

DELÅRSRAPPORT

31. mars 2018

Gjensidige Orkla Forsikring

org.nr. 954 799 778

Hovedtrekk pr. 31.3.2018

Resultatet før skattekostnad pr. 1. kvartal 2018 ble på kr. - 90 766. Finansinntekter har hatt en negativ utvikling hittil i år.

Resultatutvikling

Forfalt bruttopremie beløper seg til 5,5 mill., en nedgang på 4,5 % sammenlignet med samme periode i fjor.

Vi har mottatt 2,4 mill. i provisjon fra Gjensidige. Kostnadene er pr. 1. kvartal 2018 på 3,4 mill. mot et budsjett på 3,0 mill., og kostnadsandel pr. 31.3. er på ca. 25 %.

Resultat før skattekostnad

Gjensidige Orkla har et resultat før skattekostnad på kr. 90 766 pr. 1. kvartal 2018, mot et resultat på kr. 8 784 907 for tilsvarende periode i 2017. Årets finansresultat er betydelig svakere enn året før, mens forsikringsteknisk er tilnærmet likt.

Egenkapital

Selskapets egenkapital er pr. 1. kvartal redusert med kr. 462 306 og er nå på kr. 232 652 858.

Forvaltning av finansielle eiendeler og investeringseiendommer

Selskapets finansielle eiendeler og investeringseiendommer utgjorde ved utgangen av 1. kvartal 258 mill. Finansresultatet pr. 1. kvartal ble på - 2,8 mill., mot et resultat på 6,1 mill. i samme periode i fjor.

Investeringsporteføljen

Investeringsporteføljen består av norske og utenlandske aksjer og aksjefondsandeler samt obligasjoner. Selskapets styre gjennomgår og vedtar en gang i året Gjensidige Orklas 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 2,7 mill.

Konkurransen innenfor bransjen er fortsatt høy i vårt markedsområde, og forsikringskunder 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.

Gjennom vår hovedavtale med Gjensidige Forsikring ASA, benytter vi Gjensidiges systemer og følger deres rutiner vedr. bl.a. data- og kundebehandling. Dette blir nøye fulgt opp også lokalt med tanke på risiko. Det har ikke vært hendelser pr. 1. kvartal 2018. Selskapet er underlagt Finansforetaksloven, og har etablert system for dette tilpasset selskapets størrelse og kompleksitet.

Organisasjonen

Gjensidige Orkla Forsikring hadde totalt 8 ansatte pr. 31.3.2018.

Utsikter framover

Det er stor konkurranse i forsikringsbransjen i vårt forretningsområde, noe som også er forventet i tiden framover. I tillegg opplever vi stadig endinger f.eks. i forbindelse med økt digitalisering. Selskapet har imidlertid god omstillingsevne, og jobber kontinuerlig tilpasninger til marked og utvikling.

Det forventes en moderat avkastning på finansielle investeringer i tiden fremover,

Vedtatt i styremøte 3. mai 2018

Ove Jørgen Snuruås(sign)
styreleder

Marit Fuglem Høgli(sign)
nestleder

Roger Monsø(sign)
styremedlem

Berit Sølberg(sign)
varamedlem

Lars Helge Hoston(sign)
styremedlem (ansattevalgt)

