

# DELÅRSREGNSKAP Q3-2020

---

VARIG OPPDAL-RENNEBU GJENSIDIG, ORG.NR. 947993771



**Gjensidige**

Oppdal-Rennebu

# Hovedtrekk Q3-2020

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

## Hittil i år

### Totalresultat

- Resultat før skattekostnad: 3,280 millioner kroner (3,932)
- Premieinntekter: 4,553 millioner kroner (4,943)
- Forsikringsresultat: 2,115 millioner kroner (0,698)
- Skadeprosent inkl. avvikling: 27,5 % (44,7 %)
- Combined ratio: 53,5 % (85,9%)
- Kostnadsandel: 26,0 % (85,9%)
- Finansresultat: 1,164 millioner kroner (3,234)

## Resultatutvikling

### Utvikling hittil i år

Varig Oppdal-Rennebu gjensidig fikk et resultat pr. 30.09.20 før skattekostnad på 3,280 millioner kroner (3,932). Resultatet fra skadeforsikringsvirksomheten, målt ved forsikringsresultatet, ble 2,115 millioner kroner (0,698). Tidsvektet finansavkastningen for investeringsporteføljen ble 1,89 prosent (5,94%), tilsvarende 1,357 millioner kroner (3,369).

Skattekostnaden ble 0,730 millioner kroner (0,462), tilsvarende en effektiv skattesats på 22,3 prosent (11,7%).

Resultat etter skattekostnad ble 2,550 millioner kroner (3,470).

Forsikringsresultatet ble pr Q3 godt som følge av få skader og lave skadeutbetalinger.

Investeringsporteføljen fikk et dramatisk fall i Q1 som følge av nedgangen i finansmarkedene, men har hentet seg godt inn igjen i perioden tom Q3.

## Egenkapital og solvens

Selskapets egenkapital beløper seg til 58,2 millioner kroner (53,5) 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 63,2 millioner kroner (59,3).

#### Rentebærende instrumenter

Renteinstrumentene i porteføljen utgjorde 34,7 millioner kroner (44,4). Avkastning fra renteinstrument utgjorde 0,741 millioner kroner (1,053).

#### Aksjeportefølje

Ved utløpet av perioden var samlet aksjeeksponering 28,4 millioner kroner (15,1).

Avkastningen fra aksjeporteføljen utgjorde 0,616 millioner kroner hittil i år (2,229).

## Organisasjonen

Selskapet hadde totalt 4 ansatte ved utløpet av tredje kvartal.

## Utsikter fremover

Verdenssamfunnet befinner seg i en spesiell tid på grunn av den store trusselen rundt spredning av Covid-19 viruset.

Brannkassen opplevde stress i verdipapirporteføljen med tap i første kvartal på over 5 MNOK, noe som i all hovedsak har hentet seg inn igjen i andre kvartal og i viser i tredje kvartal positiv avkastning hittil i år. Forsikringsporteføljen er ikke påvirket av krisen ved rapporteringstidspunktet. Brannkassens egenkapital og solvenskapital er godt innenfor egne definerte marginer, uten at styret har funnet det nødvendig å iverksette tiltak. Styret overvåker situasjonen løpende. Selskapet rapporterer pr Q3-2020 MCR-dekning på 200%.

