



**Gjensidige**  
Oppdal-Rennebu

# **DELÅRSRAPPORT 1.KVARTAL 2015**

**Gjensidige Oppdal-Rennebu Brannkasse, org.nr. 947993771**



*-Nærhet og trygghet siden 1842-*

# Hovedtrekk

## Første kvartal 2015

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

### Hittil i år

#### Konsern

- Resultat før skattekostnad: 2,19 millioner kroner (0,61)

#### Skadeforsikring

- Premieinntekter: 1,59 millioner kroner (1,57)
- Forsikringsresultat: 0,70 millioner kroner (0,82)
- Combined ratio: 56,8 (49,8)
- Kostnadsandel: 27,5 (22,1)
- Finansresultat: 1,54 millioner kroner (-0,34)

### Resultatutvikling

#### Utvikling hittil i år

Gjensidige Oppdal-Rennebu Brannkasse fikk et resultat før skattekostnad på 2,19 millioner kroner (0,61). Resultatet fra skadeforsikringsvirksomheten, målt ved forsikringsresultatet, ble 0,65 millioner kroner (0,82). Finansavkastningen for investeringsporteføljen ble 3,6 prosent (-0,15), tilsvarende 1,54 millioner kroner (-0,21).

Skattekostnaden ble 0,30 millioner kroner (0,28), tilsvarende en effektiv skattesats på 13,6 prosent (45,9).

Resultat etter skattekostnad ble 1,89 millioner kroner (0,33).

Forsikringsresultatet ble positivt påvirket av solid premievekst på 7,2 prosent og små skadeutbetalinger. Økte kostnader til gjenforsikring ga negativ virkning på forsikringsresultatet.

Salgsprovisjonene har økt med 15 % i forhold til samme periode i fjor.

Investeringsporteføljen ga høyere avkastning enn i samme periode i fjor, som var påvirket av nedskrivningen av selskapets eiendomsfond.

#### Egenkapital og solvens

Selskapets egenkapital beløp seg til 35,1 millioner kroner (30,6) ved utgangen av perioden.

Kapitaldekningen var 72,6 prosent (77,6).

Selskapet tok i 2012 opp et ansvarlig lån på 5 millioner for å tilfredsstille minstekravene til solvens.

### Forvaltning av finansielle eiendeler

Selskapets investeringsportefølje omfatter alle investeringsmidler.

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

#### Utvikling hittil i år

Ved utløpet av første kvartal utgjorde den samlede investeringsporteføljen 47,4 millioner kroner (41,7).

Finansresultatet hittil i år ble 1,54 millioner kroner (-,34), tilsvarende en finansavkastning på 3,6 prosent (-0,15).

#### Rentebærende instrumenter

Renteinstrumentene i den frie porteføljen utgjorde 29,9 millioner kroner (28,2). Porteføljen ga en avkastning på 0,87 prosent (1,12) i kvartalet.

#### Aksjeportefølje

Ved utløpet av perioden var samlet aksjeeksponering 14,5 millioner kroner (13,1), hvorav 11,3 millioner kroner (10,0) omløpsaksjer, 1,5 millioner kroner (1,7) eiendomsfond og 1,7 millioner kroner (1,4) PE-fond. Avkastningen fra aksjeporteføljen ble 8,6 prosent (-2,8) for kvartalet.

### 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 premie- og volumutvikling kombinert med god lønnsomhet.

Det er fremdeles usikkerhet knyttet til endrede rammebetingelser for finansbransjen internasjonalt og i Norge. Solvens II-regelverket forventes implementert i Norge i 2016.