Sidsel Rian
Daglig leder

Resultatregnskap

Gjensidige Orkla Forsikring

TEKNISK REGNSKAP FOR SKADEFORSIKRING

	1.1.-31.03.2018	1.1.-31.03.2017	1.1.-31.12.2017
Premieinntekter			
Opptjente bruttopremier	5.108.273	4.576.032	18.676.662
Gjenforsikringsandel av opptjente bruttopremier	-951.946	-1.024.540	-4.146.774
Sum premieinntekt for egen regning	4.156.328	3.551.493	14.529.888
Andre forsikringsrelaterte inntekter	2.399.662	2.474.702	8.243.856
Erstatningskostnader			
Brutto erstatningskostnader	-389.553	-580.244	-4.126.755
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningskostnader	-5.000	-6.131	431.932
Sum erstatningskostnader for egen regning	-394.553	-586.375	-3.694.823
Forsikringsrelaterte driftskostnader			
Salgskostnader	0	0	-2.887.974
Forsikringsrelaterte adm. kostnader inkl. provisjon mottatt gjenforsikring	-906.446	-829.876	-521.032
Mottatte provisjoner for avgitt gjenforsikring	0	0	0
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader	-906.446	-829.876	-3.409.006
Andre forsikringsrelaterte driftskostnader	-2.517.710	-1.930.475	-7.983.966
RESULTAT AV TEKNISK REGNSKAP	2.737.281	2.679.469	7.685.949
IKKE-TEKNISK REGNSKAP			
Netto inntekter fra investeringer			
Inntekter fra investeringer i datterselskaper og tilknyttede selskaper	0	0	1.345.000
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	93.123	927.811	1.931.417
Verdiendringer på investeringer	-2.879.688	4.567.430	18.146.917
Realisert gevinst og tap på investeringer	0	637.449	-59.294
Administrasjonskostnader knyttet til investeringer, herunder rentekostnader	-152.443	-128.518	-612.347
Sum netto inntekter fra investeringer	-2.939.008	6.004.171	20.751.693
Andre inntekter	110.961	101.268	389.318
RESULTAT AV IKKE-TEKNISK REGNSKAP	-2.828.047	6.105.439	21.141.011
PERIODENS RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD	-90.766	8.784.907	28.826.960
Skattekostnad	-371.540	-1.686.502	-3.024.710
RESULTAT FØR ANDRE RESULTATKOMPONENTER	-462.306	7.098.405	25.802.250
Andre resultatkomponenter			
Poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet			
Ny måling av netto ytelsesbasert pensjonsforpliktelse/-eiendel	0	0	990.847
Skatt på poster som ikke kan reklassifiseres til resultatet	0	0	-247.711
Sum poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet	0	0	743.136
TOTALRESULTAT	-462.306	7.098.405	26.545.386

Balanse**Gjensidige Orkla Forsikring**

	31.03.2018	31.03.2017	31.12.2017
EIENDELER			
Aksjer og andeler i tilknyttede foretak			
Aksjer og andeler i tilknyttede selskap	66.015.000	58.730.000	66.015.000
Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
Utlån og fordringer	418.581	5.237.081	5.418.581
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
Aksjer og andeler	114.541.748	107.841.789	117.467.422
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	45.796.139	43.123.464	45.863.677
Andre finansielle eiendeler	383.300	383.300	383.300
Sum investeringer	227.154.768	215.315.634	235.147.980
Gjenforsikringsandel av forsikringstekniske bruttoavsetn i skadefors.			
Gj.f.andel-ikke opptj. brto.premie	2.903.577	3.125.879	0
Gj.f.andel-brto erstatn. avsetning	30.250	177.205	45.250
Sum gj.f.andel avforsikringstekniske bruttoavsetninger	2.933.827	3.303.084	45.250
Fordringer			
Andre fordringer	1.840.141	2.078.767	1.563.223
Sum fordringer	1.840.141	2.078.767	1.563.223
Andre eiendeler			
Anlegg og utstyr	979.117	1.084.388	1.005.435
Kasse, bank	24.767.128	22.735.401	22.635.553
Pensjonsmidler	374.198	0	374.198
Sum andre eiendeler	26.120.444	23.819.789	24.015.186
Andre forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter	0	7.771	0
SUM EIENDELER	258.049.179	244.525.044	260.771.640
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER			

EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER**Opptjent egenkapital**

Fond mv.			
Avsetning til naturskadefond	18.486.776	18.054.901	18.156.417
Avsetning til garantiordningen	847.662	829.556	847.662
Annen opptjent egenkapital	204.318.420	188.556.244	205.111.085
Andre fond	9.000.000	9.000.000	9.000.000
Sum opptjent egenkapital	232.652.858	216.440.702	233.115.164

