

Varig Orkla Forsikring

DELÅRSRAPPORT

30. juni 2018

Varig Orkla Forsikring gjensidig

org.nr. 954 799 778

Hovedtrekk pr. 30.6.2018

Resultatet før skattekostnad pr. 2. kvartal 2018 er på kr. 8 263 175. Både inntekter investeringer/ finans og kjernevirksomheten forsikringsteknisk har hatt en positiv utvikling hittil i år.

Resultatutvikling

- Forfalt bruttopremie beløper seg til 10,1 mill., en nedgang på ca. 4 % sammenlignet med samme periode i fjor.
- Vi har mottatt 4,4 mill. i provisjon fra Gjensidige. Kostnadene er pr. 2. kvartal 2018 på 6,5 mill.

Resultat før skattekostnad

Varig Orkla har et resultat før skattekostnad på kr. 8 263 175 pr. 2. kvartal 2018, mot et resultat på kr. 18 146 193 for tilsvarende periode i 2017. Årets resultat er betydelig lavere innen investeringer/ finans, og noe lavere innen forsikring.

Egenkapital

Selskapets egenkapital er pr. 2. kvartal økt med kr. 6 116 813 hittil i år og er nå på kr. 239 876 596.

Forvaltning av finansielle eiendeler og investeringseiendommer

Selskapets finansielle eiendeler og investeringseiendommer utgjorde ved utgangen av 2. kvartal 264 mill. Resultat investering/ finans er pr. 2. kvartal på 3,6 mill., mot et resultat på 13,0 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 Varig Orklas strategi for plasseringer.

Sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer

Forsikrings- og forretningsrisiko

Selskapet har et resultat på forsikringsvirksomheten pr. 2. kvartal med resultat av teknisk regnskap for skadeforsikring før avsetninger på 4,7 mill.

Konkurransen innenfor bransjen er fortsatt høy i vårt markedsområde, og forsikringskunder er stadig oftere ute og etterspør tilbud i markedet. Varig Orkla opplever likevel 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. 2. kvartal 2018. Selskapet er underlagt Finansforetaksloven, og har etablert system for dette tilpasset selskapets størrelse og kompleksitet.

Organisasjonen

Varig Orkla Forsikring hadde totalt 8 ansatte pr. 30.6.2018.

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 23. august 2018

Ove Jørgen Snuruås(sign)
styreleder

Marit Fuglem Høgli(sign)
nestleder

Roger Monsø(sign)
styremedlem

Nina Vangen Ranøien(sign)
styremedlem

Jon Haldor Kvidal(sign)
styremedlem

Lars Helge Hoston(sign)
styremedlem (ansattevalgt)

