

# *DELÅRSRAPPORT*

---

30. juni 2015

# Gjensidige Orkla Forsikring

org.nr. 954 799 778

## Hovedtrekk pr. 30.6.2015

Resultatet før skattekostnad 1. halvår 2015 ble på kr. 12 298 131. Finansinntektene hadde en meget god utvikling 1. kvartal, men vi har hatt en betydelig lavere avkastning i 2. kvartal. Kjernevirksomheten har imidlertid et godt resultat også i 2. kvartal.

### *Resultatutvikling*

- Forfalt bruttopremie beløp seg til 9,9 mill., en liten økning på 1,4 % sammenlignet med samme periode i fjor.
- Kostnadene er pr. 1. halvår 2015 på 5,0 mill. mot et budsjett på 4,9 mill. Vi mottar 4,2 mill. i provisjon fra Gjensidige. Kostnadsandel pr. 30.6. er på 12,3 %.

### **Resultat før skattekostnad**

Gjensidige Orkla har et resultat før skattekostnad på kr. 12 298 131 pr. 1. halvår 2015, mot et resultat på kr. 10 690 437 for tilsvarende periode i 2014. Årets resultat er noe dårligere innen finans, men vesentlig bedre innen forsikring.

### *Egenkapital*

Selskapets egenkapital har i 1. halvår økt med kr. 10 208 462 og er nå på kr. 184 437 517.

### *Forvaltning av finansielle eiendeler og investeringseiendommer*

Selskapets finansielle eiendeler og investeringseiendommer utgjorde ved utgangen av 1. halvår 233 mill. Finansresultatet for 1. halvår ble på 8,0 mill., mot et resultat på 10,2 mill. i samme periode i fjor.

### **Investeringsporteføljen**

Investeringsporteføljen består av norske og utenlandske aksjer og aksjefondsandeler samt obligasjoner. Brannkassens styre gjennomgår og vedtar en gang i året brannkassens strategi for plasseringer.

### *Sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer*

#### **Forsikrings- og forretningsrisiko**

Selskapet har et resultat på forsikringsvirksomheten pr. 1. halvår med resultat av teknisk regnskap for skadeforsikring før avsetninger på 4,7 mill.

Konkurransen innenfor bransjen er fortsatt høy i vårt markedsområde, og kunden er stadig oftere ute og etterspør tilbud i markedet. Gjensidige Orkla føler trass i dette at markedsandelene er rimelig stabile, og vår konkurransekraft vurderes som god.

### **Markedsrisiko**

Selskapets investeringer er gjennomført på en slik måte at det blir en spredning av risiko. Selskapets styrer også investeringene for at de skal gi en best mulig avkastning innenfor de regler som gjelder for kapitaldekning. Eiendommer som selskapet besitter er konservativt vurdert og det samme må kunne sies om unoterte aksjer.

### **Motpartsrisiko**

Selskapet foretar sine plasseringer med tanke på maksimalisering av avkastning innenfor de vedtatte strategier, men samtidig slik at plasseringene tilfredsstillende kravet om kapitaldekning. På denne måten er eksponeringen pr motpart holdt på et akseptabelt nivå.

### **Operasjonell risiko**

Operasjonell risiko er risikoen for tap som skyldes svakheter eller feil ved prosesser og systemer, feil begått av ansatte, eller eksterne hendelser.

Selskapet benytter systemer innenfor Gjensidigesystemet. Disse er iflg. Gjensidige nøye oppfulgt med tanke på risiko. Det har ikke vært hendelser i 1. halvår 2015. Selskapet er underlagt Forskrift om risikostyring og internkontroll, og har etablert system for dette tilpasset selskapets størrelse og kompleksitet.

### **Organisasjonen**

Gjensidige Orkla Forsikring hadde totalt 8 ansatte pr. 30.6.2015.

### **Utsikter framover**

Konkurransen i forsikringsmarkedet er strek og til dels økende. Selskapet har hatt og vil fortsatt ha evnen til å omstille seg til evt. nye og endrede rammebetingelser og Solvens II-regelverket som skal implementeres i Norge i 2016. Det forventes ingen økning i avkastning på finansielle investeringer i tiden fremover.

