



Delårsregnskap Q1-2019  
Varig Oppdal-Rennebu Gjensidig GFS  
Org.nr.: 947993771



**VARIG  
OPPDAL-RENNEBU  
GJENSIDIG**

# Hovedtrekk Q1-2019

I den følgende teksten angir tall i parentes beløpet eller prosenten for tilsvarende periode året før.

## Hittil i år

### Totalresultat

- Resultat før skattekostnad: 3,771 millioner kroner (-0,290)
- Premieinntekter: 1,753 millioner kroner (1,918)
- Forsikringsresultat: 1,584 millioner kroner (0,576)
- Skadeprosent inkl. avvikling: - 25,8 % (41,5 %)
- Combined ratio: 9,7 % (70,0%)
- Kostnadsandel: 35,5 % (28,4%)
- Finansresultat: 2,187 millioner kroner (-0,866)

## Resultatutvikling

### Utvikling hittil i år

Gjensidige Oppdal-Rennebu Brannkasse fikk et resultat pr. 31.03.19 før skattekostnad på 3,771 millioner kroner (-290). Resultatet fra skadeforsikringsvirksomheten, målt ved forsikringsresultatet, ble 1,584 millioner kroner (576). Tidsvektet finansavkastningen for investeringsporteføljen ble 3,92 prosent (-1,45), tilsvarende 2,247 millioner kroner (-0,546).

Skattekostnaden ble 0,501 millioner kroner (0,8), tilsvarende en effektiv skattesats på 13,3 prosent (27,4).

Resultat etter skattekostnad ble 3,270 millioner kroner (-0,370).

Forsikringsresultatet ble i Q1 påvirket av lave skadeutbetalinger på brannforsikring, og en høy andel av skadereserven avsatt mot reassurandører.

Investeringsporteføljen har hatt en meget sterk utvikling første kvartal, og tap i fjerde kvartal 2018 er hentet inn igjen.



## Egenkapital og solvens

Selskapet har gjennom de senere år vist en positiv resultatutvikling, og gjennom dette styrket egenkapital og solvenskapital.

Selskapets egenkapital beløp seg til 53,3 millioner kroner (51,0) ved utgangen av perioden.

## Forvaltning av finansielle eiendeler

Selskapets investeringsportefølje omfatter alle investeringsmidler.

Aktivaallokeringen i porteføljen må sees i sammenheng med selskapets kapitalisering og tilhørende risikokapasitet, samt selskapets løpende risikostyring.

## Utvikling hittil i år

Ved utløpet av kvartalet utgjorde den samlede investeringsporteføljen 56,8 millioner kroner (56,8).

### Rentebærende instrumenter

Renteinstrumentene i porteføljen utgjorde 35,2 millioner kroner (34,3). Avkastning fra renteinstrument utgjorde 0,41 millioner kroner (-0,121).

### Aksjeportefølje

Ved utløpet av perioden var samlet aksjeeksponering 21,1 millioner kroner (22,1).

Avkastningen fra aksjeporteføljen utgjorde 1,841 millioner kroner hittil i år (-0,492).

## Organisasjonen

Selskapet hadde totalt 5 ansatte ved utløpet av første kvartal.

## Utsikter fremover

Konkurransen i det norske skadeforsikringsmarkedet er sterk og til dels økende, særlig fra etablerte finansaktører som satser på skadeforsikring. Selskapets konkurransekraft vurderes som god, med positiv volumutvikling kombinert med god lønnsomhet.