Forsikringsforpliktelser brutto

Avsetning for ikke opptjent bruttopremie	9.108.589	9.652.546	8.723.966
Brutto erstatningsavsetning	3.135.863	2.513.043	3.562.080
Sum forsikringsforpliktelser brutto	12.244.452	12.165.589	12.286.046

Avsetninger for forpliktelser

Pensjonsforpliktelser	1.071.012	1.937.649	1.178.138
Forpliktelser ved skatt			
Forpliktelser ved periodeskatt	-209.952	3.226.273	2.695.582
Forpliktelser ved utsatt skatt	4.817.576	4.235.342	4.817.576
Andre avsetninger for forpliktelser			
Sum avsetninger for forpliktelser	5.678.636	9.399.264	8.691.296

Forpliktelser

Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring	1.927.761	2.075.209	0
Forpliktelser til kredittinstitusjoner	0	0	0
Avsatt ikke betalt utbytte	2.542.517	2.323.176	2.542.517
Andre forpliktelser	2.367.976	1.572.414	3.534.806
Sum forpliktelser	6.838.254	5.970.799	6.077.323

Andre påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter	634.979	548.691	601.811
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER	258.049.179	244.525.044	260.771.640

OPPSTILLING AV ENDRINGER I EGENKAPITAL

Gjensidige Orkla Forsikring

Kroner	Naturskedefond	Garantiordning	Andre fond	Ny måling av netto ytelsesbasert pensjonsforpl./-eiend.	Annen opptjent egenkapital	Sum egenkapital
Egenkapital per 31.12.2016	17.722.848	829.556	9.000.000	(4.607.621)	186.397.513	209.342.296
1.1.-31.03.2017						
Resultat før andre resultatkomponenter	332.054	-			6.766.352	7.098.405
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	332.054	-	-	-	6.766.352	7.098.405
Utbetalt/vedtatt kunde utbytte					-	-
Til / fra andre fond					-	-
Egenkapital 31.03.2017	18.054.901	829.556	9.000.000	(4.607.621)	193.163.864	216.440.700
1.1.-31.12.2017						
Resultat før andre resultatkomponenter	433.569	18.106			25.350.575	25.802.250
Andre resultatkomponenter						
Poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet						
Ny måling av netto ytelsesbasert pensjonsforpliktelse/-eiendel				990.847		990.847
Skatt på poster som ikke kan reklassifiseres til resultatet				(247.711)		(247.711)
Sum poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet				743.136	-	743.136
Sum andre resultatkomponenter	-	-	-	743.136	-	743.136
Totalresultat	433.569	18.106	-	743.136	25.350.575	26.545.386
Utbetalt/vedtatt kunde utbytte					(2.772.518)	(2.772.518)
Til / fra andre fond					-	-
Egenkapital 31.12.2017	18.156.417	847.662	9.000.000	(3.864.485)	208.975.570	233.115.164
1.1.-31.03.2018						
Resultat før andre resultatkomponenter	330.360	-	-		(792.666)	(462.306)
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	330.360	-	-	-	(792.666)	(462.306)
Utbetalt/vedtatt kunde utbytte					-	-
Til / fra andre fond					-	-
Egenkapital 31.03.2018	18.486.776	847.662	9.000.000	(3.864.485)	208.182.904	232.652.858