Vedtatt i styremøte 26. august 2015

Ove Jørgen Snuruås(sign)  
styreleder

Dagfinn Jensen(sign)  
nestleder

Aud Jorun Landrø(sign)  
styremedlem

Kirsti Helgetun(sign)  
styremedlem

Lars Helge Hoston(sign)  
styremedlem (ansattevalgt)

Sidsel Rian  
Daglig leder

## Resultatregnskap

Gjensidige Orkla Forsikring

### 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	4 232 845	4 407 414	9 932 608	9 794 008	17 987 739
Avgitt gjenforsikringspremie	0	1	-4 796 469	-2 881 965	-2 859 674
Endring i avsetning for ikke opptjent bruttopremie	467 130	25 300	-1 033 351	-1 257 814	-518 188
Endring i gjenforsikringsandel av ikke opptj.bruttopremie	-1 196 157	-718 867	2 415 997	1 450 728	
<b>Sum premieinntekt for egen regning</b>	<b>3 503 818</b>	<b>3 713 848</b>	<b>6 518 785</b>	<b>7 104 957</b>	<b>14 609 877</b>
Allokert investeringsavkastning - fra ikke-teknisk regnskap	52 717	119 265	106 295	241 487	463 146
Andre forsikringsrelaterede inntekter	2 089 166	1 887 461	4 240 111	4 067 151	7 456 940
<b>Erstatningskostnader</b>					
<b>Betalte erstatninger</b>					
Brutto	-3 144 020	-4 969 309	-9 702 039	-9 619 397	-16 312 553
Gjenforsikringsandel av betalte bruttoerstatninger	1 604 703	1 486 258	1 913 651	2 852 745	4 622 147
<b>Endring i erstatningsavsetning</b>					
Brutto	2 893 658	1 138 581	9 038 249	2 511 394	2 854 859
Endring i gjenforsikringsandel av bruttoserstatn.avsetninger	-1 437 574	501 846	-2 397 090	-1 205 933	-2 982 955
<b>Sum erstatningskostnader for egen regning</b>	<b>-83 233</b>	<b>-1 842 624</b>	<b>-1 147 229</b>	<b>-5 461 191</b>	<b>-11 818 503</b>
Premierabatter og andre gevinstavtaler					
<b>Forsikringsrelaterede driftskostnader</b>					
Salgskostnader		-114		-982	-2 555 159
Forsikringsrelaterede adm. kostnader inkl. provisjon mottatt gjenforsikring	-688 531	-751 739	-1 469 059	-1 373 222	-359 140
Mottatte provisjoner for avgitt gjenforsikring					
<b>Sum forsikringsrelaterede driftskostnader</b>	<b>-688 531</b>	<b>-751 853</b>	<b>-1 469 059</b>	<b>-1 374 204</b>	<b>-2 914 299</b>
Andre forsikringsrelaterede driftskostnader	-1 632 999	-1 929 395	-3 569 781	-3 280 821	-7 284 803
<b>Resultat av teknisk regnskap før endringer i sikkerhetsavsetninger</b>	<b>3 240 938</b>	<b>1 196 702</b>	<b>4 679 122</b>	<b>1 297 379</b>	<b>512 358</b>
<b>Endring i sikkerhetsavsetninger mv.</b>					
Endring i sikkerhetsavsetning	-191 500	-779 000	-395 000	-779 000	-1 529 000
<b>Sum endring i sikkerhetsavsetninger mv.</b>	<b>-191 500</b>	<b>-779 000</b>	<b>-395 000</b>	<b>-779 000</b>	<b>-1 529 000</b>
<b>Resultat av teknisk regnskap for skadeforsikring</b>	<b>3 049 438</b>	<b>417 702</b>	<b>4 284 122</b>	<b>518 379</b>	<b>-1 016 642</b>
<b>IKKE-TEKNISK REGNSKAP FOR SKADEFORSIKRING</b>					
<b>Netto inntekter fra investeringer</b>					
Inntekter fra investeringer i datterselskaper og tilknyttede selskaper	1 132 500	72 982	1 132 500	1 686 267	2 494 667
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	193 509	1 593 467	274 009	1 730 014	2 323 826
Netto driftsinntekt fra eiendom	-10 895	-10 895	-21 791	-21 791	-43 581
Verdiendringer på investeringer	-842 298	4 627 720	1 889 186	5 895 664	10 124 152
Realisert gevinst og tap på investeringer	1 584 152	994 639	4 786 508	994 639	2 362 839
Administrasjonskostnader knyttet til investeringer,herunder rentekostnader	-135 383	-156 251	-278 428	-208 799	-502 480
<b>Sum netto inntekter fra investeringer</b>	<b>1 921 585</b>	<b>7 121 661</b>	<b>7 781 985</b>	<b>10 075 994</b>	<b>16 759 423</b>
Allokert investeringsavkastning - til teknisk regnskap	-52 717	-119 265	-106 295	-241 487	-463 146
Andre inntekter	135 843	178 094	338 319	337 552	815 409
Andre kostnader					
<b>Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>	<b>2 004 710</b>	<b>7 180 490</b>	<b>8 014 009</b>	<b>10 172 058</b>	<b>17 111 686</b>
<b>Periodens resultat før skattekostnad</b>	<b>5 054 148</b>	<b>7 598 192</b>	<b>12 298 131</b>	<b>10 690 437</b>	<b>16 095 044</b>
Skattekostnad	-1 303 825	-526 627	-2 089 669	-1 337 262	-2 319 044
<b>Resultat før andre resultatkomponenter</b>	<b>3 750 323</b>	<b>7 071 565</b>	<b>10 208 462</b>	<b>9 353 175</b>	<b>13 776 000</b>