Oppdal, 23.mai 2019

Styret i Varig Oppdal-Rennebu gjensidig

---

Norvald Veland  
Styrets leder

---

Silje Kristin Granum  
Styrets nestleder

---

Svein Henrik Risan  
Styremedlem

---

Trond Jære  
Styremedlem

---

Marit Brurok Øverhaug  
Styremedlem

---

Kjetil Skogrand  
Daglig leder



## Resultatregnskap

Q1 2019

Q1 2018

1.1.-31.12.2018

### TEKNISK REGNSKAP FOR SKADEFORSIKRING

#### Premieinntekter

Opptjente bruttopremier	2 342 446	2 348 525	9 143 984
Gjenforsikringsandel av opptjente bruttopremier	-589 640	-430 660	-1 737 958
<b>Sum premieinntekt for egen regning</b>	<b>1 752 806</b>	<b>1 917 865</b>	<b>7 406 026</b>

#### Andre forsikringsrelaterte inntekter

	1 067 773	1 071 167	3 693 539
--	-----------	-----------	-----------

#### Erstatningskostnader

Brutto erstatningskostnader	-625 861	-899 227	-6 967 981
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningskostnader	1 078 881	102 394	2 767 670
<b>Sum erstatningskostnader for egen regning</b>	<b>453 020</b>	<b>-796 833</b>	<b>-4 200 311</b>

#### Forsikringsrelaterte driftskostnader

Salgskostnader	0	0	-1 246 871
Forsikringsrelaterte adm. kostnader inkl. provisjon mottatt gjenforsikring	-405 391	-435 153	-228 859
<b>Sum forsikringsrelaterte driftskostnader</b>	<b>-405 391</b>	<b>-435 153</b>	<b>-1 475 730</b>

#### Andre forsikringsrelaterte driftskostnader

	-1 284 524	-1 180 706	-4 593 418
--	------------	------------	------------

#### RESULTAT AV TEKNISK REGNSKAP

	1 583 684	576 339	830 106
--	-----------	---------	---------

### IKKE-TEKNISK REGNSKAP

#### Netto inntekter fra investeringer

Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	54 125	57 914	505 726
Verdiendringer på investeringer	1 852 137	-859 245	-2 656 223
Realisert gevinst og tap på investeringer	358 884	0	971 227
Administrasjonskostnader knyttet til investeringer, herunder rentekostnader	-100 070	-101 775	-373 198
<b>Sum netto inntekter fra investeringer</b>	<b>2 165 076</b>	<b>-903 106</b>	<b>-1 552 468</b>

#### Andre inntekter

	22 363	36 754	109 297
--	--------	--------	---------

#### RESULTAT AV IKKE-TEKNISK REGNSKAP

	2 187 439	-866 352	-1 443 172
--	-----------	----------	------------

#### PERIODENS RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD

	3 771 123	-290 013	-613 066
--	-----------	----------	----------

#### Skattekostnad

	-501 379	-79 511	-229 350
--	----------	---------	----------

#### RESULTAT FØR ANDRE INNTEKTER OG KOSTNADER

	3 269 744	-369 524	-842 416
--	-----------	----------	----------

#### Andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet

Estimatendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger	0	0	-702 574
Skatt på andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet	0	0	175 645
<b>Sum andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-526 929</b>

#### TOTALRESULTAT

	3 269 744	-369 524	-1 369 345
--	-----------	----------	------------

## Balanse

31.03.2019

31.03.2018

31.12.2018

**EIENDELER****Investeringer****Bygninger og andre faste eiendommer**

Investeringseiendom	391 583	0	0
---------------------	---------	---	---

**Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi**

Aksjer og andeler	21 555 520	22 474 176	19 714 823
-------------------	------------	------------	------------

Rentebærende verdipapirer	22 643 563	20 177 064	22 279 045
---------------------------	------------	------------	------------

Utlån og fordringer	4 153 071	5 101 558	5 149 576
---------------------	-----------	-----------	-----------

Andre finansielle eiendeler	482 400	482 400	482 400
-----------------------------	---------	---------	---------

<b>Sum investeringer</b>	<b>49 226 136</b>	<b>48 235 197</b>	<b>47 625 843</b>
--------------------------	-------------------	-------------------	-------------------

**Gjenforsikringsandel av forsikringstekniske bruttoavsetn i skadefors.**

Gj.f.andel-ikke opptj. brto.premie	1 799 077	1 313 282	0
------------------------------------	-----------	-----------	---

Gj.f.andel-brto erstatn. avsetning	4 074 234	6 889 802	6 586 567
------------------------------------	-----------	-----------	-----------

