

# *DELÅRSRAPPORT*

---

31. mars 2016

# Gjensidige Orkla Forsikring

org.nr. 954 799 778

## Hovedtrekk pr. 31.3.2016

Resultatet før skattekostnad pr. 1. kvartal 2016 ble på kr. -1 275 360. Finansinntektene har hatt en negativ utvikling 1. kvartal, mens kjernevirksomheten imidlertid har et godt resultat hittil i år.

### *Resultatutvikling*

- Forfalt bruttopremie beløp seg til 5,5 mill., en nedgang på 3,6 % sammenlignet med samme periode i fjor.
- Vi har mottatt 2,3 mill. i provisjon fra Gjensidige. Kostnadene er pr. 1. kvartal 2016 på 2,3 mill. mot et budsjett på 2,7 mill., og kostnadsandel pr. 31.3. er på - 1,6 %.

### **Resultat før skattekostnad**

Gjensidige Orkla har et resultat før skattekostnad på kr. - 1 275 360 pr. 1. kvartal 2016, mot et resultat på kr. 7 447 483 for tilsvarende periode i 2015. Årets resultat er betydelig dårligere innen finans, men samtidig bedre innen forsikring.

### *Egenkapital*

Selskapets egenkapital er pr. 1. kvartal redusert med kr. 1 825 859 og er nå på kr. 195 071 486.

### *Forvaltning av finansielle eiendeler og investeringseiendommer*

Selskapets finansielle eiendeler og investeringseiendommer utgjorde ved utgangen av 1. kvartal 227 mill. Finansresultatet pr. 1. kvartal ble på - 4,6 mill., mot et resultat på 6,0 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. kvartal med resultat av teknisk regnskap for skadeforsikring før avsetninger på 3,3 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 pr. 1. kvartal 2016. 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 7 ansatte pr. 31.3.2016.

## ***Utsikter framover***

Det oppleves stor konkurranse innen forsikring i vårt forretningsområde, noe som også er forventet i tiden framover. Selskapet har god omstillingsevne, og gjennomfører tilpasninger i forhold til Solvens II-regelverket. Det forventes en moderat avkastning på finansielle investeringer i tiden fremover. I månedsskiftet august/september i år, vil selskapet flytte inn som leietaker i nye lokaler i Remegården på Orkanger. I den forbindelse samlokaliseres dagens kontorer på Løkken Verk og Orkanger.

