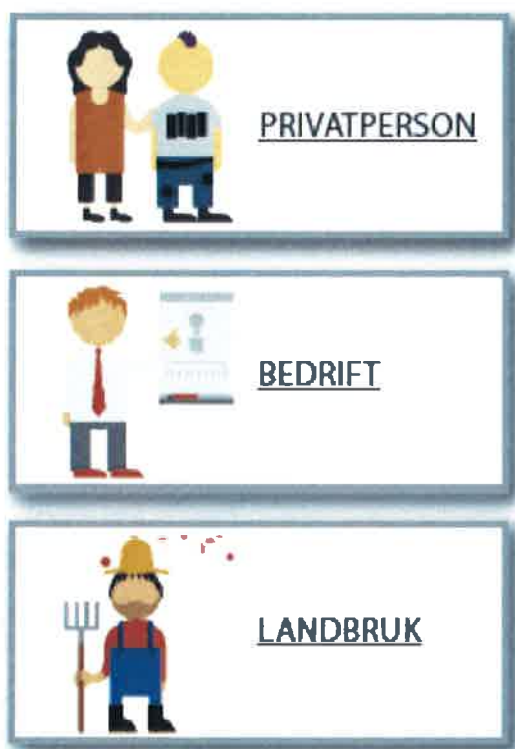


Delårsrapport 2. kvartal  
Indre Sunnmøre  
Gjensidige Branntrygdslag



**Gjensidige**  
Indre Sunnmøre

## Resultatregnskap

Indre Sunnmøre Gj. Branntrygdslag

### TEKNISK REGNSKAP FOR SKADEFORSIKRING

	2. kv. 2015	2. kv. 2014	1.1.-30.6.2015	1.1.-30.6.2014	1.1.-31.12.2014
<b>Premieinntekter</b>					
Forfalt bruttopremie	1 984 447	2 167 376	4 169 415	4 056 825	7 770 159
Avgitt gjenforsikringspremie	0	0	-2 404 664	-2 112 362	-2 119 700
Endring i avsetning for ikke oppløst bruttopremie	37 874	-261 236	-216 972	-371 998	-165 720
Endring i gjenforsikringsandel av ikke oppløst bruttopremie	-599 669	-526 793	1 211 314	1 063 965	
<b>Sum premieinntekt for egen regning</b>	<b>1 422 652</b>	<b>1 379 347</b>	<b>2 759 093</b>	<b>2 636 430</b>	<b>5 484 739</b>
Allokert investeringsavkastning - fra ikke-teknisk regnskap	16 774	40 639	32 735	82 168	156 146
Andre forsikringsrelaterte inntekter	1 058 352	887 505	1 992 530	1 732 584	3 312 081
<b>Erstatningskostnader</b>					
<b>Betalte erstatninger</b>					
Brutto	-4 500 405	-864 935	-6 265 017	-3 375 566	-4 428 038
Gjenforsikringsandel av betalte bruttoerstatninger	4 276 813	40 941	5 276 539	1 977 438	1 986 032
<b>Endring i erstatningsavsetning</b>					
Brutto	4 272 801	-3 507 508	5 663 565	-5 074 337	-4 679 496
Endring i gjenforsikringsandel av bruttoløst avsetninger	-4 285 813	3 409 059	-5 294 539	5 013 802	5 199 208
<b>Sum erstatningskostnader for egen regning</b>	<b>-236 604</b>	<b>-922 443</b>	<b>-619 452</b>	<b>-1 458 663</b>	<b>-1 922 294</b>
Premierabatter og andre gevinstavtaler					
<b>Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>					
Salgskostnader		-1 674		-5 788	-1 118 626
Forsikringsrelaterte adm kostnader inkl provisjon mottatt gjenforsikring	-363 456	-429 225	-807 938	-815 146	-459 325
Mottatte provisjoner for avgitt gjenforsikring					
<b>Sum forsikringsrelaterte driftskostnader</b>	<b>-363 456</b>	<b>-430 899</b>	<b>-807 938</b>	<b>-820 934</b>	<b>-1 577 951</b>
Andre forsikringsrelaterte driftskostnader	-838 980	-900 243	-1 674 019	-1 933 420	-3 758 879
<b>Resultat av teknisk regnskap før endringer i sikkerhetsavsetninger</b>	<b>1 058 738</b>	<b>53 906</b>	<b>1 682 948</b>	<b>238 166</b>	<b>1 693 841</b>