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, 16.november 2020

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	Q3 2020	Q3 2019	1.1.-30.09.2020	1.1.-30.09.2019	1.1.-31.12.2019
<b>Premieinntekter</b>					
Opptjente bruttopremier	2.225.991	2.220.696	6.750.689	6.729.754	8.977.491
Gjenforsikringsandel av opptjente bruttopremier	-737.695	-601.704	-2.197.996	-1.787.015	-2.384.870
<b>Sum premieinntekt for egen regning</b>	<b>1.488.296</b>	<b>1.618.992</b>	<b>4.552.693</b>	<b>4.942.739</b>	<b>6.592.621</b>
<b>Andre forsikringsrelaterte inntekter</b>	<b>967.461</b>	<b>904.537</b>	<b>3.315.031</b>	<b>3.001.668</b>	<b>3.946.584</b>
<b>Erstatningskostnader</b>					
Brutto erstatningskostnader	-2.352.287	-1.103.995	-2.807.833	-5.509.702	-5.831.226
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningskostnader	1.480.600	366.852	1.553.710	3.300.715	3.713.054
<b>Sum erstatningskostnader for egen regning</b>	<b>-871.687</b>	<b>-737.143</b>	<b>-1.254.123</b>	<b>-2.208.987</b>	<b>-2.118.172</b>
<b>Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>					
Salgskostnader	0	0	-847	0	-1.337.076
Forsikringsrelaterte adm. kostnader inkl. provisjon mottatt gjenforsikring	-281.168	-346.480	-999.395	-1.204.238	-251.905
<b>Sum forsikringsrelaterte driftskostnader</b>	<b>-281.168</b>	<b>-346.480</b>	<b>-1.000.242</b>	<b>-1.204.238</b>	<b>-1.588.980</b>
<b>Andre forsikringsrelaterte driftskostnader</b>	<b>-1.049.699</b>	<b>-1.270.325</b>	<b>-3.498.011</b>	<b>-3.833.231</b>	<b>-5.138.357</b>
<b>RESULTAT AV TEKNISK REGNSKAP</b>	<b>253.203</b>	<b>169.581</b>	<b>2.115.347</b>	<b>697.951</b>	<b>1.693.696</b>
<b>IKKE-TEKNISK REGNSKAP</b>					
<b>Netto inntekter fra investeringer</b>					
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	16.206	59.761	42.680	135.788	673.873
Verdiendringer på investeringer	1.857.334	-739.701	1.519.133	562.058	-1.442.310
Realisert gevinst og tap på investeringer	58.236	1.124.355	-217.221	2.735.446	5.352.683
Administrasjonskostnader knyttet til investeringer, herunder rentekostnader	-38.024	-84.492	-193.412	-271.927	-334.096
<b>Sum netto inntekter fra investeringer</b>	<b>1.893.752</b>	<b>359.923</b>	<b>1.151.182</b>	<b>3.161.365</b>	<b>4.250.149</b>
<b>Andre inntekter</b>	<b>3.663</b>	<b>26.433</b>	<b>13.289</b>	<b>73.097</b>	<b>80.930</b>
<b>RESULTAT AV IKKE-TEKNISK REGNSKAP</b>	<b>1.897.415</b>	<b>386.356</b>	<b>1.164.471</b>	<b>3.234.462</b>	<b>4.331.079</b>
<b>PERIODENS RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD</b>	<b>2.150.618</b>	<b>555.937</b>	<b>3.279.818</b>	<b>3.932.413</b>	<b>6.024.775</b>
<b>Skattekostnad</b>	<b>-190.017</b>	<b>-128.629</b>	<b>-729.695</b>	<b>-462.028</b>	<b>-725.241</b>
<b>RESULTAT FØR ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER</b>	<b>1.960.601</b>	<b>427.308</b>	<b>2.550.123</b>	<b>3.470.385</b>	<b>5.299.534</b>
<b>Andre inntekter og kostnader</b>					
<b>Andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet</b>					
Estimatendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger	0	0	0	0	422.073
Skatt på andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet	0	0	0	0	-105.517
<b>Sum andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>316.556</b>
<b>TOTALRESULTAT</b>	<b>1.960.601</b>	<b>427.308</b>	<b>2.550.123</b>	<b>3.470.385</b>	<b>5.616.090</b>