Kontantstrøm

Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter	1.1.-31.03.2018	1.1.-31.03.2017	1.1.-31.12.2017
Innbetalte premier direkte forsikring	5.492.896	5.741.516	18.913.566
Utbetalte gjenforsikringspremier	-1.927.761	-2.075.209	-4.146.774
Utbetalte erstatninger og forsikringsytelser dir.forsikring	-815.770	-861.637	-3.359.112
Innbetalte gjenforsikringsoppgjør for erstatninger og forsikringsytelser	10.000	44.460	614.478
Betalte driftskostnader	-36.836	1.273.795	-1.907.611
Netto finansinntekter	14.963	860.458	3.349.918
Betalte skatter	-3.277.074	-1.865.442	-3.399.818
Utbetalt utbytte/vedtatt kundeutbytte	-2.553.177	-2.362.484	-2.362.484
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-3.092.760	755.456	7.702.163
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter:			
Netto kontantstrøm lån til kunder mv.	5.000.000		-181.500
Netto kontantstrøm av aksjer og andeler i andre selskaper	478.127	523.545	-3.863.998
Netto kontantstrøm av obligasjoner	-364.603		-2.380.557
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			
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	5.113.524	523.545	-6.426.055
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter:			
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	0	0	0
Netto kontantstrøm for perioden	2.020.764	1.279.002	1.276.107
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	2.020.764	1.279.002	1.276.107
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens beg.	22.635.553	21.359.446	21.359.446
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	24.656.317	22.638.448	22.635.553
Spesifikasjon av beholdning av kontanter og kontantekvivalenter			
Innskudd hos kredittinstitusjoner			
Kontanter og bankinnskudd *	24.656.317	22.638.448	22.635.553
Sum kontanter og kontantekvivalenter	24.656.317	22.638.448	22.635.553
* Herav bundet på skattetrekkkonto	599.585	589.301	599.585

Regnskapsprinsipper

Regnskapet pr. 1.kvartal 2018, som er avsluttet 31.03.2018, er utarbeidet etter de samme regnskapsprinsipper som er lagt til grunn i årsregnskapet for 2017.

Regnskapet pr. 1.kvartal 2018 er utarbeidet i samsvar med IAS34 Delårsrapportering. Delårsregnskapet omfatter ikke all informasjon som kreves i et fullstendig årsregnskap, og bør leses i sammenheng med regnskapet for 2017.

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 2018, 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

IFRS 9 omhandler regnskapsføring av finansielle instrumenter og trer i kraft for regnskapsperioder som begynner på eller etter 1. januar 2018. Standarden introduserer nye krav til klassifisering og måling av finansielle eiendeler, inkludert en ny forventet tapsmodell for innregning av verdifall, samt endrede krav til sikringsbokføring.

IFRS 9 inneholder tre primære målekategorier for finansielle eiendeler: amortisert kost, virkelig verdi over andre inntekter og kostnader samt virkelig verdi over resultatet. Finansielle eiendeler skal klassifiseres som enten til amortisert kost, til virkelig verdi over andre inntekter og kostnader eller til virkelig verdi over resultatet, avhengig av hvordan de forvaltes og hvilke kontraktsfestede kontantstrømegenskaper de har. IFRS 9 introduserer et nytt krav i forbindelse med finansielle forpliktelser øremerket til virkelig verdi, der endringer i virkelig verdi som kan henføres til forpliktelsens kredittrisiko, presenteres i andre inntekter og kostnader heller enn i resultatet.

Ifølge gjeldende regler, skal verdifall ved kredittap bare innregnes når objektive bevis for tap eksisterer. Tapsavsetninger skal i henhold til IFRS 9 måles ved bruk av en forventet tapsmodell i stedet for en intrådt tapsmodell som i IAS 39. Reglene om verdifall i IFRS 9 vil komme til anvendelse på alle finansielle eiendeler målt til amortisert kost eller til virkelig verdi med de endringer i virkelig verdi som er innregnet i andre inntekter og kostnader. I tillegg omfattes også låneforpliktelser, finansielle garantikontrakter og leasingfordringer av standarden. Hvordan avsetninger for forventede kredittap på finansielle eiendeler skal måles, avhenger av om kredittrisikoen har økt vesentlig siden førstegangsinngregning. Ved førstegangsinngregning, og dersom kredittrisikoen ikke har økt betydelig, bør avsetningen tilsvare 12 måneders forventet tap. Dersom kredittrisikoen har økt vesentlig, bør avsetningen tilsvare forventet kredittap over eiendelens levetid. Denne todelte metoden erstatter dagens nedskrivningsmodell.