<b>Endring i sikkerhetsavsetninger mv.</b>					
Endring i sikkerhetsavsetning	-65 250	-442 000	-135 000	-442 000	1 009 000
<b>Sum endring i sikkerhetsavsetninger mv.</b>	<b>-65 250</b>	<b>-442 000</b>	<b>-135 000</b>	<b>-442 000</b>	<b>1 009 000</b>
<b>Resultat av teknisk regnskap for skadeforsikring</b>	<b>993 488</b>	<b>-388 094</b>	<b>1 547 948</b>	<b>-203 834</b>	<b>2 702 841</b>
<b>IKKE-TEKNISK REGNSKAP FOR SKADEFORSIKRING</b>					
<b>Netto inntekter fra investeringer</b>					
Inntekter fra investeringer i datterselskaper og tilknyttede selskaper					
Renteinntekt og utbytte mv på finansielle eiendeler	430 794	479 370	776 160	857 834	2 135 865
Netto driftsinntekt fra eiendom	-2 625	8 250	24 750	25 625	70 375
Verdiendringer på investeringer	391 955	-1 201 692	1 429 552	-177 523	-3 561 179
Realisert gevinst og tap på investeringer	133 711	5 976 631	3 384 951	5 976 631	8 268 984
Administrasjonskostnader knyttet til investeringer, herunder rentekostnader	-35 013	-11 874	-70 013	-23 748	-148 977
<b>Sum netto inntekter fra investeringer</b>	<b>918 822</b>	<b>5 250 684</b>	<b>5 545 400</b>	<b>6 658 819</b>	<b>6 765 067</b>
Allokert investeringsavkastning - til teknisk regnskap	-16 774	-40 639	-32 735	-82 168	-156 146
Andre inntekter	6 729	5 960	22 339	15 788	42 888
Andre kostnader					
<b>Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>	<b>908 777</b>	<b>5 216 005</b>	<b>5 535 004</b>	<b>6 592 439</b>	<b>6 651 809</b>
<b>Periodens resultat før skattekostnad</b>	<b>1 902 265</b>	<b>4 827 911</b>	<b>7 082 952</b>	<b>6 388 604</b>	<b>9 354 651</b>
Skattekostnad	2 449 575	-179 000	1 918 967	-445 634	-1 049 329
<b>Resultat før andre resultatkomponenter</b>	<b>4 351 840</b>	<b>4 648 911</b>	<b>9 001 919</b>	<b>5 942 970</b>	<b>8 305 322</b>
<b>Andre resultatkomponenter</b>					
Poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet					
Ny måling av netto ytelsesbasert pensjonsforpliktelse/-eiendel					-944 421
Skatt på poster som ikke kan reklassifiseres til resultatet					254 995
<b>Sum poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet</b>					<b>-689 426</b>
<b>TOTALRESULTAT</b>	<b>4 351 840</b>	<b>4 648 911</b>	<b>9 001 919</b>	<b>5 942 970</b>	<b>7 615 896</b>