**Balanse****Gjensidige Orkla Forsikring**

	30.6.2015	30.6.2014	31.12.2014
<b>EIENDELER</b>			
<b>Investeringer</b>			
<b>Bygninger og andre faste eiendommer</b>			
Eierbenyttet eiendom	1 405 370	1 448 951	1 427 161
<b>Aksjer og andeler i tilknyttede foretak</b>			
Aksjer og andeler i tilknyttede selskap	47 956 285	2 318 285	47 956 285
<b>Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost</b>			
Utlån og fordringer	5 592 703	5 351 953	5 351 953
Andre finansielle eiendeler			
<b>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>			
Aksjer og andeler	87 316 666	124 264 225	76 959 488
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	46 968 980	41 048 928	46 532 916
Utlån og fordringer			
Gjenforsikringsdepoter			
<b>Sum investeringer</b>	<b>189 240 004</b>	<b>174 432 343</b>	<b>178 227 803</b>
<b>Gjenforsikringsandel av forsikringstekniske bruttoavsetn i skadefors.</b>			
Gj.f.andel-ikke opptj. brto.premie	2 415 997	1 450 728	
Gj.f.andel-brto erst. Avsetning	11 355 296	15 529 408	13 752 386
<b>Sum gj.f.andel avforsikringstekniske bruttoavsetninger</b>	<b>13 771 293</b>	<b>16 980 136</b>	<b>13 752 386</b>
<b>Fordringer</b>			
Fordringer i forbindelse med gjenforsikring			
Andre fordringer	1 826 388	1 543 819	613 790
<b>Sum fordringer</b>	<b>1 826 388</b>	<b>1 543 819</b>	<b>613 790</b>
<b>Andre eiendeler</b>			
Anlegg og utstyr		8 249	
Kasse, bank	28 057 094	30 705 047	35 701 929
Eiendeler ved skatt		207 001	
Pensjonsmidler		1 722 151	
Andre eiendeler			
<b>Sum andre eiendeler</b>	<b>28 057 094</b>	<b>32 642 447</b>	<b>35 701 929</b>
Andre forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter	265 594	359 350	312 472
<b>SUM EIENDELER</b>	<b>233 160 373</b>	<b>225 958 094</b>	<b>228 608 380</b>
<b>EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>			
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Avsetning til naturskadefond	17 511 858	18 232 766	18 475 732
Avsetning til garantiordningen	789 808	805 579	789 808
Annen opptjent egenkapital	160 135 851	151 332 774	148 963 515
Andre fond	6 000 000	3 000 000	6 000 000
<b>Sum opptjent egenkapital</b>	<b>184 437 517</b>	<b>173 371 119</b>	<b>174 229 055</b>
<b>Sum egenkapital</b>	<b>184 437 517</b>	<b>173 371 119</b>	<b>174 229 055</b>
Evigvarende ansvarlig lånekapital			
<b>Forsikringsforpliktelser brutto</b>			
Avsetning for ikke opptjent bruttopremie	9 603 683	9 309 958	8 570 332
Brutto erstatningsavsetning	16 158 103	25 539 817	25 196 352
Sikkerhetsavsetning mv.			
Sikkerhetsavsetning	11 760 000	10 615 000	11 365 000
Sum sikkerhetsavsetninger mv.			
<b>Sum forsikringsforpliktelser brutto</b>	<b>37 521 786</b>	<b>45 464 775</b>	<b>45 131 684</b>
<b>Avsetninger for forpliktelser</b>			
Pensjonsforpliktelser	1 686 573	69 195	1 755 331
Forpliktelser ved skatt			
Forpliktelser ved periodeskatt	2 113 730	1 388 031	444 188
Forpliktelser ved utsatt skatt	1 178 739		1 178 739
Andre avsetninger for forpliktelser			
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>	<b>4 979 042</b>	<b>1 457 226</b>	<b>3 378 258</b>
<b>Forpliktelser</b>			
Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring	2 398 235	1 440 983	
Forpliktelser til kredittinstitusjoner			
Avsatt ikke betalt utbytte	2 114 095		
Andre forpliktelser	1 233 757	3 771 284	5 380 587
<b>Sum forpliktelser</b>	<b>5 746 087</b>	<b>5 212 267</b>	<b>5 380 587</b>
Andre pålepte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter	475 941	452 709	488 796
<b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>	<b>233 160 373</b>	<b>225 958 094</b>	<b>228 608 380</b>