Vedtatt i styremøte 12. mai 2016

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

<b>Resultatregnskap</b>					
<b>Gjensidige Orkla Forsikring</b>					
<b>TEKNISK REGNSKAP FOR SKADEFORSIKRING</b>					
	<b>1. kv. 2016</b>	<b>1. kv. 2015</b>	<b>1.1.-31.3.2016</b>	<b>1.1.-31.3.2015</b>	<b>1.1.-31.12.2015</b>
<b>Premieinntekter</b>					
Opptjente bruttopremier	5 424 683	4 199 282	5 424 683	4 199 282	18 653 697
Gjenforsikringsandel av opptjente bruttopremier	-1 115 649	-1 184 315	-1 115 649	-1 184 315	-4 806 005
<b>Sum premieinntekt for egen regning</b>	<b>4 309 035</b>	<b>3 014 967</b>	<b>4 309 035</b>	<b>3 014 967</b>	<b>13 847 692</b>
Andre forsikringsrelaterte inntekter	2 346 276	2 150 945	2 346 276	2 150 945	7 773 174
<b>Erstatningskostnader</b>					
Brutto erstatningskostnader	-1 048 575	-413 428	-1 048 575	-413 428	-2 807 540
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningskostnader	0	-650 568	0	-650 568	-691 212
<b>Sum erstatningskostnader for egen regning</b>	<b>-1 048 575</b>	<b>-1 063 996</b>	<b>-1 048 575</b>	<b>-1 063 996</b>	<b>-3 498 752</b>
Premierabatter og andre gevinstavtaler					
<b>Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>					
Salgskostnader					-2 599 390
Forsikringsrelaterte adm. kostnader inkl. provisjon mottatt gjenforsikring	-806 057	-780 527	-806 057	-780 527	-363 457
Mottatte provisjoner for avgitt gjenforsikring					
<b>Sum forsikringsrelaterte driftskostnader</b>	<b>-806 057</b>	<b>-780 527</b>	<b>-806 057</b>	<b>-780 527</b>	<b>-2 962 847</b>
Andre forsikringsrelaterte driftskostnader	-1 473 426	-1 936 782	-1 473 426	-1 936 782	-6 640 098
<b>Resultat av teknisk regnskap</b>	<b>3 327 252</b>	<b>1 384 607</b>	<b>3 327 252</b>	<b>1 384 607</b>	<b>8 519 169</b>
<b>IKKE-TEKNISK REGNSKAP</b>					
<b>Netto inntekter fra investeringer</b>					
Inntekter fra investeringer i datterselskaper og tilknyttede selskaper					1 132 500
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	76 500	80 500	76 500	80 500	623 674
Netto driftsinntekt fra eiendom	-10 895	-10 895	-10 895	-10 895	-43 581
Verdiendringer på investeringer	-4 552 888	2 731 484	-4 552 888	2 731 484	1 331 427
Realisert gevinst og tap på investeringer	-71 568	3 202 356	-71 568	3 202 356	7 891 405
Administrasjonskostnader knyttet til investeringer, herunder rentekostnader	-123 069	-143 044	-123 069	-143 044	-514 637
<b>Sum netto inntekter fra investeringer</b>	<b>-4 681 920</b>	<b>5 860 400</b>	<b>-4 681 920</b>	<b>5 860 400</b>	<b>10 420 789</b>
Andre inntekter	79 308	202 476	79 308	202 476	599 407
Andre kostnader					
<b>Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>	<b>-4 602 612</b>	<b>6 062 876</b>	<b>-4 602 612</b>	<b>6 062 876</b>	<b>11 020 196</b>
<b>Periodens resultat før skattekostnad</b>	<b>-1 275 360</b>	<b>7 447 483</b>	<b>-1 275 360</b>	<b>7 447 483</b>	<b>19 539 365</b>
Skattekostnad	-550 499	-840 789	-550 499	-840 789	-2 457 654
<b>Resultat før andre resultatkomponenter</b>	<b>-1 825 859</b>	<b>6 606 694</b>	<b>-1 825 859</b>	<b>6 606 694</b>	<b>17 081 711</b>
<b>Andre resultatkomponenter</b>					
<b>Poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet</b>					
Ny måling av netto ytelsesbasert pensjonsforpliktelse/-eiendel					-294 740
Skatt på poster som ikke kan reklassifiseres til resultatet					73 685
<b>Sum poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet</b>					<b>-221 055</b>
<b>TOTALRESULTAT</b>	<b>-1 825 859</b>	<b>6 606 694</b>	<b>-1 825 859</b>	<b>6 606 694</b>	<b>16 860 656</b>