**Balanse**

Indre Sunnmøre Gj. Branntrygdslag

	30.6.2015	30.6.2014	31.12.2014
<b>EIENDELER</b>			
<b>Immatrielle eiendeler</b>			
Andre immaterielle eiendeler			
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Investeringer</b>			
<b>Bygninger og andre faste eiendommer</b>			
Investeringseiendom			
Eierbenyttet eiendom	2 828 000	2 868 000	2 858 000
<b>Aksjer og andeler i tilknyttede foretak</b>			
<b>Aksjer og andeler i datterselskap</b>			
<b>Aksjer og andeler i tilknyttede selskap</b>			
<b>Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterselskap og tilknyttet selskap</b>			
<b>Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost</b>			
Utlån og fordringer	82 213	82 213	82 213
<b>Andre finansielle eiendeler</b>			
<b>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>			
Aksjer og andeler	66 412 351	62 840 059	60 541 062
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	34 882 394	32 040 769	33 600 252
Utlån og fordringer	6 315 664	10 190 941	8 824 540
Gjenforsikringsdepoter			
<b>Sum investeringer</b>	<b>110 520 622</b>	<b>108 021 981</b>	<b>105 906 067</b>
<b>Gjenforsikringsandel av forsikringstekniske bruttoavsetn i skadefors.</b>			
Gj f andel-ikke opply brfo premie	1 211 314	1 063 965	
Gj f andel-brfo erstaln Avsetning	3 420 646	8 529 779	8 715 185
<b>Sum gj.f.andel avforsikringstekniske bruttoavsetninger</b>	<b>4 631 960</b>	<b>9 593 744</b>	<b>8 715 185</b>
<b>Fordringer</b>			
<b>Fordringer i forbindelse med gjenforsikring</b>			
Andre fordringer	1 248 665	1 116 858	131 166
<b>Sum fordringer</b>	<b>1 248 665</b>	<b>1 116 858</b>	<b>131 166</b>
<b>Andre eiendeler</b>			
Anlegg og utstyr	260 331	128 160	260 331
Kasse, bank	612 819	647 751	2 580 818
Eiendeler ved skatt	569 300		569 300
Pensjonsmidler	92 366	954 341	92 366
Andre eiendeler			
<b>Sum andre eiendeler</b>	<b>1 534 816</b>	<b>1 730 252</b>	<b>3 502 815</b>
<b>Andre forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter</b>			
<b>SUM EIENDELER</b>	<b>117 936 062</b>	<b>120 462 836</b>	<b>118 255 233</b>
<b>EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>			
<b>Opptjent egenkapital</b>			
<b>Fond mv</b>			
<b>Fond for urealiserte gevinster</b>			
Avsetning til naturskadefond	6 767 255	7 128 012	7 190 990
Avsetning til garantiordningen	342 961	346 985	342 961
Annen opptjent egenkapital	91 923 315	83 744 680	82 497 661
<b>Andre fond</b>	<b>4 100 595</b>	<b>1 653 000</b>	<b>2 339 000</b>
<b>Sum opptjent egenkapital</b>	<b>103 134 126</b>	<b>92 872 678</b>	<b>92 370 612</b>
<b>Sum egenkapital</b>	<b>103 134 126</b>	<b>92 872 678</b>	<b>92 370 612</b>
<b>Evigvarende ansvarlig lånekapital</b>			
<b>Forsikringsforpliktelses brutto</b>			
Avsetning for ikke opptjent bruttopremie	4 012 009	4 001 315	3 795 037
Brutto erstatningsavsetning	4 590 710	10 649 115	10 254 275
<b>Sikkerhetsavsetning mv</b>			
Sikkerhetsavsetning	4 026 000	5 342 000	3 891 000
Sum sikkerhetsavsetninger mv			
<b>Sum forsikringsforpliktelses brutto</b>	<b>12 628 719</b>	<b>19 992 430</b>	<b>17 940 312</b>
<b>Avsetninger for forpliktelser</b>			
<b>Pensjonsforpliktelser</b>			
Forpliktelser ved skatt	907 308	1 221 410	1 057 207
<b>Forpliktelser ved skatt</b>			
Forpliktelser ved periodeskatt	-2 141 906	1 872 117	1 439 896
Forpliktelser ved utsatt skatt		39 836	
Andre avsetninger for forpliktelser			
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>	<b>-1 234 599</b>	<b>3 133 363</b>	<b>2 497 103</b>
<b>Forpliktelser</b>			
<b>Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring</b>			
Forpliktelser til kredittinstitusjoner	1 202 332	1 056 181	
<b>Avsatt ikke betalt ulbytte</b>			
Andre forpliktelser	924 096		
Andre forpliktelser	1 071 670	3 246 512	5 215 559
<b>Sum forpliktelser</b>	<b>3 198 098</b>	<b>4 302 693</b>	<b>5 215 559</b>
<b>Andre påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter</b>			
	209 717	161 671	231 648
<b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>	<b>117 936 061</b>	<b>120 462 835</b>	<b>118 255 233</b>