Oppdal, 29. april 2015  
Styret i Gjensidige Oppdal-Rennebu Brannkasse

**Norvald Veland**  
Styreleder

**Kristin Reitan**  
Styrets nestleder

**Ola Hårstad**  
Styremedlem

**Mette Smeplass**  
Styremedlem

**Svein Henrik Risan**  
Styremedlem

**Dordi Aalbu**  
Styremedlem

**Kjetil Skogrand**  
Daglig leder

**Resultatregnskap**

Gjensidige Oppdal-Rennebu brannkasse

<b>TEKNISK REGNSKAP FOR SKADEFORSIKRING</b>	<b>1. kv. 2015</b>	<b>1. kv. 2014</b>	<b>1.1.-31.3.2015</b>	<b>1.1.-31.3.2014</b>	<b>1.1.-31.12.2014</b>
<b>Premieinntekter</b>					
Forfalt bruttopremie	2 856 298	2 653 397	2 856 298	2 653 397	8 995 874
Avgitt gjenforsikringspremie	-2 703 549	-1 977 450	-2 703 549	-1 977 450	-1 965 340
Endring i avsetning for ikke opptjent bruttopremie	-599 089	-590 632	-599 089	-590 632	-187 208
Endring i gjenforsikringsandel av ikke opptj. bruttopremie	2 036 122	1 488 996	2 036 122	1 488 996	
<b>Sum premieinntekt for egen regning</b>	<b>1 589 782</b>	<b>1 574 311</b>	<b>1 589 782</b>	<b>1 574 311</b>	<b>6 843 326</b>
Allokert investeringsavkastning - fra ikke-teknisk regnskap	15 238	32 456	15 238	32 456	116 751
Andre forsikringsrelaterte inntekter	1 113 214	968 973	1 113 214	968 973	3 415 655
<b>Erstatningskostnader</b>					
<b>Betalte erstatninger</b>					
Brutto	-771 508	-1 065 821	-771 508	-1 065 821	-3 813 817
Gjenforsikringsandel av betalte bruttoerstatninger	277 903		277 903		1 038 947
<b>Endring i erstatningsavsetning</b>					
Brutto	-35 274	755 264	-35 274	755 264	1 487 299
Endring i gjenforsikringsandel av bruttoserstatn.avsetninger	62 784	-125 000	62 784	-125 000	-582 207
<b>Sum erstatningskostnader for egen regning</b>	<b>-466 095</b>	<b>-435 557</b>	<b>-466 095</b>	<b>-435 557</b>	<b>-1 869 778</b>
Premierabatter og andre gevinstavtaler					
<b>Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>					
Salgskostnader	-752	-1 669	-752	-1 669	-1 439 315
Forsikringsrelaterte adm. kostnader inkl. provisjon mottatt gjenforsikring	-478 884	-413 434	-478 884	-413 434	-236 693
<b>Sum forsikringsrelaterte driftskostnader</b>	<b>-479 636</b>	<b>-415 103</b>	<b>-479 636</b>	<b>-415 103</b>	<b>-1 676 008</b>
Andre forsikringsrelaterte driftskostnader	-1 070 941	-902 165	-1 070 941	-902 165	-3 793 590
<b>Resultat av teknisk regnskap før endringer i sikkerhetsavsetninger</b>	<b>701 562</b>	<b>822 916</b>	<b>701 562</b>	<b>822 916</b>	<b>3 036 356</b>
<b>Endring i sikkerhetsavsetninger mv.</b>					
Endring i sikkerhetsavsetning	-53 500		-53 500		-893 000
<b>Sum endring i sikkerhetsavsetninger mv.</b>	<b>-53 500</b>	<b>0</b>	<b>-53 500</b>	<b>0</b>	<b>-893 000</b>
<b>Resultat av teknisk regnskap for skadeforsikring</b>	<b>648 062</b>	<b>822 916</b>	<b>648 062</b>	<b>822 916</b>	<b>2 143 356</b>
<b>IKKE-TEKNISK REGNSKAP FOR SKADEFORSIKRING</b>					
<b>Netto inntekter fra investeringer</b>					
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	28 622	26 663	28 622	26 663	398 972
Verdiendringer på investeringer	1 075 097	-248 479	1 075 097	-248 479	651 460
Realisert gevinst og tap på investeringer	476 666		476 666		1 305 520
Administrasjonskostnader knyttet til investeringer, herunder rentekostnader	-121 227	-115 529	-121 227	-115 529	-478 679
<b>Sum netto inntekter fra investeringer</b>	<b>1 459 158</b>	<b>-337 345</b>	<b>1 459 158</b>	<b>-337 345</b>	<b>1 877 273</b>
Allokert investeringsavkastning - til teknisk regnskap	-15 238	-32 456	-15 238	-32 456	-116 751
Andre inntekter	92 866	159 159	92 866	159 159	494 522
<b>Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>	<b>1 536 785</b>	<b>-210 642</b>	<b>1 536 785</b>	<b>-210 642</b>	<b>2 255 043</b>
<b>Periodens resultat før skattekostnad</b>	<b>2 184 847</b>	<b>612 274</b>	<b>2 184 847</b>	<b>612 274</b>	<b>4 398 400</b>
Skattekostnad	-296 716	-281 198	-296 716	-281 198	-806 816
<b>Resultat før andre resultatkomponenter</b>	<b>1 888 131</b>	<b>331 076</b>	<b>1 888 131</b>	<b>331 076</b>	<b>3 591 584</b>