Sidsel Rian
Daglig leder

Resultatregnskap

Varig Orkla Forsikring gjensidig

TEKNISK REGNSKAP FOR SKADEFORSIKRING	Q2 2018	Q2 2017	1.1.-30.06.2018	1.1.-30.06.2017	1.1.-31.12.2017
Premieinntekter					
Opptjente bruttopremier	4.432.497	4.624.846	9.540.770	9.200.878	18.676.662
Gjenforsikringsandel av opptjente bruttopremier	-961.494	-1.034.992	-1.913.439	-2.059.531	-4.146.774
Sum premieinntekt for egen regning	3.471.004	3.589.855	7.627.331	7.141.347	14.529.888
Andre forsikringsrelaterte inntekter	1.969.618	2.084.802	4.369.280	4.559.504	8.243.856
Erstatningskostnader					
Brutto erstatningskostnader	-427.071	-301.339	-816.624	-881.582	-4.126.755
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningskostnader	0	0	-5.000	-6.131	431.932
Sum erstatningskostnader for egen regning	-427.071	-301.339	-821.624	-887.713	-3.694.823
Forsikringsrelaterte driftskostnader					
Salgskostnader	0	0	0	0	-2.887.974
Forsikringsrelaterte adm. kostnader inkl. provisjon mottatt gjenforsikring	-786.083	-858.758	-1.692.529	-1.688.635	-521.032
Mottatte provisjoner for avgitt gjenforsikring	0	0	0	0	0
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader	-786.083	-858.758	-1.692.529	-1.688.635	-3.409.006
Andre forsikringsrelaterte driftskostnader	-2.292.210	-2.066.010	-4.809.920	-3.996.485	-7.983.966
RESULTAT AV TEKNISK REGNSKAP	1.935.257	2.448.549	4.672.538	5.128.018	7.685.949
IKKE-TEKNISK REGNSKAP					
Netto inntekter fra investeringer					
Inntekter fra investeringer i datterselskaper og tilknyttede selskaper	1.462.500	1.345.000	1.462.500	1.345.000	1.345.000
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	258.179	205.655	351.302	1.133.466	1.931.417
Verdiendringer på investeringer	-23.665.524	7.268.553	-26.545.212	11.835.983	18.146.917
Realisert gevinst og tap på investeringer	28.038.692	-1.870.095	28.038.692	-1.232.646	-59.294
Administrasjonskostnader knyttet til investeringer, herunder rentekostnad	220.609	-140.293	68.166	-268.812	-612.347
Sum netto inntekter fra investeringer	6.314.455	6.808.819	3.375.448	12.812.990	20.751.693
Andre inntekter	104.229	103.917	215.190	205.185	389.318
RESULTAT AV IKKE-TEKNISK REGNSKAP	6.418.684	6.912.736	3.590.637	13.018.175	21.141.011
PERIODENS RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD	8.353.941	9.361.286	8.263.175	18.146.193	28.826.960
Skattekostnad	-1.130.203	-1.579.364	-1.501.743	-3.265.866	-3.024.710
RESULTAT FØR ANDRE RESULTATKOMPONENTER	7.223.738	7.781.922	6.761.432	14.880.327	25.802.250
Andre resultatkomponenter					
Poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet					
Ny måling av netto ytelsesbasert pensjonsforpliktelse/-eiendel	0	0	0	0	990.847
Skatt på poster som ikke kan reklassifiseres til resultatet	0	0	0	0	-247.711
Sum poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet	0	0	0	0	743.136
TOTALRESULTAT	7.223.738	7.781.922	6.761.432	14.880.327	26.545.386

Balanse

Varig Orkla Forsikring gjensidig

	30.06.2018	30.06.2017	31.12.2017
EIENDELER			
Investeringer			
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	118.895.600	111.283.855	117.467.422
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	40.761.871	43.504.142	45.863.677
Andre finansielle eiendeler	383.300	383.300	383.300
Sum investeringer	226.474.352	219.138.378	235.147.980
Gjenforsikringsandel av forsikringstekniske bruttoavsetn i skadefors.			
Gj.f.andel-ikke opptj. brto.premie	1.942.083	2.090.887	0
Gj.f.andel-brto erstatn. avsetning	30.250	125.324	45.250
Sum gj.f.andel avforsikringstekniske bruttoavsetninger	1.972.333	2.216.211	45.250
Fordringer			
Andre fordringer	7.475.876	2.211.872	1.563.223
Sum fordringer	7.475.876	2.211.872	1.563.223
Andre eiendeler			
Anlegg og utstyr	952.800	1.058.070	1.005.435
Kasse, bank	27.067.594	28.484.295	22.635.553
Pensjonsmidler	374.198	0	374.198
Sum andre eiendeler	28.394.591	29.542.365	24.015.186
SUM EIENDELER	264.317.153	253.108.826	260.771.640

EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER**Opptjent egenkapital**

Fond mv.			
Avsetning til naturskadefond	18.801.036	18.452.557	18.156.417
Avsetning til garantiordningen	847.662	829.556	847.662
Annen opptjent egenkapital	211.227.899	195.940.511	205.111.085
Andre fond	9.000.000	9.000.000	9.000.000
Sum opptjent egenkapital	239.876.596	224.222.623	233.115.164

Forsikringsforpliktelser brutto

Avsetning for ikke opptjent bruttopremie	9.237.151	9.803.325	8.723.966
Brutto erstatningsavsetning	2.995.025	2.401.572	3.562.080
Sum forsikringsforpliktelser brutto	12.232.176	12.204.897	12.286.046