**OPPSTILLING AV ENDRINGER I EGENKAPITAL**  
**Indre Sunnmøre Gj. Branntrygdslag**

Kroner	Naturskadefond	Garantiordning	Andre fond	Ny måling av netto ytelsesbasert pensjonsforpl./ eiend.	Annen oppjøst egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital per 31.12.2013	6 990 706	346 985	1 700 000	(1 458 098)	79 397 114	86 976 707
<b>1.1.-30.6.2014</b>						
Resultat før andre resultatkomponenter	137 306	-	-	-	5 805 664	5 942 970
Andre resultatkomponenter						
Poste som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet						
Ny måling av netto ytelsesbasert pensjonsforpliktelser/eiendel				-		
Skatt på poster som ikke kan reklassifiseres til resultatet				-		
Sum poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet				-		
Sum andre resultatkomponenter	-	-	-	-	-	-
Totalresultat	137 306	-	-	-	5 805 664	5 942 970
Endr. utsatt skatt tidligere år						
Utbetal./vedtatt kunde utbytte						
Til / fra andre fond		(47 000)				(47 000)
Egenkapital 30.6.2014	7 128 012	346 985	1 653 000	(1 458 098)	85 202 778	92 872 678
<b>1.1.-31.12.2014</b>						
Resultat før andre resultatkomponenter	200 284	(4 024)	800 000		7 309 062	8 305 322
Andre resultatkomponenter						
Poste som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet						
Ny måling av netto ytelsesbasert pensjonsforpliktelser/eiendel				(944 421)		(944 421)
Skatt på poster som ikke kan reklassifiseres til resultatet				254 995		254 995
Sum poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet				(689 426)		(689 426)
Sum andre resultatkomponenter	-	-	-	(689 426)	-	(689 426)
Totalresultat	200 284	(4 024)	800 000	(689 426)	7 309 062	7 615 896
Endr. utsatt skatt tidligere år						
Utbetal./vedtatt kunde utbytte					(2 060 991)	(2 060 991)
Til / fra andre fond			(161 000)			(161 000)
Egenkapital 31.12.2014	7 190 990	342 961	2 339 000	(2 147 524)	84 645 185	92 370 612
<b>1.1.-30.6.2015</b>						
Resultat før andre resultatkomponenter	(423 735)	-	-		9 425 654	9 001 919
Andre resultatkomponenter						
Poste som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet						
Ny måling av netto ytelsesbasert pensjonsforpliktelser/eiendel				-		-
Skatt på poster som ikke kan reklassifiseres til resultatet				-		-
Sum poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet				-		-
Sum andre resultatkomponenter	-	-	-	-	-	-
Totalresultat	(423 735)	-	-	-	9 425 654	9 001 919
Utbetal./vedtatt kunde utbytte						
Til / fra andre fond			1 761 595			1 761 595
Egenkapital 30.6.2015	6 767 255	342 961	4 100 595	(2 147 524)	94 070 839	103 134 126

Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter	30.06.2015	30.06.2014	2014
Innbetalte premier direkte forsikring	4 169 415	4 056 825	7 770 159
Utbetalte gjenforsikringspremier	-1 202 332	-1 056 181	-2 119 700
Utbetalte erstatninger og forsikringsytelser dir forsikring	-6 265 017	-3 375 566	-4 428 038
Innbetalte gjenforsikringsoppgjør for erstatninger og forsikringsytelser	5 276 539	1 977 438	
Avvikling av reassuranseringen			1 986 032
Betalte driftskostnader	-5 068 549	-2 977 893	-3 379 336
Netto finansinntekter	798 486	873 622	2 169 062
Betalte skatter	-1 662 835	-324 010	-1 714 067
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-3 954 293	-825 765	284 112
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>			
Netto kontantstrøm lån til kunder mv		3 358 669	
Netto kontantstrøm av aksjer og andeler i andre selskaper	-1 100 364	164 966	5 358 669
Netto kontantstrøm av obligasjoner	-1 238 564		-2 186 824
Netto kontantstrøm av sertifikater		45 625	
Netto kontantstrøm av eiendom	54 750		100 375
Netto kontantstrøm av andre verdip med kort løpetid		-79 160	-211 331
Netto kontantstrøm andre kredittinstitusjoner			
Netto kontantstrøm av driftsmidler mv			
Netto kontantstrøm andre finansielle eiendeler			
Fond alm nyttige formål			
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-2 284 178	3 490 100	3 060 891
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>			
Utbetalinger i f.m skadef byggende fond/andre fond	1 761 595	-47 000	-161 000
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter	1 761 595	-47 000	-161 000
Netto kontantstrøm for perioden	-4 476 876	2 617 335	3 184 000
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-4 476 876	2 617 334	-3 184 000
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens beg	11 405 358	8 221 357	8 221 357
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	6 928 482	10 838 691	11 405 358

## 1. REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapene pr. 2. kvartal 2015, som er avsluttet 30. juni 2015, er utarbeidet etter de samme regnskapsprinsipper som er lagt til grunn i årsregnskapet for 2014.

