

---

**DELÅRSRAPPORT**  
**31. mars 2016**

## Sentrale nøkkeltall 1. kvartal

<b>Tall i tusen kr.</b>	<b>31.03.2016</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.03.2014</b>	<b>31.03.2013</b>	<b>31.03.2012</b>
Bestandspremie ekskl. natur	276 566	271 096	262 969	248 884	240 223
Forfalt premie brutto, brann og natur	16 174	15 730	14 943	13 466	15 734
Forfalt premie for egen regning	14 555	13 834	12 517	11 074	13 678
Premieinntekter for egen regning	11 620	10 343	8 847	10 238	12 728
Provisjonsinntekter	8 148	7 469	7 642	6 987	6 002
Brutto driftskostnader	-7 271	-7 629	-7 074	-6 833	-6 711
Netto driftskostnader	877	-160	568	155	-711
Erstatningskostnader for egen regning	-8 138	-9 134	-4 815	-2 303	-8 158
Underwritingresultat, forsikring	4 359	1 049	4 600	8 089	3 861
Netto finansinntekter	-4 133	4 965	9 698	17 139	23 202
Driftsresultat før skatt	226	5 728	14 314	25 228	25 938
Egenkapital	360 755	354 796	348 458	331 160	291 904
Gjennomsnittlig forvaltningskapital	439 736	447 999	437 480	397 982	380 866
Forvaltningskapital	439 319	449 863	444 664	404 832	384 875
Solvensmargin kapital	304 922	305 815	291 357	257 686	300 127

### Nøkkeltall i %

Endring i forfalt premie brutto, tall 1000 kr	444,0	787,0	1477,0	-2268,0	-193,0
Skadeprosent for egen regning	70,0	88,3	54,4	22,5	64,1
Kostnadsandel for egen regning	-7,5	1,5	-6,4	-1,5	5,6
Combined Ratio	62,5	89,9	48,0	21,0	69,7
Avkastning på egenkapitalen	0,1	1,6	4,2	7,9	9,2
Finansavkastning, verdjustert	-0,9	1,1	2,2	4,3	6,1
Finansbidrag	-35,6	48,0	109,6	167,4	182,3
Resultatgraden for egen regning	1,9	55,4	161,8	246,4	203,8
Solvensmargin	1440,8	1440,8	1438,1	1395,6	-
Kapitaldekning	73,4	73,4	66,8	64,7	-

### Forklaringer

Endring i forfalt bruttopremie	Endring siste 12 måneder
Netto driftskostnader	driftskostnader minus provisjonsinntekter
Skadeprosent for egen regning	Erstatningskostnader for egen regning i prosent av premieinntekter for egen regning
Kostnadsandel for egen regning	Netto driftskostnader i prosent av premieinntekter for egen regning
Combined Ratio	Sum av skadeprosent og kostnadsandel.
Underwritingresultat forsikring	Premieinntekter minus erstatnings- og driftskostnader
Avkastning på egenkapitalen	Resultat før skattekostnad i prosent av gjennomsnittlig egenkapital
Finansavkastning, verdjustert	Netto finansinntekter i prosent av gjennomsnittlig forvaltningskapital
Resultatgrad for egen regning	Driftsresultatet i prosent av opptjent premie for egen regning
Finansbidrag	Netto finansinntekter i prosent av opptjent premie for egen regning
Solvensmargin kapital	Nto.ansv. kapital inkl. andel av sikkerhetsavs, beregnes ikke kvartalsvis, tall pr. 31.12. året før
Solvensmargin	Beregnet etter Finanstilsynets regler. Beregnes ikke kvartalsvis, tall pr. 31.12. året før
Kapitaldekning	Netto ansvarlig kapital målt mot risikovektet beregningsgrunnlag. Lovbestemt minstekrav 8 %.