<b>Balanse</b>			
<b>Gjensidige Orkla Forsikring</b>			
	<b>31.3.2016</b>	<b>31.3.2015</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>EIENDELER</b>			
<b>Investeringer</b>			
<b>Bygninger og andre faste eiendommer</b>			
Eierbenyttet eiendom	1 372 685	1 416 266	1 383 580
<b>Aksjer og andeler i tilknyttede foretak</b>			
Aksjer og andeler i datterselskap			
Aksjer og andeler i tilknyttede selskap	59 856 285	47 956 285	47 956 285
Fordringer på og verdipapirer utstedt av datterselskap og tilknyttet selskap			
<b>Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost</b>			
Utlån og fordringer	5 592 703	5 351 953	5 592 703
Andre finansielle eiendeler			
<b>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>			
Aksjer og andeler	96 862 702	81 731 551	91 220 553
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	48 780 571	46 812 241	49 047 175
Utlån og fordringer			
Gjenforsikringsdepoter			
<b>Sum investeringer</b>	<b>212 464 946</b>	<b>183 268 296</b>	<b>195 200 296</b>
<b>Gjenforsikringsandel av forsikringstekniske bruttoavsetn i skadefors.</b>			
Gj.f.andel-ikke opptj. brto.premie	3 369 364	3 612 154	
Gj.f.andel-brto erstatn. Avsetning	6 340 689	12 792 870	7 709 834
<b>Sum gj.f.andel avforsikringstekniske bruttoavsetninger</b>	<b>9 710 053</b>	<b>16 405 024</b>	<b>7 709 834</b>
<b>Fordringer</b>			
Fordringer i forbindelse med gjenforsikring			
Andre fordringer	-178 562	4 979 861	2 754 601
<b>Sum fordringer</b>	<b>-178 562</b>	<b>4 979 861</b>	<b>2 754 601</b>
<b>Andre eiendeler</b>			
Anlegg og utstyr			
Kasse, bank	5 136 612	26 544 707	26 275 305
Eiendeler ved skatt			
Pensjonsmidler			
Andre eiendeler			
<b>Sum andre eiendeler</b>	<b>5 136 612</b>	<b>26 544 707</b>	<b>26 275 305</b>
Andre forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter	195 277	289 033	218 716
<b>SUM EIENDELER</b>	<b>227 328 325</b>	<b>231 486 920</b>	<b>232 158 752</b>
<b>EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>			
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Fond mv.			
Fond for urealiserte gevinster			
Avsetning til naturskadefond	17 072 876	17 245 599	17 226 678
Avsetning til garantiordningen	804 718	789 808	804 718
Annen opptjent egenkapital	168 193 892	165 096 792	169 865 949
Andre fond	9 000 000	6 000 000	9 000 000
<b>Sum opptjent egenkapital</b>	<b>195 071 486</b>	<b>189 132 199</b>	<b>196 897 345</b>
<b>Sum egenkapital</b>	<b>195 071 486</b>	<b>189 132 199</b>	<b>196 897 345</b>
Evigvarende ansvarlig lånekapital			
<b>Forsikringsforpliktelser brutto</b>			
Avsetning for ikke opptjent bruttopremie	9 588 501	10 070 813	9 524 308
Brutto erstatningsavsetning	7 521 117	19 051 762	10 975 649
<b>Sum forsikringsforpliktelser brutto</b>	<b>17 109 618</b>	<b>29 122 575</b>	<b>20 499 956</b>
<b>Avsetninger for forpliktelser</b>			
Pensjonsforpliktelser	1 921 866	1 755 331	2 018 245
Forpliktelser ved skatt			
Forpliktelser ved periodeskatt	2 967 042	809 905	2 526 012
Forpliktelser ved utsatt skatt	4 222 196	4 302 234	4 222 196
Andre avsetninger for forpliktelser			
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>	<b>9 111 104</b>	<b>6 867 470</b>	<b>8 766 453</b>
<b>Forpliktelser</b>			
Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring	2 242 506	2 398 235	
Forpliktelser til kredittinstitusjoner			
Avsatt ikke betalt utbytte	2 345 472	2 114 095	2 345 472
Andre forpliktelser	954 523	1 338 612	3 104 615
<b>Sum forpliktelser</b>	<b>5 542 501</b>	<b>5 850 942</b>	<b>5 450 087</b>
Andre påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter	493 616	513 735	544 912
<b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>	<b>227 328 326</b>	<b>231 486 920</b>	<b>232 158 753</b>