Regnskapet pr. 2. kvartal 2015 er utarbeidet i samsvar med IAS 34 Delårsrapportering. Delårsregnskapet omfatter ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap, og bør leses i sammenheng med regnskapet for 2014.

### Nye standarder og fortolkninger ennå ikke vedtatt:

En rekke nye standarder, endringer i standarder og fortolkninger er utgitt for regnskapsår som begynner etter 1. januar 2015, og har ikke blitt anvendt ved utarbeidelsen av dette selskapsregnskapet. De som kan være relevante for selskapet er angitt nedenfor. Selskapet planlegger ikke å implementere disse standardene tidlig.

#### IFRS 9 Finansielle Instrumenter (2014)

IFRS 9 introduserer nye krav til klassifisering og måling av finansielle eiendeler, inkludert en ny forventet tapsmodell for innregning av verdifall, samt endrede krav til sikringsbokføring.

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 vil bli klassifisert som enten til amortisert kost, til virkelig verdi over andre inntekter og kostnader eller til virkelig verdi over resultatet, avhengig av hvordan de styres og hvilke kontraktuelle kontantstrømsegenskaper de har.

IFRS 9 introduserer et nytt krav i forbindelse med finansielle forpliktelser ørmerket til virkelig verdi, hvor endringer i virkelig verdi som kan henføres til forpliktelsens kredittrisiko, presenteres i andre inntekter og kostnader heller enn i resultatet. IFRS 9 erstatter «inntrådt tapsmodell» med en «forventet tapsmodell», som betyr at en tapshendelse ikke lenger trenger å være inntrådt for å innregnes som et tap ved verdifall. Den forventede tapsmodellen er en totrinns målemetode hvor tapsavsetningen enten måles til 12-måneders forventede tap eller til livstids forventede tap, avhengig av om det har vært en vesentlig økning i kredittrisiko siden førstegangs innregning.

IFRS 9 introduserer nye krav til sikringsbokføring som er mer i overensstemmelse med den faktiske risikostyring. Dette innebærer at dokumentasjonskravene i IFRS er mindre rigide og noen flere sikringsinstrumenter og -objekter kan kvalifisere for sikringsbokføring. Ikrafttredelse av IFRS 9 er 1. januar 2018. Vår foreløpige vurdering er at standarden er forventet å ha en innvirkning på selskapets finansregnskap.

#### IFRS 15 Inntekter fra kundekontakter

IFRS 15 Inntekter fra kundekontrakter (2014) omfatter alle kontrakter med kunder, men hvor blant annet forsikringskontrakter er unntatt. I den grad kontrakter inneholder flere tjenesteytelser kan dette ha betydning for inntektsføringen i selskapets regnskap. Det antas imidlertid at endringen ikke vil ha vesentlig effekt.

Øvrige endringer i standarder og fortolkningsuttalelser vil, basert på våre foreløpige vurderinger med utgangspunkt i den virksomheten foretaket har per i dag, ikke ha vesentlig effekt.

Utarbeidelsen av regnskapet i samsvar med IFRS og anvendelsen av de valgte regnskapsprinsipper innebærer at daglig leder i samarbeid med styret må foreta vurderinger, utarbeide estimater og anvende forutsetninger som påvirker balanseført verdi av eiendeler, forpliktelser, inntekter og kostnader. Estimatenes og de tilhørende forutsetningene er basert på historisk erfaring og andre faktorer som er vurdert å være forsvarlig basert på de underliggende forholdene. Faktiske tall kan avvike fra disse estimatene. Estimatenes og de tilhørende forutsetninger blir gjennomgått regelmessig. Endringer i regnskapsmessige estimater innregnes i den perioden estimatene endres hvis endringen kun påvirker denne perioden, eller både i den perioden estimatene endres og i fremtidige perioder hvis endringene påvirker både eksisterende og fremtidige perioder.

De vesentligste vurderingene ved anvendelse av selskapets regnskapsprinsipper og de viktigste kildene til usikkerhet i estimatene er de samme ved utarbeidelsen av delårsregnskap som i årsregnskapet for 2014.

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

## NOTER

### 1. Egenkapital

#### Ny måling av netto ytelsesbasert pensjonsforpliktelse/-eiendel

Ny måling av netto ytelsesbasert pensjonsforpliktelse/-eiendel består av avkastning på pensjonsmidler samt gevinster/tap som oppstår ved endring av de actuarielle forutsetninger som benyttes ved beregning av pensjonsforpliktelse.