# RESULTATREGNSKAP OG BALANSE

## Resultatregnskap

TEKNISK REGNSKAP FOR SKADEFORSIKRING	1.1.-31.3.2016	1.1.-31.3.2015	1.1.-31.12.2015
<b>Premieinntekter</b>			
Opptjente bruttopremier	13 238 811	12 238 792	50 548 888
Gjenforsikringsandel av opptjente bruttopremier	-1 618 711	-1 895 930	-7 645 149
<b>Sum premieinntekt for egen regning</b>	<b>11 620 100</b>	<b>10 342 863</b>	<b>42 903 739</b>
<b>Andre forsikringsrelaterte inntekter</b>	<b>8 148 430</b>	<b>7 469 093</b>	<b>24 116 244</b>
<b>Erstatningskostnader</b>			
Brutto erstatningskostnader	-8 137 541	-9 133 975	-18 168 560
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningskostnader			-441 604
<b>Sum erstatningskostnader for egen regning</b>	<b>-8 137 541</b>	<b>-9 133 975</b>	<b>-18 610 164</b>
<b>Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>			
Salgskostnader		-889	-7 452 045
Forsikringsrelaterte adm. kostnader inkl. provisjon mottatt gjenforsikring	-2 239 131	-2 150 948	-1 672 116
<b>Sum forsikringsrelaterte driftskostnader</b>	<b>-2 239 131</b>	<b>-2 151 837</b>	<b>-9 124 161</b>
<b>Andre forsikringsrelaterte driftskostnader</b>	<b>-5 032 058</b>	<b>-5 477 506</b>	<b>-22 935 027</b>
<b>Resultat av teknisk regnskap</b>	<b>4 359 800</b>	<b>1 048 637</b>	<b>16 350 631</b>
<b>IKKE-TEKNISK REGNSKAP</b>			
<b>Netto inntekter fra investeringer</b>			
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	2 056 762	2 326 320	15 611 287
Netto driftsinntekt fra eiendom	73 916	73 916	295 664
Verdiendringer på investeringer	-8 916 874	714 515	-22 942 630
Realisert gevinst og tap på investeringer	3 294 538	2 517 471	6 393 338
Administrasjonskostnader knyttet til investeringer, herunder rentekostnader	-655 704	-667 596	-2 036 455
<b>Sum netto inntekter fra investeringer</b>	<b>-4 147 362</b>	<b>4 964 626</b>	<b>-2 678 796</b>
Andre inntekter	13 607	16 887	59 938
<b>Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>	<b>-4 133 756</b>	<b>4 981 514</b>	<b>-2 618 858</b>
<b>Periodens resultat før skattekostnad</b>	<b>226 044</b>	<b>6 030 151</b>	<b>13 731 773</b>
Skattekostnad	-135 017	-779 950	-3 501 396
<b>Resultat før andre resultatkomponenter</b>	<b>91 027</b>	<b>5 250 201</b>	<b>10 230 377</b>
<b>Andre resultatkomponenter</b>			
<b>Poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet</b>			
Ny måling av netto ytelsesbasert pensjonsforpliktelse/-eiendel			-1 476 449
Skatt på poster som ikke kan reklassifiseres til resultatet			369 113
<b>Sum poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet</b>			<b>-1 107 336</b>
<b>TOTALRESULTAT</b>	<b>91 027</b>	<b>5 250 201</b>	<b>9 123 041</b>