Avsetninger for forpliktelser

Pensjonsforpliktelser	963.980	1.826.102	1.178.138
Forpliktelser ved skatt			
Forpliktelser ved periodeskatt	920.251	4.805.637	2.695.582
Forpliktelser ved utsatt skatt	4.817.576	4.235.342	4.817.576
Andre avsetninger for forpliktelser			
Sum avsetninger for forpliktelser	6.701.807	10.867.081	8.691.296

Forpliktelser

Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring	1.927.761	2.075.209	0
Avsatt ikke betalt utbytte	2.542.517	2.323.176	2.542.517
Andre forpliktelser	447.860	857.709	3.534.806
Sum forpliktelser	4.918.138	5.256.094	6.077.323

Andre påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter	588.436	558.131	601.811
---	----------------	----------------	----------------

SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER	264.317.153	253.108.826	260.771.640
---	--------------------	--------------------	--------------------

OPPSTILLING AV ENDRINGER I EGENKAPITAL
Varig Orkla Forsikring gjensidig

Kroner	Naturskadefond	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.-30.06.2017						
Resultat før andre resultatkomponenter	729.709	-			14.150.618	14.880.327
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	729.709	-	-	-	14.150.618	14.880.327
Utbetal/vedtatt kunde utbytte					-	-
Til / fra andre fond					-	-
Egenkapital 30.06.2017	18.452.557	829.556	9.000.000	(4.607.621)	200.548.131	224.222.623
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
Utbetal/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.-30.06.2018						
Resultat før andre resultatkomponenter	644.619	-			6.116.813	6.761.432
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	644.619	-	-	-	6.116.813	6.761.432
Utbetal/vedtatt kunde utbytte					-	-
Til / fra andre fond					-	-
Egenkapital 30.06.2018	18.801.036	847.662	9.000.000	(3.864.485)	215.092.383	239.876.596

Kontantstrøm

Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter	1.1.-30.06.2018	1.1.-30.06.2017	1.1.-31.12.2017
Innbetalte premier direkte forsikring	10.053.955	10.517.141	18.913.566
Utbetalte gjenforsikringspremier	-1.927.761	-2.075.209	-4.146.774
Utbetalte erstatninger og forsikringsytelser dir.forsikring	-1.383.679	-1.274.447	-3.359.112
Innbetalte gjenforsikringsoppgjør for erstatninger og forsikringsytelser	10.000	96.341	614.478
Betalte driftskostnader	-3.546.305	-538.850	-1.907.611
Netto finansinntekter	2.031.019	2.332.128	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	-593.021	4.829.178	7.702.163
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter:			
Netto kontantstrøm lån til kunder mv.	5.000.000		-181.500
Oppgj.kto. megler	-5.356.449		
Netto kontantstrøm av aksjer og andeler i andre selskaper	208.603	2.099.259	-3.863.998
Netto kontantstrøm av obligasjoner	4.958.505		-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	4.810.659	2.099.259	-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	4.217.637	6.928.438	1.276.107
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	4.217.637	6.928.438	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	26.853.191	28.287.884	22.635.553
Spesifikasjon av beholdning av kontanter og kontantekvivalenter			
Innskudd hos kredittinstitusjoner			
Kontanter og bankinnskudd *	26.853.191	28.287.884	22.635.553
Sum kontanter og kontantekvivalenter	26.853.191	28.287.884	22.635.553
* Herav bundet på skattetrekkkonto	599.585	589.301	599.585

Regnskapsprinsipper

Regnskapet pr. 2.kvartal 2018, som er avsluttet 30.06.2018, er utarbeidet etter de samme regnskapsprinsipper som er lagt til grunn i årsregnskapet for 2017.

Regnskapet pr. 2.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 kredittisiko, 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 inntrådt 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 kredittisikoen har økt vesentlig siden førstegangsinnregning. Ved førstegangsinnregning, og dersom kredittisikoen ikke har økt betydelig, bør avsetningen tilsvare 12 måneders forventet tap. Dersom kredittisikoen 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.