Endringer i IFRS 4 Anvendelse av IFRS 9 Finansielle instrumenter sammen med IFRS 4 Forsikringskontrakter (2016)

IFRS 9 omhandler regnskapsføring av finansielle instrumenter og gjelder for regnskapsperioden som begynner med 1.januar 2018. Endringene i IFRS 4 tillater foretak som overveiende driver forsikringsvirksomhet mulighet til å utsette ikrafttredelsesdato for IFRS 9 til 1.januar 2021. Effekten av en slik utsettelse er at de berørte enheter kan fortsette å rapportere i henhold til eksisterende standard, IAS 39 Finansielle instrumenter.

Gjensidige Orkla Forsikring har besluttet å benytte seg av dette unntaket.

IFRS 16 Leieavtaler (2016)

IFRS 16 krever at alle kontrakter som tilfredsstiller definisjonen til en leieavtale skal rapporteres i leietakers balanse som rett-til-bruk eiendeler og leieforpliktelser. Tidligere klassifisering av leieavtaler som enten operasjonell eller finansiell leieavtale er fjernet. Kortsiktige leieavtaler (mindre enn 12 måneder) og leie av eiendeler med lav verdi er unntatt fra kravene. En leietaker skal innregne en rett-til-bruk eiendelene og en leieforpliktelse. Renteeffekten av diskontering av leieforpliktelsene skal presenteres separat fra avskrivningskostnaden av rett-til-bruk eiendelene. Avskrivningskostnaden vil presenteres sammen med selskapets øvrige avskrivninger, mens renteeffekten av diskontering vil presenteres som en finanspost. Ikrafttredelse av IFRS 16 er 1.januar 2019. Standarden forventes å ha effekt på selskapets finansregnskap, gjennom en vesentlig økning av selskapets innregnede eiendeler og forpliktelser og ved potensielt å påvirke presentasjonen og periodiseringen av innregningen i resultatregnskapet.

IFRS 17 Forsikringskontrakter (2017)

IFRS 17 Forsikringsavtaler etablerer prinsipper for innregning, måling, presentasjon og opplysninger av utstedte forsikringskontrakter. IFRS 17 er en kompleks standard som inneholder noen grunnleggende forskjeller i forhold til gjeldende regnskapsføring av måling av forpliktelser og innregning av fortjeneste. Forsikringskontrakter vil bli innregnet til en risikojustert nåverdi av fremtidige kontantstrømmer pluss et beløp som representerer uopptjent resultat i gruppen av kontrakter (kontraktsmessig servicemargin). Hvis en gruppe av kontrakter er eller blir tapsgivende, vil tapet innregnes umiddelbart. Forsikringsinntekter, forsikringskostnader og finansielle forsikringsinntekter eller utgifter vil bli presentert separat. IFRS 17 trer i kraft 1. januar 2021. Standarden forventes å påvirke selskapets regnskap, gjennom en vesentlig endring av måling og presentasjon av inntekter og kostnader.

Utarbeidelse av delårsregnskap innebærer anvendelse av vurderinger, estimer og forutsetninger som påvirker bruk av regnskapsprinsipper og beløp som er innregnet for eiendeler og gjeld, inntekter og kostnader. De faktiske resultatene kan avvike fra disse estimatene. De mest vesentlige vurderingene som er involvert i anvendelse av selskapets regnskapsprinsipper og de viktigste kildene til usikkerhet i estimatene, er de samme som foreligger i forbindelse med utarbeidelse av delårsrapporten som i årsrapporten for 2017.

All finansiell informasjon er presentert i hele kroner, med mindre annet er angitt. Som følge av avrundingsdifferanser kan det være at tall og prosentsetser ikke alltid lar seg summere helt nøyaktig.

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.

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

NOTER

1. Transaksjoner med samarbeidende selskaper

Gjensidige Orkla Forsikring mottar provisjon for salg av forsikringer fra Gjensidige Forsikring ASA, Gjensidige Pensjonsforsikring AS og Gjensidige Bank ASA.

Gjensidige Forsikring ASA yter tjenester på flere områder som vi betaler godtgjørelse for. I resultatregnskapet er disse kostnadene inkludert i Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader.