---

**Balanse**

	31.3.2016	31.3.2015	31.12.2015
<b>EIENDELER</b>			
<b>Investeringer</b>			
<b>Bygninger og andre faste eiendommer</b>			
Eierbenyttet eiendom	3 204 463	3 338 799	3 238 047
<b>Aksjer og andeler i tilknyttede foretak</b>			
<b>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>			
Aksjer og andeler	188 494 117	191 680 095	186 347 791
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	151 957 614	161 792 696	154 782 406
Utlån og fordringer	66 938 928	69 597 203	75 808 291
<b>Sum investeringer</b>	<b>410 595 122</b>	<b>426 408 793</b>	<b>420 176 534</b>
<b>Gjenforsikringsandel av forsikringstekniske bruttoavsetn i skadefors.</b>			
Gj.f.andel-ikke opptj. brto.premie	4 885 938	5 774 310	0
Gj.f.andel-brto erstatn. Avsetning	334	479 090	334
<b>Sum gj.f.andel avforsikringstekniske bruttoavsetninger</b>	<b>4 886 272</b>	<b>6 253 400</b>	<b>334</b>
<b>Fordringer</b>			
Andre fordringer	5 152 236	4 414 525	6 240 693
<b>Sum fordringer</b>	<b>5 152 236</b>	<b>4 414 525</b>	<b>6 240 693</b>
<b>Andre eiendeler</b>			
Anlegg og utstyr	1 617 465	2 190 841	1 759 039
Kasse, bank	9 740 345	5 680 313	4 472 106
Eiendeler ved skatt	3 480 934	450 910	3 480 934
Pensjonsmidler	3 747 340	4 386 585	3 747 340
<b>Sum andre eiendeler</b>	<b>18 586 084</b>	<b>12 708 649</b>	<b>13 459 419</b>
Andre forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter	99 739	77 739	275 477
<b>SUM EIENDELER</b>	<b>439 319 453</b>	<b>449 863 105</b>	<b>440 152 457</b>
<b>EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>			
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Avsetning til naturskadefond	46 589 910	47 069 349	47 208 506
Avsetning til garantiordningen	2 168 901	2 165 872	2 168 901
Annen opptjent egenkapital	276 562 955	279 226 611	275 853 332
Andre fond	35 433 542	38 864 836	35 433 542
<b>Sum opptjent egenkapital</b>	<b>360 755 308</b>	<b>367 326 667</b>	<b>360 664 281</b>
<b>Sum egenkapital</b>	<b>360 755 308</b>	<b>367 326 667</b>	<b>360 664 281</b>
<b>Forsikringsforpliktelser brutto</b>			
Avsetning for ikke opptjent bruttopremie	27 912 279	26 244 256	24 977 061
Brutto erstatningsavsetning	14 692 802	17 314 909	10 997 916
<b>Sum forsikringsforpliktelser brutto</b>	<b>42 605 081</b>	<b>43 559 165</b>	<b>35 974 977</b>
<b>Avsetninger for forpliktelser</b>			
Pensjonsforpliktelser	3 751 205	2 843 817	3 938 939
Forpliktelser ved skatt			
Forpliktelser ved periodeskatt	-11 352	-1 521 246	6 659 290
Forpliktelser ved utsatt skatt	4 446 500	4 634 550	4 446 500
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>	<b>8 186 353</b>	<b>5 957 121</b>	<b>15 044 729</b>
<b>Forpliktelser</b>			
Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring	3 252 325	3 835 120	0
Avsatt ikke betalt utbytte	6 324 084	7 155 938	6 324 084
Andre forpliktelser	16 333 728	20 212 603	20 348 344
<b>Sum forpliktelser</b>	<b>25 910 137</b>	<b>31 203 661</b>	<b>26 672 428</b>
Andre påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter	1 862 575	1 816 491	1 796 043
<b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>	<b>439 319 454</b>	<b>449 863 105</b>	<b>440 152 458</b>

Den tidligere sikkerhetsavsetningen er reklassifisert fra gjeld til egenkapital. Det er innregnet avsetning for utsatt skatt på reklassifisert beløp. Dette skyldes endret lovgivning. Disse endringene ble iverksatt fra 1. januar 2016 og sammenligningstallene er derfor endret tilsvarende. Diskontering av reserver og innføring av risikomarginen ventes å bli implementert i regnskapet på et senere tidspunkt i forbindelse med innføring av IFRS 4 fase II.