# Balanse

Varig Oppdal-Rennebu gjensidig

	30.09.2020	30.09.2019	31.12.2019
<b>EIENDELER</b>			
<b>Investeringer</b>			
<b>Bygninger og andre faste eiendommer</b>			
Investeringseiendom	96.503	293.687	244.739
<b>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>			
Aksjer og andeler	28.434.967	15.114.377	18.293.790
Rentebærende verdipapirer	30.247.019	30.076.415	39.069.038
Utlån og fordringer	20.715	4.190.859	135.746
Andre finansielle eiendeler	482.400	482.400	482.400
<b>Sum investeringer</b>	<b>59.281.604</b>	<b>50.157.738</b>	<b>58.225.714</b>
<b>Gjenforsikringsandel av forsikringstekniske bruttoavsetn i skadefors.</b>			
Gj.f.andel-ikke opptj. brto.premie	737.696	601.702	0
Gj.f.andel-brto erstatn. avsetning	2.813.876	3.885.337	3.797.676
<b>Sum gj.f.andel avforsikringstekniske bruttoavsetninger</b>	<b>3.551.572</b>	<b>4.487.039</b>	<b>3.797.676</b>
<b>Fordringer</b>			
Andre fordringer	402.471	679.186	275.225
<b>Sum fordringer</b>	<b>402.471</b>	<b>679.186</b>	<b>275.225</b>
<b>Andre eiendeler</b>			
Kasse, bank	3.947.632	9.404.069	3.555.101
Pensjonsmidler	2.832.693	1.871.087	2.832.693
<b>Sum andre eiendeler</b>	<b>6.780.325</b>	<b>11.275.156</b>	<b>6.387.794</b>
<b>Andre forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter</b>	<b>0</b>	<b>21.767</b>	<b>0</b>
<b>SUM EIENDELER</b>	<b>70.015.972</b>	<b>66.620.886</b>	<b>68.686.409</b>

Varig Oppdal-Rennebu gjensidig	30.09.2020	30.09.2019	31.12.2019
<b>EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>			
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Fond mv.			
Avsetning til naturskadefond	10.381.334	9.845.057	10.079.974
Avsetning til garantiordningen	410.726	414.925	410.726
Annen opptjent egenkapital	47.381.488	43.217.738	45.132.725
<b>Sum opptjent egenkapital</b>	<b>58.173.549</b>	<b>53.477.720</b>	<b>55.623.426</b>
<b>Brutto forsikringsforpliktelser</b>			
Avsetning for ikke opptjent bruttopremie	4.092.466	4.210.750	4.073.888
Brutto erstatningsavsetning	4.768.977	6.733.750	5.437.859
<b>Sum brutto forsikringsforpliktelser</b>	<b>8.861.442</b>	<b>10.944.500</b>	<b>9.511.746</b>
<b>Avsetninger for forpliktelser</b>			
Pensjonsforpliktelser	615.798	622.527	638.586
Forpliktelser ved skatt			
Forpliktelser ved periodeskatt	1.062.888	107.467	698.797
Forpliktelser ved utsatt skatt	879.028	745.161	879.028
Andre avsetninger for forpliktelser			
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>	<b>2.557.714</b>	<b>1.475.155</b>	<b>2.216.411</b>
<b>Forpliktelser</b>			
Andre forplktelser	111.545	376.440	985.675
<b>Sum forpliktelser</b>	<b>111.545</b>	<b>376.440</b>	<b>985.675</b>
<b>Andre påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter</b>	<b>311.721</b>	<b>347.070</b>	<b>349.151</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>	<b>70.015.972</b>	<b>66.620.886</b>	<b>68.686.409</b>