**Balanse****Gjensidige Oppdal-Rennebu brannkasse**

	<b>31.3.2015</b>	<b>31.3.2014</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>EIENDELER</b>			
<b>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>			
Aksjer og andeler	14 946 711	13 627 886	14 802 575
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	13 164 569	6 641 554	12 115 501
Utlån og fordringer	4 279 460	4 095 823	4 257 125
Gjenforsikringsdepoter			
<b>Sum investeringer</b>	<b>32 390 740</b>	<b>24 365 263</b>	<b>31 175 201</b>
<b>Gjenforsikringsandel av forsikringstekniske bruttoavsetn i skadefors.</b>			
Gj.f andel-ikke opptj. brto premie	2 036 122	1 488 996	
Gj.f andel-brto erstatn. Avsetning	362 267	756 690	299 483
<b>Sum gj.f.andel avforsikringstekniske bruttoavsetninger</b>	<b>2 398 389</b>	<b>2 245 686</b>	<b>299 483</b>
<b>Fordringer</b>			
Andre fordringer	1 283 798	855 904	233 020
<b>Sum fordringer</b>	<b>1 283 798</b>	<b>855 904</b>	<b>233 020</b>
<b>Andre eiendeler</b>			
Anlegg og utstyr	181 779	387 636	233 226
Kasse, bank	15 085 293	17 747 265	15 302 061
Pensjonsmidler	1 878 811	2 611 954	1 878 811
Andre eiendeler			
<b>Sum andre eiendeler</b>	<b>17 145 883</b>	<b>20 746 855</b>	<b>17 414 098</b>
Andre forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter			106 057
<b>SUM EIENDELER</b>	<b>53 218 811</b>	<b>48 213 708</b>	<b>49 227 858</b>
<b>EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>			
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Avsetning til naturskadefond	8 539 839	8 825 235	9 104 662
Avsetning til garantiordningen	399 622	404 325	399 622
Annen opptjent egenkapital	26 200 916	21 403 350	23 747 962
Andre fond			
<b>Sum opptjent egenkapital</b>	<b>35 140 377</b>	<b>30 632 910</b>	<b>33 252 246</b>
<b>Sum egenkapital</b>	<b>35 140 377</b>	<b>30 632 910</b>	<b>33 252 246</b>
Evigvarende ansvarlig lånekapital	5 000 000	5 000 000	5 000 000
<b>Forsikringsforpliktelser brutto</b>			
Avsetning for ikke opptjent bruttopremie	4 762 030	4 566 365	4 162 941
Brutto erstatningsavsetning	1 810 072	2 506 833	1 774 798
Sikkerhetsavsetning mv.			
Sikkerhetsavsetning	3 036 500	2 090 000	2 983 000
Sum sikkerhetsavsetninger mv.			
<b>Sum forsikringsforpliktelser brutto</b>	<b>9 608 601</b>	<b>9 163 198</b>	<b>8 920 738</b>
<b>Avsetninger for forpliktelser</b>			
Pensjonsforpliktelser	410 523	376 031	410 523
Forpliktelser ved skatt			
Forpliktelser ved periodeskatt	597 853	909 990	695 078
Forpliktelser ved utsatt skatt	231 175	369 511	231 175
Andre avsetninger for forpliktelser			
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>	<b>1 239 551</b>	<b>1 655 532</b>	<b>1 336 776</b>
<b>Forpliktelser</b>			
Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring	1 351 775	988 725	
Andre forpliktelser	616 619	522 400	461 056
<b>Sum forpliktelser</b>	<b>1 968 394</b>	<b>1 511 125</b>	<b>461 056</b>
Andre påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter	261 888	250 944	257 041
<b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>	<b>53 218 811</b>	<b>48 213 708</b>	<b>49 227 858</b>

