

DELÅRSRAPPORT

30. september 2015

Gjensidige Orkla Forsikring

org.nr. 954 799 778

Hovedtrekk pr. 30.9.2015

Resultatet før skattekostnad pr. 3. kvartal 2015 ble på kr. 11 041 200. Finansinntektene hadde en negativ utvikling 3. kvartal, mens kjernevirksomheten imidlertid har et godt resultat også i 3. kvartal.

Resultatutvikling

- Forfalt bruttopremie beløp seg til 13,6 mill., en liten økning på 0,96 % sammenlignet med samme periode i fjor.
- Kostnadene er pr. 3. kvartal 2015 på 7,2 mill. mot et budsjett på 6,9 mill. Vi mottar 6,0 mill. i provisjon fra Gjensidige. Kostnadsandel pr. 30.9. er på 11,4 %.

Resultat før skattekostnad

Gjensidige Orkla har et resultat før skattekostnad på kr. 11 041 200 pr. 3. kvartal 2015, mot et resultat på kr. 9 177 243 for tilsvarende periode i 2014. Årets resultat er betydelig dårligere innen finans, men samtidig vesentlig bedre innen forsikring.

Egenkapital

Selskapets egenkapital har pr. 3. kvartal økt med kr. 8 643 683 og er nå på kr. 182 872 738.

Forvaltning av finansielle eiendeler og investeringseiendommer

Selskapets finansielle eiendeler og investeringseiendommer utgjorde ved utgangen av 3. kvartal 226 mill. Finansresultatet pr. 3. kvartal ble på 5,2 mill., mot et resultat på 10,5 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. 3. kvartal med resultat av teknisk regnskap for skadeforsikring før avsetninger på 5,8 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 tilfredsstiller kravet om kapitaldekning. På denne måten er eksponeringen pr motpart blir 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 pr. 3. kvartal 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. 30.9.2015.

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 en moderat avkastning på finansielle investeringer i tiden fremover.