Varig Orkla Forsikring gjensidig har besluttet å benytte seg av dette unntaket.

IFRS 16 Leieavtaler (2016)

IFRS 16 krever at alle kontrakter som tilfredsstill 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. .

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

Varig Orkla Forsikring gjensidig 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

Varig Orkla Forsikring gjensidig 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 renteaftaler og valutawapper hvis virkelige verdi er derivert fra verdien av underliggende instrumenter. Derivatene i disse kategoriene verdsettes ved hjelp av allment brukte verdsettelsesmetoder for derivater (opsjonspringsmodeller 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. 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.
- Varig Orkla Forsikring gjensidig 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 30.06.2018	Virkelig verdi 30.06.2018	Balansført verdi 30.06.2017	Virkelig verdi 30.06.2017
Finansielle eiendeler				
Finansielle eiendeler målt til virkelig verdi over resultatet				
Aksjer og andeler	118.895.600	118.895.600	111.283.855	111.283.855
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	40.761.871	40.761.871	43.504.142	43.504.142
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	7.475.876	7.475.876	2.211.872	2.211.872
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		0	0	0
Kontanter og bankinnskudd (inkl. drift)	27.067.594	27.067.594	28.484.295	28.484.295
Sum	195.002.822	195.002.822	191.104.545	191.104.545
Finansielle forpliktelser til amortisert kost				
Andre forpliktelser	9.692.183	9.692.183	14.047.966	14.047.966
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	588.436	588.436	558.131	558.131
Sum	12.208.380	12.208.380	16.681.306	16.681.306

Verdsettelseshierarki 30.06.18	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	147.778.955	77.893.516	225.672.471
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning		107.017.084	77.893.516	184.910.600
		40.761.871		40.761.871
Finansielle eiendeler målt til amortisert kost				
Utlån	0	0	418.581	418.581
			418.581	418.581

Verdsettelseshierarki 30.06.17	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				
Aksjer og andeler	0	141.565.337	71.952.660	213.517.997
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning		98.061.195	71.952.660	170.013.855
		43.504.142		43.504.142
Finansielle eiendeler målt til amortisert kost				
Utlån	0	0	5.237.081	5.237.081
			5.237.081	5.237.081

Avstemming finansielle eiendeler som verdsettes basert på ikke-observerbare markedsdata (nivå 3) 30.06.2018

	Pr. 1.1.2018	Netto realisert/urealisert gevinst over resultatet	Kjøp	Salg	Oppgjør	Overføring til/fra nivå 3	Pr. 30.06.18	Andel av netto realisert/urealisert gevinst over resultatet som relaterer seg til instrumenter som ennå eies pr. 30.06.18
Aksjer og andeler	77.875.878	123.579	0	-105.941	95.079	0	77.893.516	0
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	0	0	0	0	0	0	0	0
Sum	77.875.878	123.579	0	-105.941	95.079	0	77.893.516	0

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

		Sensitivitet
Aksjer og andeler	Verdifall på 10%	7.789.352
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	Verdifall på 10%	0
Sum		7.789.352

Avstemming finansielle eiendeler som verdsettes basert på ikke-observerbare markedsdata (nivå 3) 30.06.2017

	Pr. 1.1.2017	Netto realisert/urealisert gevinst over resultatet	Kjøp	Salg	Oppgjør	Overføring til/fra nivå 3	Pr. 30.06.17	Andel av netto realisert/urealisert gevinst over resultatet som relaterer seg til instrumenter som ennå eies pr. 30.06.17
Aksjer og andeler	73.253.593	-105.940	3.330.607	-4.525.600	3.887.489	0	71.952.660	0
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	0	0	0	0	0	0	0	0
Sum	73.253.593	-105.940	3.330.607	-4.525.600	3.887.489	0	71.952.660	0

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

		Sensitivitet
Aksjer og andeler	Verdifall på 10%	7.195.266
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	Verdifall på 10%	0
Sum		7.195.266

4. Hendelser etter balansedagen

Hvis aktuelt for brk.