# Oppstilling av endringer i egenkapital

Varig Oppdal-Rennebu gjensidig						
Kroner	Naturskadefond	Garantiordning	Andre fond	Ny måling av netto ytelsesbasert pensjonsforpl. /-eiend.	Annen opptjent egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital per 31.12.2018	9.491.065	414.925	-	(7.167.020)	47.268.365	50.007.336
1.1.-30.09.2019						
Resultat før andre inntekter og kostnader	353.991	-	-	-	3.116.393	3.470.385
Andre inntekter og kostnader						
Andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet	-	-	-	-	-	-
Sum andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet	-	-	-	-	-	-
Sum andre inntekter og kostnader	-	-	-	-	-	-
<b>Totalresultat</b>	<b>353.991</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.116.393</b>	<b>3.470.385</b>
Egenkapital 30.09.2019	9.845.057	414.925	-	(7.167.020)	50.384.758	53.477.720
1.1.-31.12.2019						
Resultat før andre inntekter og kostnader	588.909	(4.199)	-	-	4.714.824	5.299.534
Andre inntekter og kostnader						
Andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet	-	-	-	-	-	-
Estimatendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger	-	-	-	422.073	-	422.073
Skatt på andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet	-	-	-	(105.517)	-	(105.517)
Sum andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet	-	-	-	316.556	-	316.556
Sum andre inntekter og kostnader	-	-	-	316.556	-	316.556
<b>Totalresultat</b>	<b>588.909</b>	<b>(4.199)</b>	<b>-</b>	<b>316.556</b>	<b>4.714.824</b>	<b>5.616.090</b>
Utbetalt/vedtatt kunde utbytte	-	-	-	-	-	-
Til / fra andre fond	-	-	-	-	-	-
Egenkapital 31.12.2019	10.079.974	410.726	-	(6.850.464)	51.983.190	55.623.426
1.1.-30.09.2020						
Resultat før andre inntekter og kostnader	301.360	-	-	-	2.248.763	2.550.123
Andre inntekter og kostnader						
Andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet	-	-	-	-	-	-
Sum andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet	-	-	-	-	-	-
Sum andre inntekter og kostnader	-	-	-	-	-	-
<b>Totalresultat</b>	<b>301.360</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.248.763</b>	<b>2.550.123</b>
Egenkapital 30.09.2020	10.381.334	410.726	-	(6.850.464)	54.231.953	58.173.549

# Kontantstrøm

Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter	1.1.-30.09.2020	1.1.-30.09.2019	1.1.-31.12.2019
Innbetalte premier direkte forsikring	6.769.267	6.835.121	8.945.996
Utbetalte gjenforsikringspremier	-2.935.692	-2.388.717	-2.384.870
Utbetalte erstatninger og forsikringsytelser dir.forsikring	-3.476.715	-7.816.136	-9.433.552
Innbetalte gjenforsikringsoppgjør for erstatninger og forsikringsytelser	2.537.510	6.001.945	6.501.945
Betalte driftskostnader	-2.085.081	-3.358.844	-3.560.042
Netto finansinntekter	-12.610	-42.951	615.287
Betalte skatter	-365.604	-723.196	-366.729
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>431.075</b>	<b>-1.492.778</b>	<b>318.035</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter:</b>			
Netto kontantstrøm av aksjer og andeler i andre selskaper	-9.525.000	6.916.649	4.800.496
Netto kontantstrøm av rentebærende verdipapirer	9.507.755	-6.816.069	-16.239.468
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-17.245</b>	<b>100.579</b>	<b>-11.438.972</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter:</b>			
Betaling av leieforpliktelse	-147.617	-147.650	-193.179
Betaling av renter vedrørende leieforpliktelse	-2.383	-2.350	-6.821
<b>Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-150.000</b>	<b>-150.000</b>	<b>-200.000</b>
<b>Netto kontantstrøm for perioden</b>	<b>263.830</b>	<b>-1.542.198</b>	<b>-11.320.937</b>
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	263.830	-1.542.198	-11.320.937
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens beg.	3.690.848	15.011.785	15.011.785
<b>Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt</b>	<b>3.954.678</b>	<b>13.469.586</b>	<b>3.690.848</b>
<b>Spesifikasjon av beholdning av kontanter og kontantekvivalenter</b>			
Innskudd hos kredittinstitusjoner	20.335	4.138.615	135.746
Kontanter og bankinnskudd *	3.934.343	9.330.971	3.555.101
<b>Sum kontanter og kontantekvivalenter</b>	<b>3.954.678</b>	<b>13.469.586</b>	<b>3.690.848</b>
* Herav bundet på skattetrekkkonto	211.808	290.741	211.808



# NOTER

## 1. Regnskapsprinsipper

Regnskapet pr. 3.kvartal 2020, som er avsluttet 30.09.2020, er utarbeidet etter de samme regnskapsprinsipper som er lagt til grunn i årsregnskapet for 2019.