<b>OPPSTILLING AV ENDRINGER I EGENKAPITAL</b>						
<b>Gjensidige Orkla Forsikring</b>						
Kroner	Naturskadefond	Garantiordning	Andre fond	Ny måling av netto ytelsesbasert pensjonsforpl./-eiend.	Annen opptjent egenkapital	Sum egenkapital
<b>Egenkapital per 31.12.2013</b>	<b>17 940 978</b>	<b>805 579</b>	<b>3 000 000</b>	<b>(2 688 060)</b>	<b>144 959 447</b>	<b>164 017 944</b>
<b>1.1.-30.6.2014</b>						
<b>Resultat før andre resultatkomponenter</b>	291 788	-	-		9 061 387	9 353 175
<b>Andre resultatkomponenter</b>						
<b>Poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet</b>						
Ny måling av netto ytelsesbasert pensjonsforpliktelse/-eiendel				-	-	-
Skatt på poster som ikke kan reklassifiseres til resultatet				-	-	-
<b>Sum poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet</b>				-	-	-
<b>Sum andre resultatkomponenter</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Totalresultat</b>	<b>291 788</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9 061 387</b>	<b>9 353 175</b>
Utbetalt/vedtatt kunde utbytte Til / fra andre fond					-	-
<b>Egenkapital 30.6.2014</b>	<b>18 232 766</b>	<b>805 579</b>	<b>3 000 000</b>	<b>(2 688 060)</b>	<b>154 020 834</b>	<b>173 371 119</b>
<b>1.1.-31.12.2014</b>						
<b>Resultat før andre resultatkomponenter</b>	534 754	(15 771)	3 000 000		10 257 017	13 776 000
<b>Andre resultatkomponenter</b>						
<b>Poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet</b>						
Ny måling av netto ytelsesbasert pensjonsforpliktelse/-eiendel				(1 849 716)		(1 849 716)
Skatt på poster som ikke kan reklassifiseres til resultatet				499 424		499 424
<b>Sum poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet</b>				<b>(1 350 292)</b>	<b>-</b>	<b>(1 350 292)</b>
<b>Sum andre resultatkomponenter</b>	-	-	-	<b>(1 350 292)</b>	-	<b>(1 350 292)</b>
<b>Totalresultat</b>	<b>534 754</b>	<b>(15 771)</b>	<b>3 000 000</b>	<b>(1 350 292)</b>	<b>10 257 017</b>	<b>12 425 708</b>
Utbetalt/vedtatt kunde utbytte Til / fra andre fond					(2 214 597)	(2 214 597)
<b>Egenkapital 31.12.2014</b>	<b>18 475 732</b>	<b>789 808</b>	<b>6 000 000</b>	<b>(4 038 352)</b>	<b>153 001 867</b>	<b>174 229 055</b>
<b>1.1.-30.6.2015</b>						
<b>Resultat før andre resultatkomponenter</b>	(963 874)	-	-		11 172 336	10 208 462
<b>Andre resultatkomponenter</b>						
<b>Poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet</b>						
Ny måling av netto ytelsesbasert pensjonsforpliktelse/-eiendel				-	-	-
Skatt på poster som ikke kan reklassifiseres til resultatet				-	-	-
<b>Sum poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet</b>				-	-	-
<b>Sum andre resultatkomponenter</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Totalresultat</b>	<b>(963 874)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11 172 336</b>	<b>10 208 462</b>
Utbetalt/vedtatt kunde utbytte Til / fra andre fond					-	-
<b>Egenkapital 30.6.2015</b>	<b>17 511 858</b>	<b>789 808</b>	<b>6 000 000</b>	<b>(4 038 352)</b>	<b>164 174 203</b>	<b>184 437 517</b>