<b>Sum gj.f.andel avforsikringstekniske bruttoavsetninger</b>	<b>5 873 311</b>	<b>8 203 084</b>	<b>6 586 567</b>
---	------------------	------------------	------------------

**Fordringer**

Andre fordringer	2 463 846	1 065 436	-209 118
------------------	-----------	-----------	----------

<b>Sum fordringer</b>	<b>2 463 846</b>	<b>1 065 436</b>	<b>-209 118</b>
-----------------------	------------------	------------------	-----------------

**Andre eiendeler**

Anlegg og utstyr	0	7 379	0
------------------	---	-------	---

Kasse, bank	7 918 352	8 553 401	9 862 209
-------------	-----------	-----------	-----------

Pensjonsmidler	1 871 087	2 590 060	1 871 087
----------------	-----------	-----------	-----------

<b>Sum andre eiendeler</b>	<b>9 789 439</b>	<b>11 150 840</b>	<b>11 733 296</b>
----------------------------	------------------	-------------------	-------------------

<b>Andre forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter</b>	<b>39 184</b>	<b>25 107</b>	<b>62 591</b>
--	---------------	---------------	---------------

<b>Sum eiendeler</b>	<b>67 391 916</b>	<b>68 679 663</b>	<b>65 799 179</b>
----------------------	-------------------	-------------------	-------------------

**Balanse**

	<b>31.03.2019</b>	<b>31.03.2018</b>	<b>31.12.2018</b>
--	-------------------	-------------------	-------------------

**EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER**

**Opptjent egenkapital**

Fond mv.

Avsetning til naturskadefond	9 546 550	9 132 913	9 491 065
Avsetning til garantiordningen	414 925	417 303	414 925
Annen opptjent egenkapital	43 315 604	41 456 940	40 101 345
<b>Sum opptjent egenkapital</b>	<b>53 277 079</b>	<b>51 007 156</b>	<b>50 007 335</b>

**Brutto forsikringsforpliktelser**

Avsetning for ikke opptjent bruttopremie	4 379 087	4 531 646	4 105 383
Brutto erstatningsavsetning	5 557 138	9 297 722	9 040 184
<b>Sum brutto forsikringsforpliktelser</b>	<b>9 936 224</b>	<b>13 829 368</b>	<b>13 145 567</b>

**Avsetninger for forpliktelser**

Pensjonsforpliktelser	632 784	579 773	637 339
Forpliktelser ved skatt			
Forpliktelser ved periodeskatt	146 818	410 260	368 635
Forpliktelser ved utsatt skatt	745 161	1 051 694	745 161
Andre avsetninger for forpliktelser			
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>	<b>1 524 763</b>	<b>2 041 727</b>	<b>1 751 135</b>

**Forpliktelser**

Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring	1 194 359	871 971	0
Andre forpliktelser	1 099 468	605 089	559 417
<b>Sum forpliktelser</b>	<b>2 293 827</b>	<b>1 477 060</b>	<b>559 417</b>

<b>Andre påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter</b>	<b>360 023</b>	<b>324 352</b>	<b>335 724</b>
---	----------------	----------------	----------------

<b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>	<b>67 391 916</b>	<b>68 679 663</b>	<b>65 799 179</b>
---	-------------------	-------------------	-------------------