**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 31.12.2014	18 475 732	789 808	6 000 000	(4 038 352)	153 001 867	174 229 055
<b>1.1.-31.3.2015</b>						
Reklassifisering sikkerhetsavsetning fratrukket utsatt skatt					8 296 450	8 296 450
Resultat før andre resultatkomponenter	(1 230 133)	-	-		7 836 827	6 606 694
<b>Andre resultatkomponenter</b>						
Poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet						
Ny måling av netto ytelsesbasert pensjonsforpliktelse/-eiendel				-	-	-
Skatt på poster som ikke kan reklassifiseres til resultatet					-	-
Sum poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet				-	-	-
Sum andre resultatkomponenter	-	-	-	-	-	-
<b>Totalresultat</b>	<b>(1 230 133)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7 836 827</b>	<b>6 606 694</b>
Utbetalt/vedtatt kunde utbytte					-	-
Til / fra andre fond						-
Egenkapital 31.3.2015	17 245 599	789 808	6 000 000	(4 038 352)	169 135 144	189 132 199
<b>1.1.-31.12.2015</b>						
Reklassifisering sikkerhetsavsetning fratrukket utsatt skatt					8 296 450	8 296 450
Resultat før andre resultatkomponenter	(1 249 054)	14 910	3 000 000		15 315 855	17 081 711
<b>Andre resultatkomponenter</b>						
Poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet						
Ny måling av netto ytelsesbasert pensjonsforpliktelse/-eiendel				(294 740)		(294 740)
Skatt på poster som ikke kan reklassifiseres til resultatet				73 685		73 685
Sum poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet				(221 055)	-	(221 055)
Sum andre resultatkomponenter	-	-	-	(221 055)	-	(221 055)
<b>Totalresultat</b>	<b>(1 249 054)</b>	<b>14 910</b>	<b>3 000 000</b>	<b>(221 055)</b>	<b>15 315 855</b>	<b>16 860 656</b>
Endring IB utsatt skatt fra 27% til 25%				(110 639)		(110 639)
Utbetalt/vedtatt kunde utbytte					(2 378 177)	(2 378 177)
Til / fra andre fond					-	-
Egenkapital 31.12.2015	17 226 678	804 718	9 000 000	(4 370 046)	174 235 995	196 897 345
<b>1.1.-31.3.2016</b>						
Resultat før andre resultatkomponenter	(153 802)	-	-		(1 672 057)	(1 825 859)
<b>Andre resultatkomponenter</b>						
Poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet						
Ny måling av netto ytelsesbasert pensjonsforpliktelse/-eiendel				-	-	-
Skatt på poster som ikke kan reklassifiseres til resultatet					-	-
Sum poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet				-	-	-
Sum andre resultatkomponenter	-	-	-	-	-	-
<b>Totalresultat</b>	<b>(153 802)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1 672 057)</b>	<b>(1 825 859)</b>
Utbetalt/vedtatt kunde utbytte					-	-
Til / fra andre fond					-	-
Egenkapital 31.3.2016	17 072 876	804 718	9 000 000	(4 370 046)	172 563 938	195 071 486

## KONTANTSTRØMANALYSE

<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>1.1.-31.03.2016</b>	<b>1.1.-31.03.2015</b>	<b>1.1.-31.12.2015</b>
Innbetalte premier direkte forsikring	5 488 876	5 699 763	19 607 673
Utbetalte gjenforsikringspremier	-2 242 506	-2 398 234	-4 806 005
Utbetalte erstatninger og forsikringsytelser dir.forsikring	-4 503 107	-6 558 019	-17 028 244
Innbetalte gjenforsikringsoppgjør for erstatninger og forsikringsytelser	1 369 145	308 948	5 351 340
Betalte driftskostnader	663 785	-1 879 357	-6 408 591
Netto finansinntekter	94 583	207 351	2 088 321
Betalte skatter	-109 469	-420 127	-437 877
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>761 308</b>	<b>-5 039 674</b>	<b>-1 633 383</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter:</b>			
Netto kontantstrøm lån til kunder mv.			-240 750
Netto kontantstrøm av aksjer og andeler i andre selskaper	-21 900 000	-4 117 548	-3 403 150
Netto kontantstrøm av obligasjoner			-4 149 342
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			
Netto kontantstrøm andre finansielle eiendeler			
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-21 900 000</b>	<b>-4 117 548</b>	<b>-7 793 242</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>-21 138 693</b>	<b>-9 157 222</b>	<b>-9 426 624</b>
Netto endring i kantar og kontantekvivalenter	<b>-21 138 693</b>	<b>-9 157 222</b>	<b>-9 426 624</b>
Beholdning av kantar og kontantekvivalenter ved periodens beg.	26 275 305	35 701 929	35 701 929
Beholdning av kantar og kontantekvivalenter ved periodens slutt	5 136 612	26 544 707	26 275 305

## NOTER

### REGNSKAPSPRINSIPPER

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

Regnskapet pr. 1. kvartal 2016 er utarbeidet i samsvar med IAS 34 Delårsrapportering. Delårsregnskapet omfatter ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap, og bør leses i sammenheng med regnskapet for 2015.