Vedtatt i styremøte 23. oktober 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	3. kv. 2015	3. kv. 2014	1.1.-30.9.2015	1.1.-30.9.2014	1.1.-31.12.2014
Premieinntekter					
Forfalt bruttopremie	3 635 255	3 644 272	13 567 863	13 438 280	17 987 739
Avgitt gjenforsikringspremie	282	0	-4 796 187	-2 881 965	-2 859 674
Endring i avsetning for ikke opp tjent bruttopremie	1 062 309	783 441	28 958	-474 373	-518 188
Endring i gjenforsikringsandel av ikke opp tjent bruttopremie	-1 207 998	-725 364	1 207 999	725 364	
Sum premieinntekt for egen regning	3 489 848	3 702 349	10 008 633	10 807 306	14 609 877
Allokert investeringsavkastning - fra ikke-teknisk regnskap	44 007	111 850	150 302	353 337	463 146
Andre forsikringsrelaterte inntekter	1 787 710	1 670 337	6 027 821	5 737 488	7 456 940
Erstatningskostnader					
Betalte erstatninger					
Brutto	-3 054 423	-2 133 115	-12 756 462	-11 752 512	-16 312 553
Gjenforsikringsandel av betalte bruttoerstatninger	2 241 719	535 268	4 155 370	3 388 013	4 622 147
Endring i erstatningsavsetning					
Brutto	1 987 883	-2 742 459	11 026 132	-231 065	2 854 859
Endring i gjenforsikringsandel av bruttoserstatn.avsetninger	-2 553 992	-534 010	-4 951 082	-1 739 943	-2 982 955
Sum erstatningskostnader for egen regning	-1 378 813	-4 874 316	-2 526 043	-10 335 507	-11 818 503
Forsikringsrelaterte driftskostnader					
Salgskostnader		0		-982	-2 555 159
Forsikringsrelaterte adm. kostnader inkl. provisjon mottatt gjenforsikring	-637 056	-624 006	-2 106 114	-1 997 229	-359 140
Mottatte provisjoner for avgitt gjenforsikring					
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader	-637 056	-624 006	-2 106 114	-1 998 211	-2 914 299
Andre forsikringsrelaterte driftskostnader	-1 496 966	-1 467 072	-5 066 747	-4 747 893	-7 284 803
Resultat av teknisk regnskap før endringer i sikkerhetsavsetninger	1 808 730	-1 480 859	6 487 852	-183 480	512 358
Endring i sikkerhetsavsetninger m.v.					
Endring i sikkerhetsavsetning	-289 000	-389 500	-684 000	-1 168 500	-1 529 000
Sum endring i sikkerhetsavsetninger m.v.	-289 000	-389 500	-684 000	-1 168 500	-1 529 000
Resultat av teknisk regnskap for skadeforsikring	1 519 730	-1 870 359	5 803 852	-1 351 980	-1 016 642
IKKE-TEKNISK REGNSKAP FOR SKADEFORSIKRING					
Netto inntekter fra investeringer					
Inntekter fra investeringer i datterselskaper og tilknyttede selskaper	0	0	1 132 500	1 686 267	2 494 667
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	78 500	138 337	352 509	1 868 351	2 323 826
Netto driftsinntekt fra eiendom	-10 895	-10 895	-32 686	-32 686	-43 581
Verdiendringer på investeringer	-4 062 636	-1 145 572	-2 173 450	4 750 092	10 124 152
Realisert gevinst og tap på investeringer	1 243 520	1 368 200	6 030 028	2 362 839	2 362 839
Administrasjonskostnader knyttet til investeringer, herunder rentekostnader	-128 726	-110 119	-407 154	-318 918	-502 480
Sum netto inntekter fra investeringer	-2 880 237	239 951	4 901 748	10 315 945	16 759 423
Allokert investeringsavkastning - til teknisk regnskap	-44 007	-111 850	-150 302	-353 337	-463 146
Andre inntekter	147 583	229 064	485 902	566 616	815 409
Andre kostnader					
Resultat av ikke-teknisk regnskap	-2 776 661	357 165	5 237 348	10 529 224	17 111 686
Periodens resultat før skattekostnad	-1 256 930	-1 513 194	11 041 200	9 177 243	16 095 044
Skattekostnad	-307 848	-14 227	-2 397 517	-1 351 489	-2 319 044
Resultat før andre resultatkomponenter	-1 564 778	-1 527 421	8 643 683	7 825 754	13 776 000
Andre resultatkomponenter					
Poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet					
Ny måling av netto ytelsesbasert pensjonsforpliktelse/-eiendel					-1 849 716
Skatt på poster som ikke kan reklassifiseres til resultatet					499 424
Sum poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet					-1 350 292
TOTALRESULTAT	-1 564 778	-1 527 421	8 643 683	7 825 754	12 425 708