### 2. Transaksjoner med samarbeidende selskaper

Indre Sunnmøre Gjensidige Branntrygdslag opererer som agent på vegne av Gjensidige Forsikring ASA. For disse tjenestene mottas det provisjoner. For de tjenester Gjensidige Forsikring ASA yter Indre Sunnmøre Branntrygdslag ved å drifte og reassurere brannforretning, utbetales kostnadsrefusjoner til Gjensidige Forsikring ASA.

### 3. Segment

Indre Sunnmøre Gjensidige Branntrygdslag 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 eien-del/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/verdpapirer med fast avkastning
- Børsnoterte fond (ETF)

#### 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:

- Valutatenniner, aksjepsjoner, fremtidige rentaavtaler og valutaswapper hvis virkelige verdi er derivert fra verdien av underliggende instrumenter. Derivatene i disse kategoriene verdsettes ved hjelp av alminneli brukte verdsettelsesmetoder (der for derivater (opsjonspringsmodeller etc.))
- Aksjefond, obligasjonsfond, hedgefond og kombinasjons-fond hvis virkelige verdi er bestemt på bakgrunn av verdien av instrumentene som fondene har investert i
- Certifikater, 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 kredittspredde hvor det er aktuelt.

#### Verdsettelse basert på ikke-observerbare markedsdata

Når verken kvoterte priser i aktive markeder eller observerbare markedsdata er tilgjengelige, verdsettes finansielle eien-deler/forpliktelser ved hjelp 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). 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 delvise verdsettelsesmetoder i IPEV-retningslinjene som anses som best egnet til å estimere virkelig verdi, gitt de faktiske omslendingheter, 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.
- Eiendomsfond. Eiendomsfondene verdsettes på bakgrunn av rapporterte NAV-verdier fra fondsforvaltere. På grunn av sen rapportering fra fondene benyttes NAV-verdier fra siste kvartalsrapportering.
- Slettet, innskutte egenkapital i Gjensidige Pensjonskasse. Innskutt egenkapital er verdsatt til pålydende.

#### Verdsettelsesprosess finansielle eiendeler klassifisert som nivå tre

Investeringansvarlig i samråd med 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 ukentlig til daglig leder samt månedlig til styret.

### Sensitivitet finansielle eiendeler nivå tre

Sensitivitetsanalysen for finansielle eiendeler som verdsettes basert på ikke-observerbare markedsdata viser resultateffekten av realistiske og plausible markedsutfall. Generelle markedsnedgang eller forverrede framtidssikter 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.

### Finansielle eiendeler og forpliktelser

	Balansført verdi 30.06.2015	Virkelig verdi 30.06.2015	Balansført verdi 30.06.2014	Virkelig verdi 30.06.2014
<b>Finansielle eiendeler målt til virkelig verdi over resultatet</b>				
Finansielle derivater				
Aksjer i datterselskaper/tilknyttede selskap				
Aksjer og andeler	66 412 351	66 412 351	62 840 059	61 789 887
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	34 882 394	34 882 394	32 040 768	32 040 768
<b>Finansielle eiendeler som holdes til forfall</b>				
Obligasjoner som holdes til forfall				
<b>Utlån og fordringer</b>				
Fordringer på datterselskaper/tilknyttet selskap				
Obligasjoner klassifisert som lån og fordringer	82 213	82 213	82 213	82 213
Utlån				
Fordringer i forbindelse med direkte forretning og gjensikring	5 880 623	5 880 623	10 710 602	10 710 602
Andre fordringer	661 666	661 666	954 341	954 341
Forskuddsbetalte kostnader og oppjente ikke mottatte inntekter				
Kontanter og bankinnskudd	6 928 483	6 928 483	10 838 692	10 838 692
<b>Sum</b>	<b>114 847 730</b>	<b>114 847 730</b>	<b>117 466 675</b>	<b>116 416 503</b>
<b>Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet</b>				
Finansielle derivater				
Rentebærende forpliktelser				
<b>Finansielle forpliktelser til amortisert kost</b>				
Ansvarlig lån				
Innskudd fra og forpliktelser overfor kunder	12 628 719	12 628 719	19 992 430	19 992 430
Rentebærende forpliktelser				
Andre forpliktelser	3 146 618	3 146 618	3 246 511	3 246 511
Forpliktelser i forbindelse med forsikring og gjensikring	1 202 332	1 202 332	1 056 181	1 056 181
Pålopte kostnader og mottatte, ikke oppjente inntekter	209 717	209 717	161 671	161 671
Forpliktelser innen konsernet				
<b>Sum</b>	<b>17 187 386</b>	<b>17 187 386</b>	<b>24 456 793</b>	<b>24 456 793</b>