2. Segment

Gjensidige Orkla Forsikring tilbyr brannforsikringsprodukter og tilhørende naturskadeforsikring rettet mot privatkunder, landbruk og næringsliv i sitt geografiske konsesjonsområde.

3. Finansielle eiendeler og forpliktelser

Virkelig verdi

Finansielle eiendeler og forpliktelser som innregnes til virkelig verdi har balanseført verdi lik den verdi den enkelte eiendel/forpliktelse kan omsettes for i en velordnet transaksjon mellom markedsaktører på måletidspunktet under de gjeldende markedsforhold.

Ved beregning av virkelig verdi benyttes ulike metoder og teknikker avhengig av type finansielle instrumenter og i hvilken grad de handles i aktive markeder. Instrumenter klassifiseres i sin helhet i en av tre verdsettelsesnivåer basert på det laveste nivå av verdsettelsesinformasjon som er betydningsfull for verdsettelsen av instrumentene.

Nedenfor redegjøres for de ulike verdsettelsesnivåene og hvilke finansielle eiendeler/forpliktelser som inngår på hvilke nivåer.

Kvoterte priser i aktive markeder

Kvoterte priser i aktive markeder anses som det beste estimat på en eiendel/forpliktelses virkelige verdi. En finansiell eiendel/forpliktelse anses som verdsatt basert på kvoterte priser i aktive markeder dersom virkelig verdi er fastsatt basert på priser som er enkelt og regelmessig tilgjengelige og representerer faktiske og regelmessig forekommende markedstransaksjoner på armlengdes avstand. Finansielle eiendeler/forpliktelser som verdsettes basert på kvoterte priser i aktive markeder klassifiseres som nivå én i verdsettelseshierarkiet.

Følgende finansielle eiendeler er klassifisert som nivå én i verdsettelseshierarkiet:

- Børsnoterte aksjer
- Stats- og statsgaranterte obligasjoner/verdipapirer med fast avkastning
- Børsnoterte fond (ETF)
- Valutaterminer, aksjeopsjoner, fremtidige renteavtaler og valutaswapper hvis virkelige verdi er derivert fra verdien av underliggende instrumenter. Derivatene i disse kategoriene verdsettes ved hjelp av allment brukte verdsettelsesmetoder for derivater (opsjonsprisindekser etc.).
- Aksjefond, obligasjonsfond, hedgefond og kombinasjonsfond hvis virkelige verdi er bestemt på bakgrunn av verdien av instrumentene som fondene har investert i.
- Børsnoterte ansvarlige lån

Verdsettelse basert på observerbare 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:

- Sertifikater, obligasjoner og indeksobligasjoner som ikke er noterte, eller som er noterte, men hvor det ikke forekommer regelmessige transaksjoner. De unoterte instrumentene i disse kategoriene verdsettes basert på observerbare rentekurver og estimert kredittspread der hvor det er aktuelt.
- Rentebærende forpliktelser (bankdrift) målt til virkelig verdi. De rentebærende forpliktelsene verdsettes basert på observerbare rentekurver.
- Eiendomsfond. Eiendomsfondene verdsettes på bakgrunn av rapporterte NAV-verdier fra fondsforvaltere. På grunn av sen rapportering fra fondene benyttes NAV-verdier fra siste kvartalsrapportering.

Verdsettelse basert på ikke-observerbare markedtsdata

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

Verdsettelsesprosess finansielle eiendeler klassifisert som nivå tre

Daglig leder fastsetter hvilke verdsettelsesmodeller som skal benyttes ved verdsettelse av finansielle eiendeler klassifisert som nivå tre i verdsettelseshierarkiet. Evaluering av modellene gjøres ved behov. Investeringenes virkelige verdier og resultater samt overholdelse av fastsatte rammer rapporteres månedlig til styret.

Sensitivitet finansielle eiendeler nivå tre

Sensitivitetsanalysen for finansielle eiendeler som verdsettes basert på ikke-observerbare markedtsdata

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.