---

Norvald Veland  
Styrets leder

---

Silje Kristin Granum  
Styrets nestleder

---

Svein Henrik Risan  
Styremedlem

---

Trond Jære  
Styremedlem

---

Marit Brurok Øverhaug  
Styremedlem

---

Kjetil Skogrand  
Daglig leder



<b>OPPSTILLING AV ENDRINGER I EGENKAPITAL</b>						
<b>Varig Oppdal-Rennebu gjensidig</b>						
Kroner	Naturskadefond	Garantiordning	Andre fond	Ny måling av netto ytelsesbasert pensjonsforpl./eiend.	Annen opptjent egenkapital	Sum egenkapital
<b>Egenkapital per 31.12.2017</b>	<b>8 982 899</b>	<b>417 303</b>	-	<b>(6 640 091)</b>	<b>48 616 569</b>	<b>51 376 681</b>
<b>1.1.-31.03.2018</b>						
<b>Resultat før andre inntekter og kostnader</b>	150 014	-			(519 538)	(369 524)
<b>Andre inntekter og kostnader</b>						
<b>Andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet</b>						
Estimatendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger				-		-
Skatt på andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet				-		-
<b>Sum andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet</b>				-	-	-
<b>Sum andre inntekter og kostnader</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Totalresultat</b>	<b>150 014</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(519 538)</b>	<b>(369 524)</b>
Utbetalt/vedtatt kunde utbytte			-		-	-
Til / fra andre fond			-		-	-
<b>Egenkapital 31.03.2018</b>	<b>9 132 913</b>	<b>417 303</b>	-	<b>(6 640 091)</b>	<b>48 097 032</b>	<b>51 007 157</b>
<b>1.1.-31.12.2018</b>						
<b>Resultat før andre inntekter og kostnader</b>	508 166	(2 378)			(1 348 204)	(842 416)
<b>Andre inntekter og kostnader</b>						
<b>Andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet</b>						
Estimatendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger				(702 574)		(702 574)
Skatt på andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet				175 645		175 645
<b>Sum andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet</b>				<b>(526 929)</b>	<b>-</b>	<b>(526 929)</b>
<b>Sum andre inntekter og kostnader</b>	-	-	-	<b>(526 929)</b>	-	<b>(526 929)</b>
<b>Totalresultat</b>	<b>508 166</b>	<b>(2 378)</b>	<b>-</b>	<b>(526 929)</b>	<b>(1 348 204)</b>	<b>(1 369 345)</b>
Utbetalt/vedtatt kunde utbytte			-		-	-
Til / fra andre fond			-		-	-
<b>Egenkapital 31.12.2018</b>	<b>9 491 065</b>	<b>414 925</b>	-	<b>(7 167 020)</b>	<b>47 268 365</b>	<b>50 007 336</b>
<b>1.1.-31.03.2019</b>						
<b>Resultat før andre inntekter og kostnader</b>	55 484	-	-		3 214 260	3 269 744
<b>Andre inntekter og kostnader</b>						
<b>Andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet</b>						
Estimatendringer knyttet til ytelsesbaserte pensjonsordninger				-		-
Skatt på andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet				-		-
<b>Sum andre inntekter og kostnader som ikke blir omklassifisert til resultatet</b>				<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Sum andre inntekter og kostnader</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Totalresultat</b>	<b>55 484</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 214 260</b>	<b>3 269 744</b>
Utbetalt/vedtatt kunde utbytte			-		-	-
Til / fra andre fond			-		-	-
<b>Egenkapital 31.03.2019</b>	<b>9 546 550</b>	<b>414 925</b>	-	<b>(7 167 020)</b>	<b>50 482 625</b>	<b>53 277 080</b>