Verdsettelseshierarki 31.03.2015	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	SUM
	Kvoterte priser i aktive markeder	Verdsett.teknikk basert på obs. markedsdata	Verdsett.teknikk basert på ikke obs. markedsdata	
<b>Finansielle eiendeler</b>				
Finansielle derivater målt til virkelig verdi over resultatet				
<b>Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet</b>				
Aksjer og andeler	60 584 181	2 875 966	261 800	63 721 947
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	16 511 616		20 399 786	36 911 402
Utlån				
<b>Finansielle eiendeler målt til amortisert kost</b>				
Obligasjoner som holdes til forfall				
Obligasjoner klassifisert som lån og fordringer				
Utlån				
<b>Finansielle forpliktelser</b>				
<b>Finansielle derivater</b>				
Finansielle derivater målt til virkelig verdi				
<b>Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet</b>				
Rentebærende forpliktelser målt til virkelig verdi				
<b>Finansielle forpliktelser til amortisert kost</b>				
Rentebærende forpliktelser				
Forpliktelser innen konsernet				
Ansvarlig lån				



Verdsettelseshierarki 30.06.2015	Nivå 1 Kvoterte priser i aktive markeder	Nivå 2 Verdsett. teknikk basert på obs. markedsdata	Nivå 3 Verdsett. teknikk basert på ikke obs. markedsdata	SUM
<b>Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet</b>	84 898 960	2 846 616	20 546 406	108 291 982
Finansielle derivater				
<b>Aksjer og andeler</b>	63 387 148	2 846 616	967 463	67 201 227
Norske aksjer og aksjefond	33 015 223		152 000	33 167 223
Utenlandske aksjer og aksjefond	30 371 925			30 371 925
Strukturerte produkter			815 463	815 463
Eiendom		2 486 616		2 846 616
<b>Obligasjoner</b>	21 511 812		19 578 943	41 090 755
Bankinnskudd/Pengemarked	6 912 332			6 912 332
Norske obligasjoner og obligasjonsfond	10 983 759		19 578 943	30 562 702
Utenlandske obligasjoner	3 615 721			3 615 721
Rentebærende forpliktelser				

Avstemming finansielle eiendeler som verdsettes basert på ikke-observerbare markedsdata (nivå 3) 31.03.2015

	Pr. 1.1.2015	Netto realisert/urealis ert gevinst over resultatet	Kjøp	Salg	Oppgjør	Overføring til/fra nivå 3	Pr. 31.03.2015
Aksjer og andeler							
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning							
<b>Sum</b>							

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

		Sensitivitet
Aksjer og andeler	Verdifall på 10%	
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	Verdifall på 10%	
<b>Sum</b>		0

Avstemming finansielle eiendeler som verdsettes basert på ikke-observerbare markedsdata (nivå 3) 31.03.2014

	Pr. 1.1.2014	Netto realisert/urealis ert gevinst over resultatet	Kjøp	Salg	Oppgjør	Overføring til/fra nivå 3	Pr. 31.03.2014
Aksjer og andeler							
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning							
<b>Sum</b>							

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

		Sensitivitet
Aksjer og andeler	Verdifall på 10%	
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	Verdifall på 10%	
<b>Sum</b>		0

## 5. Investeringselendommer

## 6. Avsetninger og andre forpliktelser

	31.03.2015	31.03.2014

## 7. Betingede forpliktelser

	31.03.2015	31.03.2014
Garantier og kommittert kapital		
Brutto garantier		
Kommittert kapital, ikke innbetalt		

## 8. Hendelser etter balansedagen

## 9. Bundne midler

Bundne bankinnskudd	30.06.2015	30.06.2014
Skattetrekkskonto	140 802	140 802
<b>Sum</b>	<b>140 802</b>	<b>140 802</b>

## 10. Kapitaldekning

	31.03.2015	31.03.2014
Kapitaldekning i %		