	Balansført verdi 31.03.2018	Virkelig verdi 31.03.2018	Balansført verdi 31.03.2017	Virkelig verdi 31.03.2017
Finansielle eiendeler				
Finansielle eiendeler målt til virkelig verdi over resultatet				
Aksjer og andeler	114.541.748	114.541.748	107.841.789	107.841.789
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	45.796.139	45.796.139	43.123.464	43.123.464
Utlån og fordringer				
Utlån (til amortisert kost)	418.581	418.581	5.237.081	5.237.081
Andre finansielle eiendeler	383.300	383.300	383.300	383.300
Andre fordringer	1.840.141	1.840.141	2.078.767	2.078.767
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		0	7.771	7.771
Kontanter og bankinnskudd (inkl. drift)	24.767.128	24.767.128	22.735.401	22.735.401
Sum	187.747.037	187.747.037	181.407.573	181.407.573
Finansielle forpliktelser til amortisert kost				
Andre forpliktelser	10.589.129	10.589.129	13.294.854	13.294.854
Forpliktelser i forbindelse med forsikring og gjenforsikring	1.927.761	1.927.761	2.075.209	2.075.209
Påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter	634.979	634.979	548.691	548.691
Sum	13.151.869	13.151.869	15.918.754	15.918.754

Verdsettelseshierarki 31.03.18	Nivå 1 Kvoterte priser i aktive markeder	Nivå 2 Verdsett. teknikk basert på obs. markedsdata	Nivå 3 Verdsett. teknikk basert på obs. markedsdata	SUM
Finansielle eiendeler				
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet				
Aksjer og andeler	0	148.461.267	77.891.620	226.352.887
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning		102.665.128	77.891.620	180.556.748
		45.796.139		45.796.139
Finansielle eiendeler målt til amortisert kost				
Utlån	0	0	418.581	418.581
			418.581	418.581

Verdsettelseshierarki 31.03.17	Nivå 1 Kvoterte priser i aktive markeder	Nivå 2 Verdsett. teknikk basert på obs. markedsdata	Nivå 3 Verdsett. teknikk basert på obs. markedsdata	SUM
Finansielle eiendeler				
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet	0	137.106.420	72.588.832	209.695.252
Aksjer og andeler		93.982.956	72.588.832	166.571.788
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning		43.123.464		43.123.464
Finansielle eiendeler målt til amortisert kost	0	0	5.237.081	5.237.081
Utlån			5.237.081	5.237.081

Avstemming finansielle eiendeler som verdsettes basert på ikke-observerbare markedsdata (nivå 3) 31.03.2018

	Pr. 1.1.2018	Netto realisert/urealisert gevinst over resultatet	Kjøp	Salg	Oppgjør	Overføring til/fra nivå 3	Pr. 31.03.18	Andel av netto realisert/urealisert gevinst over resultatet som relaterer seg til instrumenter som ennå eies pr. 31.03.18
Aksjer og andeler	77.875.878	27.441	0	-11.699	0	0	77.891.620	0
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	0	0	0	0	0	0	0	0
Sum	77.875.878	27.441	0	-11.699	0	0	77.891.620	0

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

		Sensitivitet
Aksjer og andeler	Verdifall på 10%	7.789.162
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	Verdifall på 10%	0
Sum		7.789.162

Avstemming finansielle eiendeler som verdsettes basert på ikke-observerbare markedsdata (nivå 3) 31.03.2017

	Pr. 1.1.2017	Netto realisert/urealisert gevinst over resultatet	Kjøp	Salg	Oppgjør	Overføring til/fra nivå 3	Pr. 31.03.17	Andel av netto realisert/urealisert gevinst over resultatet som relaterer seg til instrumenter som ennå eies pr. 31.03.17
Aksjer og andeler	73.253.593	-282.368	3.330.607	-3.713.000	3.887.489	0	72.588.832	0
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	0	0	0	0	0	0	0	0
Sum	73.253.593	-282.368	3.330.607	-3.713.000	3.887.489	0	72.588.832	0

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

		Sensitivitet
Aksjer og andeler	Verdifall på 10%	7.258.883
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	Verdifall på 10%	0
Sum		7.258.883