## OPPSTILLING AV ENDRINGER I EGENKAPITAL Gjensidige Oppdal-Rennebu brannkasse

Kroner	Naturskadefor- nd	Garantiorðnin- g	Andre fond	Ny måling av netto ytelsesbasert pensjonsforpl- i-eiend.	Annen opptjent egenkapital	Sum egen- kapital
Egenkapital per 31.12.2013	8 838 976	404 325	-	(4 651 576)	25 710 108	30 301 834
<b>1.1.-31.3.2014</b>						
Resultat før andre resultatkomponenter	(13 741)	-	-	-	344 817	331 076
<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	-	-	-	-	-	-
Totalresultat	(13 741)	-	-	-	344 817	331 076
Utbetalt/vedtatt kunde utbytte Til / fra andre fond						
Egenkapital 31.3.2014	8 825 235	404 325	-	(4 651 576)	26 054 926	30 632 910
<b>1.1.-31.12.2014</b>						
Resultat før andre resultatkomponenter	265 686	(4 703)	-	-	3 330 601	3 591 584
<b>Andre resultatkomponenter</b>						
Poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet						
Ny måling av netto ytelsesbasert pensjonsforpliktelse/-eiendel				(878 319)		(878 319)
Skatt på poster som ikke kan reklassifiseres til resultatet				237 148		237 148
Sum poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet				(641 171)	-	(641 171)
Sum andre resultatkomponenter	-	-	-	(641 171)	-	(641 171)
Totalresultat	265 686	(4 703)	-	(641 171)	3 330 601	2 950 413
Utbetalt/vedtatt kunde utbytte Til / fra andre fond						
Egenkapital 31.12.2014	9 104 662	399 622	-	(5 292 747)	29 040 709	33 252 246
<b>1.1.-31.3.2015</b>						
Resultat før andre resultatkomponenter	(564 823)	-	-	-	2 452 954	1 888 131
<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	-	-	-	-	-	-
Totalresultat	(564 823)	-	-	-	2 452 954	1 888 131
Utbetalt/vedtatt kunde utbytte Til / fra andre fond						
Egenkapital 31.3.2015	8 539 839	399 622	-	(5 292 747)	31 493 663	35 140 377

<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>1.1.-31.03.2015</b>	<b>1.1.-31.03.2014</b>	<b>1.1.-31.12.2014</b>
Innbetalte premier direkte forsikring	2 856 298	2 653 397	8 995 874
Utbetalte gjenforsikringspremier	-1 351 774	-988 725	-1 965 340
Utbetalte erstatninger og forsikringsytelser dir forsikring	-771 508	-1 065 821	-3 813 817
Innbetalte gjenforsikringsoppgjør for erstatninger og forsikringer	277 903		1 038 947
Betalte driftskostnader	-1 205 169	-740 965	-2 047 853
Netto finansinntekter	35 201	103 510	554 576
Betalte skatter	-393 941	-173 125	-814 843
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>-552 990</b>	<b>-211 730</b>	<b>1 947 544</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter:</b>			
Netto kontantstrøm av aksjer og andeler i andre selskaper	1 267 884	0	790 391
Netto kontantstrøm av obligasjoner	-909 326	0	-5 233 568
Netto kontantstrøm av sertifikater			
Netto kontantstrøm av eiendom			
Netto kontantstrøm av andre verdipapirer med kort løpetid			
Netto kontantstrøm andre kredittinstitusjoner			
Netto kontantstrøm av driftsmidler mv	0	0	0
Netto kontantstrøm andre finansielle eiendeler			
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>358 559</b>	<b>0</b>	<b>-4 443 177</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter:</b>			
Utbetalinger i f.m. skadef byggende fond/andre fond			
Utbetalinger i f.m. skadeforsikr selskapenes garantiordning			
Innbetalinger i f.m. Skadeforsikr selskapenes garantiordning			
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
<b>Netto kontantstrøm for perioden</b>	<b>-194 432</b>	<b>-211 730</b>	<b>-2 495 633</b>
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	<b>-194 432</b>	<b>-211 730</b>	<b>-2 495 633</b>
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens beg.	19 559 185	22 054 818	22 054 818
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	19 364 754	21 843 088	19 559 185