## KONTANTSTRØMANALYSE

Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter	01.01-30.06.2015	01.01-30.06.2014	01.01-31.12.2014
Innbetalte premier direkte forsikring	9 932 608	9 794 008	17 987 739
Utbetalte gjenforsikringspremier	-2 398 234	-1 440 982	-2 859 674
Utbetalte erstatninger og forsikringsytelser dir.forsikring	-9 702 039	-9 619 397	-16 312 553
Innbetalte gjenforsikringsoppgjør for erstatninger og forsikringsytelser	1 913 651	2 852 745	4 622 147
Betalte driftskostnader	-4 213 635	-3 978 733	-4 323 082
Netto finansinntekter	1 601 239	3 650 129	5 401 099
Betalte skatter	-420 127	-379 666	-420 127
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>-3 286 538</b>	<b>878 104</b>	<b>4 095 549</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter</b>			
Netto kontantstrøm lån til kunder mv.	-240 750	472 667	472 667
Netto kontantstrøm av aksjer og andeler i andre selskaper	-4 117 548	7 834 569	15 985 980
Netto kontantstrøm av obligasjoner			-6 371 974
Netto kontantstrøm av sertifikater			
Netto kontantstrøm av eiendom			
Netto kontantstrøm av andre verdip.med kort løpetid			
Netto kontantstrøm andre kredittinstitusjoner			
Netto kontantstrøm av driftsmidler mv			
Netto kontantstrøm andre finansielle eiendeler			
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-4 358 298</b>	<b>8 307 236</b>	<b>10 086 673</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>			
Utbetalinger i.f.m. skadef.byggende fond/andre fond	0	0	0
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter	0	0	0
<b>Netto kontantstrøm for perioden</b>	<b>-7 644 836</b>	<b>9 185 340</b>	<b>14 182 222</b>
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-7 644 837	9 185 340	14 182 222
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens beg.	35 701 929	21 519 707	21 519 707
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	28 057 094	30 705 047	35 701 929

## Noter

### 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 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

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 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 aktuarielle forutsetninger som benyttes ved beregning av pensjonsforpliktelse.

### 2. Transaksjoner med samarbeidende selskaper

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

### 3. Segment

Gjensidige Orkla Forsikring 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:

- Valutatimer, aksjeopsjoner, fremtidige renteaftaler og valutassapper hvis virkelige verdi er derivert fra verdien av underliggende instrumenter. Derivatene i disse kategoriene verdsettes ved hjelp av allment brukte verdsettelses-metoder for derivater (opsjonsprisindekser etc.).
- Aksjefond, obligasjonsfond, hedgefond og kombinasjons-fond hvis virkelige verdi er bestemt på bakgrunn av verdien av instrumentene som fondene har investert i.
- 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 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 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.
- Selskaps- 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 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.