# Kontantstrøm

<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>1.1.-31.03.2019</b>	<b>1.1.-31.03.2018</b>	<b>1.-31.12.2018</b>
Innbetalte premier direkte forsikring	2.616.150	2.655.328	9.024.524
Utbetalte gjenforsikringspremier	-1.194.358	-871.971	-1.737.958
Utbetalte erstatninger og forsikringsytelser dir.forsikring	-4.108.908	-2.105.707	-8.431.999
Innbetalte gjenforsikringsoppgjør for erstatninger og forsikringsytelser	3.591.214	673.774	3.642.285
Betalte driftskostnader	-3.148.126	-1.268.125	-2.131.670
Netto finansinntekter	-20.705	-36.362	381.412
Betalte skatter	-723.196	-400.844	-723.196
Utbetalt utbytte/vedtatt kundeutbytte	0	0	0
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>-2.987.929</b>	<b>-1.353.907</b>	<b>23.398</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter:</b>			
Netto kontantstrøm lån til kunder mv.	0	0	0
Netto kontantstrøm av aksjer og andeler i andre selskaper	0	-2.200.000	-83.911
Netto kontantstrøm av rentebærende verdipapirer	5.806	-2.800.000	-5.084.468
Netto kontantstrøm av sertifikater	0	0	0
Netto kontantstrøm av eiendom	0	0	0
Netto kontantstrøm av andre verdipapirer med kort løpetid	0	0	0
Netto kontantstrøm andre kredittinstitusjoner	0	0	0
Netto kontantstrøm av driftsmidler mv	0	0	204.997
Netto kontantstrøm andre finansielle eiendeler	0	0	0
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>5.806</b>	<b>-5.000.000</b>	<b>-4.963.383</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter:</b>			
Utbetalinger i.f.m. skadef.byggende fond/andre fond	0	0	0
Anssvarlig lån fra Varig Orkla Forsikring gjensidig	0	-5.000.000	-5.000.000
<b>Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>0</b>	<b>-5.000.000</b>	<b>-5.000.000</b>
<b>Netto kontantstrøm for perioden</b>	<b>-2.982.123</b>	<b>-11.353.907</b>	<b>-9.939.984</b>
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-2.982.123	-11.353.907	-9.939.984
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens beg.	15.011.785	24.951.769	24.951.769
<b>Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt</b>	<b>12.029.662</b>	<b>13.597.862</b>	<b>15.011.785</b>
<b>Spesifikasjon av beholdning av kontanter og kontantekvivalenter</b>			
Innskudd hos kredittinstitusjoner	4.133.673	5.081.215	5.149.576
Kontanter og bankinnskudd *	7.895.989	8.516.647	9.862.209
<b>Sum kontanter og kontantekvivalenter</b>	<b>12.029.662</b>	<b>13.597.862</b>	<b>15.011.785</b>
* Herav bundet på skattetrekkkonto	173.547	150.679	173.562

## NOTER

## 1. Regnskapsprinsipper

Regnskapet pr. 1.kvartal 2019, som er avsluttet 31.03.2019, er utarbeidet etter de samme regnskaps- prinsipper som er lagt til grunn i årsregnskapet for 2018.

Regnskapet pr. 1.kvartal 2019 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 vedtatt

Varig Oppdal-Rennebu gjensidig implementerte IFRS 16 1.januar 2019 og det var vesentlige implementeringseffekter på balansen. Se note 5 for ytterligere detaljer.

### Nye standarder og fortolkninger ennå ikke vedtatt

En rekke nye standarder, endringer i standarder og fortolkninger er utstedt for regnskapsår som begynner etter 1. januar 2019, og har ikke blitt anvendt ved utarbeidelsen av dette selskapsregnskapet. De som kan være relevante for foretaket er angitt nedenfor. Foretaket 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.

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

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 Oppdal-Rennebu gjensidig har besluttet å benytte seg av dette unntaket.

## **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.

Basert på våre foreløpige vurderinger og basert på foretakets nåværende virksomhet, vil andre endringer i standarder og tolkningsuttalelser ikke ha vesentlig effekt.

Utarbeidelse av delårsregnskap innebærer anvendelse av vurderinger, estimater 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 2018.

All finansiell informasjon er presentert i hele kroner, med mindre annet er angitt.

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

## **2. Transaksjoner med samarbeidende selskaper**

Varig Oppdal-Rennebu 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.

## **3. Segment**

Varig Oppdal-Rennebu gjensidig 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 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/verdepapirer 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 (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 markedsdata**

Når kvoterte priser i aktive markeder ikke er tilgjengelige, fastsettes virkelig verdi av finansielle eiendeler/forpliktelser fortrinnsvis ved hjelp av verdsettelsesmetoder som baserer seg på observerbare markedsdata.

En finansiell eiendel/forpliktelse anses som verdsatt basert på observerbare markedsdata dersom virkelig verdi er fastsatt med referanse til priser som ikke er kvoterte, men som er observerbare enten direkte (som priser) eller indirekte (derivert fra priser).