## 1. REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapene pr. 1. kvartal 2015, som er avsluttet 31. mars 2015, er utarbeidet etter de samme regnskapsprinsipper som er lagt til grunn i årsregnskapet for 2014.

Regnskapet pr. 1. 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 kontantstrømssegenskaper de har.

IFRS 9 introduserer et nytt krav i forbindelse med finansielle forpliktelser grømerket 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 tottrinns 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 kundekontakter (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 inntektsføring 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 2013.

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 aktuarielle forutsetninger som benyttes ved beregning av pensjonsforpliktelse.

### 2. Transaksjoner med samarbeidende selskaper

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

### 3. Segment

Gjensidige Oppdal Rennebu Brannks 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 verdsett 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/verdi papirer 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 verdsett 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:

- Valuteterminer, aksjepsjoner, fremtidige sertifikater og valutavæpner hvis virkelig verdi er derivert fra verdien av underliggende instrumenter. Derivatene i disse kategoriene verdsettes ved hjelp av alminst brukte verdsettelses-metoder for derivater (oppskriftingsmodeller etc.)
- Aksjefond, obligasjonsfond, hedgefond og kommisjon-fond hvis virkelig verdi er basert på balgrunn av verdien av instrukserte post-fondene for investert i
- Sentraliserte obligasjoner og indeksobligasjoner som ikke er noterte, eller som er noterte, men hvor det ikke forekommer regelmessige transaksjoner. De utrente instrumentene i disse kategoriene verdsettes basert på observerbare renteburver og estimert kredittspred 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 verdsett 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 verdsett 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, prismsultipler og nylige markadstransaksjoner PE-investeringene som er organisert som fond verdsettes på balgrunn av rapporterte NAV-verdier (Net Asset Value) fra fondforvaltere i henhold til IPEV-ratingslinjer (International Private Equity and venture capital Valuation) fastsatt av Equity Venture Capital Association. NAV-verdiene fastsettes av fondforvaltere ved hjelp av den/de verdsettelsesmetoder i IPEV-ratingslinjene 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 berørte selskaper siden siste rapportering fra fondet.
- Eiendomsfond. Eiendomsfondene verdsettes på balgrunn av rapporterte NAV-verdier fra fondforvaltere. På grunn av sen rapportering fra fondene benyttes NAV-verdier fra siste kvartalsrapportering.
- Nett utsett utsettete egenkapital i Gjensidige Pensjonskasse. Innskutt egenkapital er verdsett 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 resultatet 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 31.03.2015	Virkelig verdi 31.03.2015	Balansført verdi 31.03.2014	Virkelig verdi 31.03.2014
<b>Finansielle eiendeler målt til virkelig verdi over resultatet</b>				
<b>Finansielle derivater</b>				
Aksjer i datterselskap/tilknyttede selskap				
Aksjer og andeler	14 946 711	14 946 711	13 627 886	13 627 886
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	13 164 569	13 164 569	6 641 554	6 641 554
<b>Finansielle eiendeler som holdes til forfall</b>				
<b>Obligasjoner som holdes til forfall</b>				
<b>Utlån og fordringer</b>				
Fordringer på datterselskaper/tilknyttet selskap				
Obligasjoner klassifisert som lån og fordringer				
Utlån				
Fordringer i forbindelse med direkte forretning og gjenforsikring	3 682 187	3 682 187	3 101 590	3 101 590
Andre fordringer	1 878 811	1 878 811	2 611 954	2 611 954
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter				
Kontanter og bankinnskudd	19 364 754	19 364 754	21 843 088	21 843 088
<b>Sum</b>	<b>53 037 032</b>	<b>53 037 032</b>	<b>47 826 072</b>	<b>47 826 072</b>
<b>Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet</b>				
<b>Finansielle derivater</b>				
<b>Rentebærende forpliktelser</b>				
<b>Finansielle forpliktelser til amortisert kost</b>				
Ansvarlig lån	5 000 000	5 000 000	5 000 000	5 000 000
Innskudd fra og forpliktelser overfor kunder	9 608 601	9 608 601	9 163 197	9 163 197
Rentebærende forpliktelser				
Andre forpliktelser	1 856 170	1 856 170	2 177 932	2 177 932
Forpliktelser i forbindelse med forsikring og gjenforsikring	1 351 775	1 351 775	988 725	988 725
Pålypte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter	261 888	261 888	250 944	250 944
Forpliktelser innen konsernet				
<b>Sum</b>	<b>18 078 434</b>	<b>18 078 434</b>	<b>17 580 798</b>	<b>17 580 798</b>