**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 datterselskap/tilknyttede selskap	47 956 285	47 956 285	2 318 285	2 318 285
Aksjer og andeler	87 316 666	87 316 666	124 264 225	124 264 225
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	46 968 980	46 968 980	41 048 928	41 048 928
<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				
Utlån	5 592 703	5 592 703	5 351 953	5 351 953
Fordringer i forbindelse med direkte forretning og gjenforsikring	15 597 681	15 597 681	18 523 955	18 523 955
Andre fordringer			1 929 152	1 929 152
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter	265 594	265 594	359 350	359 350
Kontanter og bankinnskudd	28 057 094	28 057 094	30 705 047	30 705 047
<b>Sum</b>	<b>231 755 003</b>	<b>231 755 003</b>	<b>224 500 894</b>	<b>224 500 894</b>
<b>Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet</b>				
Finansielle derivater				
Rentebærende forpliktelser				
<b>Finansielle forpliktelser til amortisert kost</b>				
Innskudd fra og forpliktelser overfor kunder				
Rentebærende forpliktelser	37 521 786	37 521 786	45 464 775	45 464 775
Andre forpliktelser	8 326 895	8 326 895	5 228 510	5 228 510
Forpliktelser i forbindelse med forsikring og gjenforsikring	2 398 235	2 398 235	1 440 983	1 440 983
Påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter	475 941	475 941	452 709	452 709
<b>Sum</b>	<b>48 722 857</b>	<b>48 722 857</b>	<b>52 586 976</b>	<b>52 586 976</b>

<b>Verdsettelseshierarki 30.06.2015</b>	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>				
Finansielle derivater				
Aksjer og andeler		78 401 800	11 810 108	90 211 908
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning		46 968 980	5 976 003	52 944 983
<b>Finansielle eiendeler målt til amortisert kost</b>				
Obligasjoner som holdes til forfall				
Obligasjoner klassifisert som lån og fordringer				
Utlån				
<b>Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet</b>				
Rentebærende forpliktelser målt til virkelig verdi over resultatet				
<b>Finansielle forpliktelser målt til amortisert kost</b>				
Rentebærende forpliktelser				

<b>Verdsettelseshierarki 30.06.2014</b>	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>				
Finansielle derivater				
Aksjer og andeler		66 894 051	61 344 422	128 238 473
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	9 966 251	31 082 677	5 351 953	46 400 881
<b>Finansielle eiendeler målt til amortisert kost</b>				
Obligasjoner som holdes til forfall				
Obligasjoner klassifisert som lån og fordringer				
Utlån				
<b>Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet</b>				
Rentebærende forpliktelser målt til virkelig verdi over resultatet				
<b>Finansielle forpliktelser målt til amortisert kost</b>				
Rentebærende forpliktelser				

Avstemming finansielle eiendeler som verdsettes basert på ikke-observerbare markedsdata (nivå 3) pr. 30.06.2015

	Pr. 01.04.2015	Netto realisert/ureali sert gevinst over resultatet	Kjøp	Salg	Oppgjør	Overføring til/fra nivå 3	Pr. 30.06.2015	Andel av netto realisert/ur ealisert gevinst over resultatet som relaterer seg til instrumente r som ennå eies pr. 30.06.2015
Aksjer og andeler	11 810 108						11 810 109	
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	5 735 253		240 750				5 976 003	
<b>Sum</b>	<b>17 545 361</b>	<b>-</b>	<b>240 750</b>				<b>17 786 112</b>	

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

		Sensitivitet
Aksjer og andeler	Verdifall på 10%	1 181 011
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	Verdifall på 10%	597 600
<b>Sum</b>		<b>1 778 611</b>

Avstemming finansielle eiendeler som verdsettes basert på ikke-observerbare markedsdata (nivå 3) pr. 30.06.2014

	Pr. 01.04.2014	Netto realisert/ureali sert gevinst over resultatet	Kjøp	Salg	Oppgjør	Overføring til/fra nivå 3	Pr. 30.06.2014	Andel av netto realisert/ur ealisert gevinst over resultatet som relaterer seg til instrumente r som ennå eies pr. 30.06.2014
Aksjer og andeler	67 929 331	-134 036	0	-6 166 136	-284 738		61 344 422	
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	5 876 573		0	-524 620			5 351 953	
<b>Sum</b>	<b>73 805 904</b>	<b>-134 036</b>	<b>0</b>	<b>-6 690 756</b>	<b>-284 738</b>	<b>-</b>	<b>66 696 375</b>	

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

		Sensitivitet
Aksjer og andeler	Verdifall på 10%	6 134 442
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	Verdifall på 10%	535 195
<b>Sum</b>		<b>6 669 638</b>

**5. Bundne midler**

Bundne bankinnskudd	30.06.2015	30.06.2014
Skattetrekkkonto	566 668	549 696
<b>Sum</b>	<b>566 668</b>	<b>549 696</b>

**6. Kapitaldekning**

	30.06.2015	30.06.2014
Kapitaldekning i %	77,2 %	67,4 %