Regnskapet pr. 3.kvartal 2020 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 2019.

### 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 2020, 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 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 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 kredittrisiko, 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 2023. 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 risikojustert 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 2019.

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 (opsjonsprisindeksmodeller 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 resultateffekten 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 30.09.2020	Virkelig verdi 30.09.2020	Balanseført verdi 30.09.2019	Virkelig verdi 30.09.2019
<b>Finansielle eiendeler</b>				
<b>Finansielle eiendeler målt til virkelig verdi over resultatet</b>				
Aksjer og andeler	28.434.967	28.434.967	15.114.377	15.114.377
Rentebærende verdipapirer	30.247.019	30.247.019	30.076.415	30.076.415
<b>Fordringer</b>				
Fordringer i forbindelse med direkte forretning og gjenforsikring	3.954.043	3.954.043	5.166.226	5.166.226
Andre fordringer	3.315.093	3.315.093	2.353.487	2.353.487
Kontanter og bankinnskudd	3.968.347	3.968.347	13.594.927	13.594.927
<b>Sum finansielle eiendeler</b>	<b>69.919.469</b>	<b>69.919.469</b>	<b>66.305.432</b>	<b>66.305.432</b>
<b>Finansielle forpliktelser</b>				
<b>Finansielle forpliktelser til amortisert kost</b>				
Andre forpliktelser	2.669.259	2.669.259	1.851.596	1.851.596
<b>Sum finansielle forpliktelser</b>	<b>2.669.259</b>	<b>2.669.259</b>	<b>1.851.596</b>	<b>1.851.596</b>

Verdsettelseshierarki 30.09.20	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>58.619.734</b>	<b>2.248</b>	<b>60.004</b>	<b>58.681.986</b>
Aksjer og andeler	28.372.715	2.248	60.004	28.434.967
Rentebærende verdipapirer	30.247.019		0	30.247.019

Verdsettelseshierarki 30.09.19	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>	<b>44.719.945</b>	<b>410.866</b>	<b>60.004</b>	<b>45.190.815</b>
Aksjer og andeler	14.643.529	410.866	60.004	15.114.399
Rentebærende verdipapirer	30.076.416			30.076.416

### Avstemming finansielle eiendeler som verdsettes basert på ikke-observerbare markedsdata (nivå 3) 30.09.2020

	Pr. 1.1.2020	Netto realisert/urealisert gevinst over resultatet	Kjøp	Salg	Oppgjør	Overføring til/fra nivå 3	Pr. 30.09.20	Andel av netto realisert/urealise rt gevinst over resultatet som relaterer seg til instrumenter som ennå eies pr. 30.09.20
Aksjer og andeler	60.004	0	0	0	0	0	60.004	0
Rentebærende verdipapirer	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Sum</b>	<b>60.004</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>60.004</b>	<b>0</b>

### Avstemming finansielle eiendeler som verdsettes basert på ikke-observerbare markedsdata (nivå 3) 30.09.2019

	Pr. 1.1.2019	Netto realisert/urealisert gevinst over resultatet	Kjøp	Salg	Oppgjør	Overføring til/fra nivå 3	Pr. 30.09.19	Andel av netto realisert/urealise rt gevinst over resultatet som relaterer seg til instrumenter som ennå eies pr. 30.09.19
Aksjer og andeler	60.005	0	0	0	-1	0	60.004	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>-1</b>	<b>0</b>	<b>60.004</b>	<b>0</b>