#### 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 2016, og har ikke blitt anvendt ved utarbeidelsen av dette selskapsregnskapet. De som kan være relevante for selskapet er angitt nedenfor. Selskapet planlegger ikke å implementere disse standardene tidlig.

#### IFRS 9 Finansielle instrumenter (2014)

IFRS 9 introduserer nye krav til klassifisering og måling av finansielle eiendeler, inkludert en ny forventet tapsmodell for innregning av verdifall, samt endrede krav til sikringsbokføring.

IFRS 9 inneholder tre primære målekategorier for finansielle eiendeler: amortisert kost, virkelig verdi over andre inntekter og kostnader samt virkelig verdi over resultatet. Finansielle eiendeler vil bli klassifisert som enten til amortisert kost, til virkelig verdi over andre inntekter og kostnader eller til virkelig verdi over resultatet, avhengig av hvordan de styres og hvilke kontraktuelle kontantstrømsegenskaper de har.

IFRS 9 introduserer et nytt krav i forbindelse med finansielle forpliktelser øremerket til virkelig verdi, hvor endringer i virkelig verdi som kan henføres til forpliktelsens kredittrisiko, presenteres i andre inntekter og kostnader heller enn i resultatet. IFRS 9 erstatter «inntrådt tapsmodell» med en «forventet tapsmodell», som betyr at en tapshendelse ikke lenger trenger å være inntrådt for å innregnes som et tap ved verdifall. Den forventede tapsmodellen er en totrinns målemetode hvor tapsavsetningen enten måles til 12-måneders forventede tap eller til livstids forventede tap, avhengig av om det har vært en vesentlig økning i kredittrisiko siden førstegangs innregning.

IFRS 9 introduserer nye krav til sikringsbokføring som er mer i overensstemmelse med den faktiske risikostyring. Dette innebærer at dokumentasjonskravene i IFRS er mindre rigide og noen flere sikringsinstrumenter og -objekter kan kvalifisere for sikringsbokføring.

Ikrafttredelse av IFRS 9 er 1. januar 2018. Vår foreløpige vurdering er at standarden er forventet å ha en innvirkning på selskapets finansregnskap.

#### IFRS 15 Inntekter fra kundekontakter (2014)

IFRS 15 Inntekter fra kundekontakter omfatter alle kontrakter med kunder, men hvor blant annet forsikringskontrakter er unntatt.

I den grad kontrakter inneholder flere tjenesteytelser kan dette ha betydning for inntektsføringen i selskapets regnskap. Det antas imidlertid at endringen ikke vil ha vesentlig effekt.

Øvrige endringer i standarder og fortolkningsuttalelser vil, basert på våre foreløpige vurderinger med utgangspunkt i den virksomheten foretaket har per i dag, ikke ha vesentlig effekt.

Utarbeidelsen av regnskapet i samsvar med IFRS og anvendelsen av de valgte regnskapsprinsipper innebærer at daglig leder i samarbeid med styret må foreta vurderinger, utarbeide estimater og anvende forutsetninger som påvirker balanseført verdi av eiendeler, forpliktelser, inntekter og kostnader. Estimatenes og de tilhørende forutsetningene er basert på historisk erfaring og andre faktorer som er vurdert å være forsvarlig basert på de underliggende forholdene. Faktiske tall kan avvike fra disse estimatene. Estimatenes og de tilhørende forutsetninger blir gjennomgått regelmessig. Endringer i regnskapsmessige estimater innregnes i den perioden estimatene endres hvis endringen kun påvirker denne perioden, eller både i den perioden estimatene endres og i fremtidige perioder hvis endringene påvirker både eksisterende og fremtidige perioder.

De vesentligste vurderingene ved anvendelse av selskapets regnskapsprinsipper og de viktigste kildene til usikkerhet i estimatene er de samme ved utarbeidelsen av delårsregnskap som i årsregnskapet for 2015.

Det er ikke gjennomført full eller begrenset revisjon av delårsregnskap og delårsberetning.