Verdsettelseshierarki 31.03.2015	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>				
<b>Finansielle derivater</b>				
Aksjer og andeler	11 218 242	3 216 064	30 006	14 464 311
Obligasjoner og andre verdipapir med fast avkastning	13 164 569		482 400	13 646 969
<b>Finansielle eiendeler målt til amortisert kost</b>				
<b>Obligasjoner som holdes til forfall</b>				
<b>Obligasjoner klassifisert som lån og fordringer</b>				
<b>Utlån</b>				
<b>Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet</b>				
<b>Rentebærende forpliktelser målt til virkelig verdi over resultatet</b>				
<b>Finansielle forpliktelser målt til amortisert kost</b>				
<b>Rentebærende forpliktelser</b>				

Verdsettelseshierarki 31.03.2014	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>				
<b>Finansielle derivater</b>				
Aksjer og andeler	9 994 235	3 121 244	512 406	13 627 886
Obligasjoner og andre verdipapir med fast avkastning	6 641 554			6 641 554
<b>Finansielle eiendeler målt til amortisert kost</b>				
<b>Obligasjoner som holdes til forfall</b>				
<b>Obligasjoner klassifisert som lån og fordringer</b>				
<b>Utlån</b>				
<b>Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet</b>				
<b>Rentebærende forpliktelser målt til virkelig verdi over resultatet</b>				
<b>Finansielle forpliktelser målt til amortisert kost</b>				
<b>Rentebærende forpliktelser</b>				

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

	Pr. 1.01.2015	Netto realisert/urealisert gevinst over resultatet	Kjøp	Salg	Oppgjør	Overføring til/fra nivå 3	Pr. 31.03.2015	Andel av netto realisert/ure alisert gevinst over resultatet som relaterer seg til instrumente r som ennå eies pr.
Aksjer og andeler	30 006						30 006	
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	482 000						482 000	
<b>Sum</b>	<b>512 006</b>						<b>512 006</b>	

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

	Verdifall på 10%	Sensitivitet
Aksjer og andeler	Verdifall på 10%	3 001
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	Verdifall på 10%	48 200
<b>Sum</b>		<b>51 201</b>

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

	Pr. 1.01.2014	Netto realisert/urealisert gevinst over resultatet	Kjøp	Salg	Oppgjør	Overføring til/fra nivå 3	Pr. 31.03.2014	Andel av netto realisert/ure alisert gevinst over resultatet som relaterer seg til instrumente r som ennå er pr.
Aksjer og andeler	30 006					482 400	512 406	
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning								
<b>Sum</b>	<b>30 006</b>					<b>482 400</b>	<b>512 406</b>	

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

	Verdifall på 10%	Sensitivitet
Aksjer og andeler	Verdifall på 10%	51 241
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	Verdifall på 10%	
<b>Sum</b>		<b>51 241</b>

## 5. Bundne midler

	31.03.2015	31.03.2014
Bundne bankinnskudd	344 929	179 146
Skattetrekkkonto		
<b>Sum</b>	<b>344 929</b>	<b>179 146</b>

## 6. Kapitaldekning

	31.03.2015	31.03.2014
Kapitaldekning i %	72,6 %	77,6 %