Balanse			
Gjensidige Orkla Forsikring			
	30.9.2015	30.9.2014	31.12.2014
BIENDELER			
Investeringer			
Bygninger og andre faste eiendommer			
Investeringseiendom			
Eierbenyttet eiendom	1 394 475	1 438 056	1 427 161
Aksjer og andeler i tilknyttede foretak			
Aksjer og andeler i tilknyttede selskap	47 956 285	317 885	47 956 285
Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterselskap og tilknyttet selskap			
Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
Utlån og fordringer	5 592 703	5 351 953	5 351 953
Andre finansielle eiendeler			
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
Aksjer og andeler	83 643 750	117 359 056	76 959 488
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	46 063 559	47 217 313	46 532 916
Utlån og fordringer			
Gjenforsikringsdepoter			
Sum investeringer	184 650 772	171 684 263	178 227 803
Gjenforsikringsandel av forsikringstekniske bruttoavsetn i skadefors.			
Gj.f.andel-ikke opptj. brto.premie	1 207 999	725 364	
Gj.f.andel-brto erstaln. Avsetning	8 801 304	14 995 398	13 752 386
Sum gj.f.andel avforsikringstekniske bruttoavsetninger	10 009 303	15 720 762	13 752 386
Fordringer			
Fordringer i forbindelse med gjenforsikring			
Andre fordringer	1 232 495	1 327 580	613 790
Sum fordringer	1 232 495	1 327 580	613 790
Andre eiendeler			
Anlegg og utstyr		4 124	
Kasse, bank	30 288 361	34 213 066	35 701 929
Eiendeler ved skatt		207 001	
Pensjonsmidler		1 722 151	
Andre eiendeler			
Sum andre eiendeler	30 288 361	36 146 343	35 701 929
Andre forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter	242 155	335 911	312 472
SUM BIENDELER	226 423 086	225 214 859	228 608 380
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER			
Opptjent egenkapital			
Avsetning til naturskadefond	17 409 715	18 497 379	18 475 732
Avsetning til garantiordningen	789 808	805 579	789 808
Annen opptjent egenkapital	158 673 215	149 540 741	148 963 515
Andre fond	6 000 000	3 000 000	6 000 000
Sum opptjent egenkapital	182 872 738	171 843 699	174 229 055
Sum egenkapital	182 872 738	171 843 699	174 229 055
Evigvarende ansvarlig lånekapital			
Forsikringsforpliktelser brutto			
Avsetning for ikke opptjent bruttopremie	8 541 374	8 526 517	8 570 332
Brutto erstatningsavsetning	14 170 221	28 282 276	25 196 352
Sikkerhetsavsetning mv.			
Sikkerhetsavsetning	12 049 000	11 004 500	11 365 000
Sum sikkerhetsavsetninger mv.			
Sum forsikringsforpliktelser brutto	34 760 595	47 813 293	45 131 684
Avsetninger for forpliktelser			
Pensjonsforpliktelser	1 584 011	69 195	1 755 331
Forpliktelser ved skatt			
Forpliktelser ved periodeskatt	2 421 578	1 402 258	444 188
Forpliktelser ved utsatt skatt	1 178 739		1 178 739
Andre avsetninger for forpliktelser			
Sum avsetninger for forpliktelser	5 184 328	1 471 453	3 378 258
Forpliktelser			
Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring			
Forpliktelser til kredittinstitusjoner			
Avsatt ikke betalt utbytte	2 114 095	2 500 597	2 114 095
Andre forpliktelser	979 224	1 123 896	3 266 492
Sum forpliktelser	3 093 319	3 624 493	5 380 587
Andre påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter	512 106	461 921	488 796
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER	226 423 086	225 214 859	228 608 380

OPPSTILLING AV ENDRINGER I EGENKAPITAL
Gjensidige Orkla Forsikring

Kroner	Naturskadefond	Garantiordning	Andre fond	Ny måling av netto ytelsesbasert pensjonsforpl./-eiend.	Annen opptjent egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital per 31.12.2013	17 940 978	805 579	3 000 000	(2 688 060)	144 959 447	164 017 944
1.1.-30.9.2014						
Resultat før andre resultatkomponenter	556 401	-	-		7 269 353	7 825 754
Andre resultatkomponenter						
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	556 401	-	-	-	7 269 353	7 825 754
Utbetalt/vedtatt kunde utbytte					-	-
Til / fra andre fond						-
Egenkapital 30.9.2014	18 497 379	805 579	3 000 000	(2 688 060)	152 228 801	171 843 699
1.1.-31.12.2014						
Resultat før andre resultatkomponenter	534 754	(15 771)	3 000 000		10 257 017	13 776 000
Andre resultatkomponenter						
Poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet						
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
Sum poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet				(1 350 292)	-	(1 350 292)
Sum andre resultatkomponenter	-	-	-	(1 350 292)	-	(1 350 292)
Totalresultat	534 754	(15 771)	3 000 000	(1 350 292)	10 257 017	12 425 708
Utbetalt/vedtatt kunde utbytte					(2 214 597)	(2 214 597)
Til / fra andre fond						-
Egenkapital 31.12.2014	18 475 732	789 808	6 000 000	(4 038 352)	153 001 867	174 229 055
1.1.-30.9.2015						
Resultat før andre resultatkomponenter	(1 066 017)	-	-		9 709 700	8 643 683
Andre resultatkomponenter						
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	(1 066 017)	-	-	-	9 709 700	8 643 683
Utbetalt/vedtatt kunde utbytte					-	-
Til / fra andre fond						-
Egenkapital 30.9.2015	17 409 715	789 808	6 000 000	(4 038 352)	162 711 567	182 872 738