## 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/verdpapirer 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 verdsettes ved hjelp av allment brukte verdsettelses-meto-der for derivater (opsjonspringsmodeller etc.).
- Aksjefond, obligasjonsfond, hedgefond og kombinasjons-fond hvis virkelige verdi er bestemt på bakgrunn av verdien av instrumentene som fondene har investert i.
- Sertifikater, obligasjoner og indeksobligasjoner som ikke er noterte, eller som er noterte, men hvor det ikke forekommer regelmessige transaksjoner. De unoterte instrumentene i disse kategoriene verdsettes basert på observerbare rentekurver og estimert kredittspread der hvor det er aktuelt.

### Verdsettelse basert på ikke-observerbare markedtsdata

Når verken kvoterte priser i aktive markeder eller observerbare markedtsdata er tilgjengelige, verdsettes 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 verdsettes ved hjelp av kontantstrømsanalyser, prismultipler og nylige markedstransaksjoner. PE-investeringene som er organisert som fond verdsettes på bakgrunn av rapporterte NAV-verdier (Net Asset Value) fra fondsforvaltere i henhold til IPEV-retningslinjer (International Private Equity and venture capital Valuation) fastsatt av Equity Venture Capital Association. NAV-verdiene fastsettes av fondsforvaltere ved hjelp av den/de verdsettelsesmetoder i IPEV-retningslinjene som anses som best egnet til å estimere virkelig verdi, gitt de faktiske omstendigheter, for hver underliggende investering. På grunn av sen rapportering fra fondene benyttes NAV-verdier fra siste kvartalsrapportering. NAV-verdiene justeres deretter for objektive hendelser i de enkelte fond siden forrige rapporteringsdato. Den typiske objektive hendelse er utvikling i verdi på underliggende børsnoterte selskaper siden siste rapportering fra fondet.
- Eiendomsfond. Eiendomsfondene verdsettes på bakgrunn av rapporterte NAV-verdier fra fondsforvaltere. På grunn av sen rapportering fra fondene benyttes NAV-verdier fra siste kvartalsrapportering.
- Selskapets innskutte egenkapital i Gjensidige Pensjonskasse. Innskutt egenkapital er verdsatt til pålydende.

### Verdsettelsesprosess finansielle eiendeler klassifisert som nivå tre

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 månedlig til daglig leder og styret, samt er også løpende tilgjengelig for daglig leder.

**Sensitivitet finansielle eiendeler nivå tre**

Sensitivitetsanalysen for finansielle eiendeler som verdsettes basert på ikke-observerbare markedsdata viser resultatteffekten 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 31.03.2016	Virkelig verdi 31.03.2016	Balansført verdi 31.03.2015	Virkelig verdi 31.03.2015
<b>Finansielle eiendeler målt til virkelig verdi over resultatet</b>				
Finansielle derivater				
Aksjer i datterselskap/tilknyttede selskap	59 856 285	59 856 285	47 956 285	47 956 285
Aksjer og andeler	96 862 702	96 862 702	81 731 551	81 731 551
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	48 780 571	48 780 571	46 812 241	46 812 241
<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	9 531 490	9 531 490	21 384 885	21 384 885
Andre fordringer				
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter	195 277	195 277	289 033	289 033
Kontanter og bankinnskudd	5 136 612	5 136 612	26 544 707	26 544 707
<b>Sum</b>	<b>225 955 640</b>	<b>225 955 640</b>	<b>230 070 654</b>	<b>230 070 654</b>
<b>Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet</b>				
Finansielle derivater				
Rentebærende forpliktelser				
<b>Finansielle forpliktelser til amortisert kost</b>				
Ansvarlig lån				
Innskudd fra og forpliktelser overfor kunder	17 109 618	17 109 618	29 122 575	29 122 575
Rentebærende forpliktelser				
Andre forpliktelser	12 411 099	12 411 099	10 320 177	10 320 177
Forpliktelser i forbindelse med forsikring og gjenforsikring	2 242 506	2 242 506	2 398 235	2 398 235
Pålopte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter	493 616	493 616	513 735	513 735
<b>Sum</b>	<b>32 256 839</b>	<b>32 256 839</b>	<b>42 354 721</b>	<b>42 354 721</b>