---

## Kontantstrøm

### Kontantstrømanalyse

Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter	31.03.2016	31.03.2015	2015
Innbetalte premier direkte forsikring	16 174 029	15 729 679	52 772 580
Utbetalte gjenforsikringspremier	-3 252 324	-3 835 119	-7 645 149
Utbetalte erstatninger og forsikringsytelser dir.forsikring	-4 442 655	-6 602 078	-21 953 656
Innbetalte gjenforsikringsoppgjør for erstatninger og forsikringsytelser	0	0	37 152
Betalte driftskostnader	-2 091 808	-5 300 933	-13 140 063
Netto finansinntekter	1 704 777	1 889 712	14 541 484
Betalte skatter	-6 805 659	-9 562 598	-7 350 006
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>1 286 360</b>	<b>-7 681 337</b>	<b>17 262 342</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>			
Netto kontantstrøm lån til kunder mv.	0	-2 000 000	-12 000 000
Netto kontantstrøm av aksjer og andeler i andre selskaper	-2 416 225	759 416	-1 781 750
Netto kontantstrøm av obligasjoner	-2 110 834	4 896 247	911 213
Netto kontantstrøm av eiendom	107 500	107 500	0
Netto kontantstrøm av driftsmidler mv	0	0	0
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-4 419 559</b>	<b>3 763 163</b>	<b>-12 870 537</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>			
Utbetalinger i.f.m. skadef.byggende og almennyttige, kortsiktige fond	-	-	-6 631 000
Utbetaling av utbytte	0	0	-5 788 000
<b>Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-12 419 000</b>
<b>Netto kontantstrøm for perioden</b>	<b>-3 133 199</b>	<b>-3 918 174</b>	<b>-8 027 195</b>
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-3 133 198	-3 918 172	-8 027 195
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens beg.	45 531 506	53 558 701	53 558 701
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	42 398 308	49 640 529	45 531 506

# Endring egenkapital

## OPPSTILLING AV ENDRINGER I EGENKAPITAL

Kroner	Naturskadefond	Garantiordning	Andre fond	Ny måling av netto ytelsesbasert pensjonsforpl./-eiend.	Annen opptjent egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital per 31.12.2014	50 367 092	2 165 872	38 864 836	(14 510 100)	272 878 776	349 766 476
<b>1.1.-31.3.2015</b>						
Reklassifisering sikkerhetsavsetning fratrukket utsatt skatt					12 309 990	12 309 990
Resultat før andre resultatkomponenter	(3 297 744)	-	-		8 547 945	5 250 201
<b>Andre resultatkomponenter</b>						
Poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet						
Ny måling av netto ytelsesbasert pensjonsforpliktelse/-eiendel				-	-	-
Skatt på poster som ikke kan reklassifiseres til resultatet				-	-	-
Sum poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet				-	-	-
Sum andre resultatkomponenter	-	-	-	-	-	-
<b>Totalresultat</b>	<b>(3 297 744)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8 547 945</b>	<b>5 250 201</b>
Utbetalt/vedtatt kunde utbytte					-	-
Til / fra andre fond						-
Egenkapital 31.3.2015	47 069 349	2 165 872	38 864 836	(14 510 100)	293 736 711	367 326 667
<b>1.1.-31.12.2015</b>						
Reklassifisering sikkerhetsavsetning fratrukket utsatt skatt					12 309 990	12 309 990
Resultat før andre resultatkomponenter	(3 158 586)	3 029	1 749 705		11 636 229	10 230 377
<b>Andre resultatkomponenter</b>						
Poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet						
Ny måling av netto ytelsesbasert pensjonsforpliktelse/-eiendel				(1 476 449)		(1 476 449)
Skatt på poster som ikke kan reklassifiseres til resultatet				369 113		369 113
Sum poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet				(1 107 336)	-	(1 107 336)
Sum andre resultatkomponenter	-	-	-	(1 107 336)	-	(1 107 336)
<b>Totalresultat</b>	<b>(3 158 586)</b>	<b>3 029</b>	<b>1 749 705</b>	<b>(1 107 336)</b>	<b>11 636 229</b>	<b>9 123 041</b>
Utbetalt/vedtatt kunde utbytte					(4 956 690)	(4 956 690)
Til / fra andre fond			(5 180 999)			(5 180 999)
Endring IB Utsatt skatt fra 27% til 25%				(397 537)		(397 537)
Egenkapital 31.12.2015	47 208 506	2 168 901	35 433 542	(16 014 973)	291 868 305	360 664 281
<b>1.1.-31.3.2016</b>						
Resultat før andre resultatkomponenter	(618 596)	-	-		709 623	91 027
<b>Andre resultatkomponenter</b>						
Poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet						
Ny måling av netto ytelsesbasert pensjonsforpliktelse/-eiendel				-	-	-
Skatt på poster som ikke kan reklassifiseres til resultatet				-	-	-
Sum poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet				-	-	-
Sum andre resultatkomponenter	-	-	-	-	-	-
<b>Totalresultat</b>	<b>(618 596)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>709 623</b>	<b>91 027</b>
Utbetalt/vedtatt kunde utbytte					-	-
Til / fra andre fond					-	-
Egenkapital 31.3.2016	46 589 910	2 168 901	35 433 542	(16 014 973)	292 577 928	360 755 308

---

# Noter

## REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapene pr. 1.kvartal 2016, som er avsluttet 31.mars 2016, er utarbeidet etter de samme regnskapsprinsipper som er lagt til grunn i årsregnskapet for 2015.