KONTANTSTRØMANALYSE

Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter	01.01-30.09.2015	01.01-30.09.2014	01.01-31.12.2014
Innbetalte premier direkte forsikring	13 567 863	13 438 280	17 987 739
Utbetalte gjenforsikringspremier	-4 796 187	-2 881 965	-2 859 674
Utbetalte erstatninger og forsikringsytelser dir.forsikring	-12 756 462	-11 752 512	-16 312 553
Innbetalte gjenforsikringsoppgjør for erstatninger og forsikringsytelser	4 155 370	3 388 013	4 622 147
Betalte driftskostnader	-4 330 964	-4 345 798	-4 323 082
Netto finansinntekter	1 766 015	3 959 960	5 401 099
Betalte skatter	-420 127	-379 666	-420 127
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-2 814 492	1 426 312	4 095 549
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter			
Netto kontantstrøm lån til kunder mv.	-240 750	472 667	472 667
Netto kontantstrøm av aksjer og andeler i andre selskaper	-2 358 327	16 794 380	15 985 980
Netto kontantstrøm av obligasjoner		-5 999 999	-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			
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-2 599 077	11 267 048	10 086 673
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter			
Utbetalinger i.f.m. skadef.byggende fond/andre fond	0	0	0
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter	0	0	0
Netto kontantstrøm for perioden	-5 413 568	12 693 359	14 182 222
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-5 413 568	12 693 359	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	30 288 361	34 213 066	35 701 929

Noter

1. REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapene pr. 3.kvartal 2015, som er avsluttet 30. september 2015, er utarbeidet etter de samme regnskapsprinsipper som er lagt til grunn i årsregnskapet for 2014.

Regnskapet pr. 3.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 verdsattes 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 markedtsdata

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 markedtsdata.

En finansiell eiendel/forpliktelse anses som verdsatt basert på observerbare markedtsdata 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 verdsattes ved hjelp av alment brukte verdsettelses-meto-der for derivater (opsjonsprismodeller 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 verdsattes basert på observerbare rentekurver og estimert kredittspread der hvor det er aktuelt.

Verdsettelse basert på ikke-observerbare markedtsdata

Når verken kvoterte priser i aktive markeder eller observerbare markedtsdata er tilgjengelige, verdsattes finansielle eien-deler/forpliktelser ved hjelp verdsettelsesteknikker som ikke er basert på observerbare markedtsdata.

En finansiell eiendel/forpliktelse anses som verdsatt basert på ikke-observerbare markedtsdata dersom virkelig verdi er fastsatt uten å være basert på kvoterte priser i aktive markeder, og heller ikke er basert på observerbare markedtsdata. Finansielle eiendeler/forpliktelser som er verdsatt basert på ikke-observerbare markedtsdata 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 verdsattes ved hjelp av konstantstrømsanalyser, prismultipler og nylige markedstransaksjoner. PE-investeringene som er organisert som fond verdsattes 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 verdsattes på bakgrunn av rapporterte NAV-verdier fra fondsforvaltere. På grunn av sen rapportering fra fondene benyttes NAV-verdier fra siste kvartalsrapportering.
- Selskapers 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 framtidssutsikter 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 30.09.2015	Virkelig verdi 30.09.2015	Balansført verdi 30.09.2014	Virkelig verdi 30.09.2014
Finansielle eiendeler målt til virkelig verdi over resultatet				
Finansielle derivater				
Aksjer i datterselskap/tilknyttede selskap	47 956 285	47 956 285	317 885	317 885
Aksjer og andeler	83 643 750	83 643 750	117 359 056	117 359 056
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	46 063 559	46 063 559	47 217 313	47 217 313
Finansielle eiendeler som holdes til forfall				
Obligasjoner som holdes til forfall				
Utlån og fordringer				
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	11 241 798	11 241 798	17 048 342	17 048 342
Andre fordringer			1 929 152	1 929 152
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter	242 155	242 155	335 911	335 911
Kontanter og bankinnskudd	30 288 361	30 288 361	34 213 066	34 213 066
Sum	225 028 611	225 028 611	223 772 678	223 772 678
Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet				
Finansielle derivater				
Rentebærende forpliktelser				
Finansielle forpliktelser til amortisert kost				
Innskudd fra og forpliktelser overfor kunder				
Rentebærende forpliktelser	34 760 595	34 760 595	47 813 293	47 813 293
Andre forpliktelser	8 277 647	8 277 647	5 095 946	5 095 946
Forpliktelser i forbindelse med forsikring og gjenforsikring	-	-	-	-
Påløpne kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter	512 106	512 106	461 921	461 921
Sum	43 550 348	43 550 348	53 371 161	53 371 161