Verdsettelseshierarki 31.03.2016	Nivå 1 Kvoterte priser aktive markeder	Nivå 2 Verdsett.teknikk basert på obs. markedsdata	Nivå 3 Verdsett.teknikk basert på ikke obs. markedsdata	SUM
<b>Finansielle eiendeler</b>				
Finansielle derivater målt til virkelig verdi over resultatet				
<b>Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet</b>				
Aksjer og andeler		84 508 865	71 826 822	156 335 687
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning		48 780 571	383 300	49 163 871
Utlån				
<b>Finansielle eiendeler målt til amortisert kost</b>				
Obligasjoner som holdes til forfall				
Obligasjoner klassifisert som lån og fordringer				
Utlån				
<b>Finansielle forpliktelser</b>				
<b>Finansielle derivater</b>				
Finansielle derivater målt til virkelig verdi				
<b>Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet</b>				
Rentebærende forpliktelser målt til virkelig verdi				
<b>Finansielle forpliktelser til amortisert kost</b>				
Rentebærende forpliktelser				
Forpliktelser innen konsernet				
Ansvarlig lån				

Verdsettelseshierarki 31.03.2015	Nivå 1 Kvoterte priser aktive markeder	Nivå 2 Verdsett teknikk basert på obs. markedsdata	Nivå 3 Verdsett teknikk basert på ikke obs. markedsdata	SUM
<b>Finansielle eiendeler</b> Finansielle derivater målt til virkelig verdi over resultatet				
<b>Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet</b>				
Aksjer og andeler		72 816 685	56 487 851	129 304 536
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	9 909 369	36 902 872	383 300	47 195 541
Utlån				
<b>Finansielle eiendeler målt til amortisert kost</b> Obligasjoner som holdes til forfall Obligasjoner klassifisert som lån og fordringer Utlån				
<b>Finansielle forpliktelser</b> <b>Finansielle derivater</b> Finansielle derivater målt til virkelig verdi				
<b>Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultatet</b> Rentebærende forpliktelser målt til virkelig verdi				
<b>Finansielle forpliktelser til amortisert kost</b> Rentebærende forpliktelser Forpliktelser innen konsernet Ansvarlig lån				

  

Avstemming finansielle eiendeler som verdsettes basert på ikke-observerbare markedsdata (nivå 3) 31.03.2016								
	Pr. 1.1.2016	Netto realisert/ureali sert gevinst over resultatet	Kjøp	Salg	Oppgjør	Overføring til/fra nivå 3	Pr. 31.03.2016	Andel av netto realisert/ur ealisert gevinst over resultatet som relaterer seg til instrumente r som ennå eies pr. 31.03.2016
Aksjer og andeler	54 944 912	(18 090)	16 900 000			71 826 822		
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	383 300					383 300		
<b>Sum</b>	<b>55 328 212</b>	<b>(18 090)</b>	<b>16 900 000</b>			<b>72 210 122</b>		

  

Sensitivitet finansielle eiendeler som verdsettes basert på ikke-observerbare markedsdata (nivå 3)		
		Sensitivitet
Aksjer og andeler	Verdifall på 10%	7 182 682
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	Verdifall på 10%	38 330
<b>Sum</b>		<b>7 221 012</b>

  

Avstemming finansielle eiendeler som verdsettes basert på ikke-observerbare markedsdata (nivå 3) 31.03.2015								
	Pr. 1.1.2015	Netto realisert/ureali sert gevinst over resultatet	Kjøp	Salg	Oppgjør	Overføring til/fra nivå 3	Pr. 31.03.2015	Andel av netto realisert/ur ealisert gevinst over resultatet som relaterer seg til instrumente r som ennå eies pr. 31.03.2015
Aksjer og andeler	56 553 665	-65 814					56 487 851	
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	383 300						383 300	
<b>Sum</b>	<b>56 936 965</b>	<b>-65 814</b>					<b>56 871 151</b>	

  

Sensitivitet finansielle eiendeler som verdsettes basert på ikke-observerbare markedsdata (nivå 3)		
		Sensitivitet
Aksjer og andeler	Verdifall på 10%	5 648 785
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	Verdifall på 10%	38 330
<b>Sum</b>		<b>5 687 115</b>

  

5. Bundne midler		
Bundne bankinnskudd	31.03.2016	31.03.2015
Skattetrekkkonto	579 194	566 668
<b>Sum</b>	<b>579 194</b>	<b>566 668</b>