Regnskapet pr. 1.kvartal 2016 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 øremerket 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 (2014)

IFRS 15 Inntekter fra kundekontrakter 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 2015.

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 aktuelle forutsetninger som benyttes ved beregning av pensjonsforpliktelse.

### 2. Transaksjoner med samarbeidende selskaper

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

### 3. Segment

Gjensidige Nordmøre og Romsdal 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/verdipapirer 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:

- Valutaterminer, aksjeopsjoner, fremtidige renteaftaler og valutawapper hvis virkelige verdi er derivert fra verdien av underliggende instrumenter. Derivatene i disse kategoriene verdsettes ved hjelp av allment brukte verdsettelses-meto-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.
- Sertifiserte, 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.

### 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 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.
- Eiendomsfond. Eiendomsfondene verdsettes på bakgrunn av rapporterte NAV-verdier fra fondsforvaltere. På grunn av sen rapportering fra fondene benyttes NAV-verdier fra siste kvartalsrapportering.
- Selskapets innskutte egenkapital i Gjensidige Pensjonskasse. Innskutt egenkapital er verdsatt til pålydende.

### Verdsettelsesprosess finansielle eiendeler klassifisert som nivå tre

*Investeringsansvarlig 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 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.

---



**Finansielle eiendeler og forpliktelser**

	Balansført verdi 31.03.2016	Virkelig verdi 31.03.2016	Balansført verdi 31.03.2015	Virkelig verdi 31.03.2015
<b>Finansielle eiendeler målt til virkelig verdi over resultatet</b>				
Finansielle derivater				
Aksjer og andeler	188 494	188 494	191 680	191 680
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	151 958	151 958	161 793	161 793
<b>Utlån og fordringer</b>				
Obligasjoner klassifisert som ansvarlig lån og fordringer	34 281	34 281	25 637	25 637
Fordringer i forbindelse med direkte forretning og gjensikring	10 039	10 039	10 668	10 668
Andre fordringer	7 228	7 228	4 838	4 838
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter	100	100	77	77
Kontanter og bankinnskudd	42 398	42 398	49 640	49 640
<b>Sum</b>	<b>434 498</b>	<b>434 498</b>	<b>444 333</b>	<b>444 333</b>
<b>Finansielle forpliktelser til amortisert kost</b>				
Innskudd fra og forpliktelser overfor kunder	42 605	42 605	60 724	60 724
Andre forpliktelser	30 844	30 844	28 692	28 692
Forpliktelser i forbindelse med forsikring og gjensikring	3 252	3 252	3 835	3 835
Påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter	1 863	1 863	1 816	1 816
<b>Sum</b>	<b>78 564</b>	<b>78 564</b>	<b>95 067</b>	<b>95 067</b>

Verdsettelseshierarki 31.03.2016	Nivå 1 Kvoterte priser 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>				
Aksjer og andeler	183 740		4 754	188 494
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	151 958			151 958
Utlån	34 281			34 281

Verdsettelseshierarki 31.03.2015	Nivå 1 Kvoterte priser 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>				
Aksjer og andeler	187 426		4254	191 680
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	161 793			161 793
Utlån	25 637			25 637

Avstemming finansielle eiendeler som verdsettes basert på ikke-observerbare markedsdata (nivå 3) og sensitivetsberegning er ikke foretatt da eiendelens verdi er uvesentlig sett i forhold til selskapets forvaltningskapital (under 1%).

**5. Hendelser etter balansedagen**

Det har ikke inntrådt noen vesentlige hendelser etter balansedagen.

**6. Bundne midler**

Bundne bankinnskudd	31.03.2016	31.03.2015
Skattetrekkkonto	1 782	1 767
<b>Sum</b>	<b>1 782</b>	<b>1 767</b>