Verdsettelseshierarki 30.09.2015	Nivå 1 Kvoterte priser aktive markeder	Nivå 2 Verdsett.teknikk basert på obs. markedsdata	Nivå 3 Verdsett.teknikk basert på ikke obs. markedsdata	SUM
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet				
Finansielle derivater				
Aksjer og andeler		76 575 491	9 963 501	86 538 992
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning		46 063 559	5 976 003	52 039 562
Finansielle eiendeler målt til amortisert kost				
Obligasjoner som holdes til forfall				
Obligasjoner klassifisert som lån og fordringer				
Utlån				
Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet				
Rentebærende forpliktelser målt til virkelig verdi over resultatet				
Finansielle forpliktelser målt til amortisert kost				
Rentebærende forpliktelser				

Verdsettelseshierarki 30.09.2014	Nivå 1 Kvoterte priser aktive markeder	Nivå 2 Verdsett.teknikk basert på obs. markedsdata	Nivå 3 Verdsett.teknikk basert på ikke obs. markedsdata	SUM
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet				
Finansielle derivater				
Aksjer og andeler		61 548 378	58 705 922	120 254 300
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	10 041 006	37 176 307	5 735 253	52 952 566
Finansielle eiendeler målt til amortisert kost				
Obligasjoner som holdes til forfall				
Obligasjoner klassifisert som lån og fordringer				
Utlån				
Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet				
Rentebærende forpliktelser målt til virkelig verdi over resultatet				
Finansielle forpliktelser målt til amortisert kost				
Rentebærende forpliktelser				

Avstemming finansielle eiendeler som verdsettes basert på ikke-observerbare markedsdata (nivå 3) pr. 30.09.2015

	Pr. 01.07.2015	Netto realisert/ureali sert gevinst over resultatet	Kjøp	Salg	Oppgjør	Overføring til/fra nivå 3	Pr. 30.09.2015	Andel av netto realisert/ur ealisert gevinst over resultatet som relaterer seg til instrumente r som ennå eies pr. 30.09.2015
Aksjer og andeler	11 810 108	(1 330 907)			-515 701		9 963 501	
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	5 976 003						5 976 003	
Sum	17 786 111	-1 330 907			-515 701		15 939 504	

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

		Sensitivitet
Aksjer og andeler	Verdifall på 10%	996 350
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	Verdifall på 10%	597 600
Sum		1 593 950

Avstemming finansielle eiendeler som verdsettes basert på ikke-observerbare markedsdata (nivå 3) pr. 30.09.2014

	Pr. 01.07.2014	Netto realisert/ureali sert gevinst over resultatet	Kjøp	Salg	Oppgjør	Overføring til/fra nivå 3	Pr. 30.09.2014	Andel av netto realisert/ur ealisert gevinst over resultatet som relaterer seg til instrumente r som ennå eies pr. 30.09.2014
Aksjer og andeler	61 344 422	8 908	0	-2 264 108		-383 300	58 705 922	
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	5 351 953		0	0		383 300	5 735 253	
Sum	66 696 375	8 908	0	-2 264 108	0	-	64 441 175	

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

		Sensitivitet
Aksjer og andeler	Verdifall på 10%	5 870 592
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	Verdifall på 10%	573 525
Sum		6 444 118

5. Bundne midler

Bundne bankinnskudd	30.09.2015	30.09.2014
Skattetrekskonto	566 668	549 696
Sum	566 668	549 696

6. Kapitaldekning

	30.09.2015	30.09.2014
Kapitaldekning i %		68,2 %