Følgende finansielle eiendeler/forpliktelser er klassifisert som nivå to i verdsettelseshierarkiet:

- 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 markedsdata**

Når verken kvoterte priser i aktive markeder eller observerbare markedsdata er tilgjengelige, verdsettes finansielle eiendeler/forpliktelser ved hjelp av verdsettelsesteknikker som ikke er basert på observerbare markedsdata.

En finansiell eiendel/forpliktelse anses som verdsatt basert på ikke-observerbare markedsdata dersom virkelig verdi er fastsatt uten å være basert på kvoterte priser i aktive markeder, og heller ikke er basert på observerbare markedsdata. Finansielle eiendeler/forpliktelser som er verdsatt basert på ikke-observerbare markedsdata er klassifisert som nivå tre i verdsettelseshierarkiet.

Følgende finansielle eiendeler er klassifisert som nivå tre i verdsettelseshierarkiet:

- Unoterte private equity-investeringer (PE) 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.
- Varig Oppdal-Rennebu 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 markedsdata viser resultateffekten av realistiske og plausible markedsutfall. Generelle markedsnedganger eller forverrede framtidsutsikter kan påvirke forventning om fremtidige kontantstrømmer eller anvendte multipler som igjen vil medføre at verdien reduseres. Et verdifall på ti prosent anses som et realistisk og plausibelt markedsutfall for både aksjer og andeler og obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning som inngår i nivå tre i verdsettelseshierarkiet.

	Balansført verdi 31.03.2019	Virkelig verdi 31.03.2019	Balansført verdi 31.03.2018	Virkelig verdi 31.03.2018
<b>Finansielle eiendeler</b>				
<b>Finansielle eiendeler målt til virkelig verdi over resultatet</b>				
Aksjer og andeler	21.555.520	21.555.520	22.474.176	22.474.176
Rentebærende verdipapirer	22.643.563	22.643.563	20.177.064	20.177.064
<b>Utlån og fordringer</b>				
Andre finansielle eiendeler	482.400	482.400	482.400	482.400
Andre fordringer	2.463.846	2.463.846	1.065.436	1.065.436
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter	39.184	39.184	25.107	25.107
Kontanter og bankinnskudd (inkl. drift)	12.071.423	12.071.423	13.654.959	13.654.959
<b>Sum finansielle eiendeler</b>	<b>59.255.935</b>	<b>59.255.935</b>	<b>57.879.141</b>	<b>57.879.141</b>
<b>Finansielle forpliktelser til amortisert kost</b>				
Andre forpliktelser	2.624.230	2.624.230	2.646.816	2.646.816
Forpliktelser i forbindelse med forsikring og gjenforsikring	1.194.359	1.194.359	871.971	871.971
Påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter	360.023	360.023	324.352	324.352
<b>Sum finansielle forpliktelser</b>	<b>4.178.612</b>	<b>4.178.612</b>	<b>3.843.139</b>	<b>3.843.139</b>



<b>Verdsettelseshierarki 31.03.19</b>	<b>Nivå 1</b> Kvoterte priser i aktive markeder	<b>Nivå 2</b> Verdsett. teknikk basert på obs. markedsdata	<b>Nivå 3</b> Verdsett. teknikk basert på obs. markedsdata	<b>SUM</b>
<b>Finansielle eiendeler</b>				
<b>Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet</b>	<b>43.727.812</b>	<b>411.266</b>	<b>60.005</b>	<b>44.199.083</b>
Aksjer og andeler	21.084.249	411.266	60.005	21.555.520
Rentebærende verdipapirer	22.643.563			22.643.563

	<b>Nivå 1</b> Kvoterte priser i aktive markeder	<b>Nivå 2</b> Verdsett. teknikk basert på obs. markedsdata	<b>Nivå 3</b> Verdsett. teknikk basert på obs. markedsdata	<b>SUM</b>
<b>Finansielle eiendeler</b>				
<b>Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet</b>	<b>42.196.369</b>	<b>414.866</b>	<b>40.005</b>	<b>42.651.240</b>
Aksjer og andeler	22.019.305	414.866	40.005	22.474.176
Rentebærende verdipapirer	20.177.064			20.177.064



## Avstemming finansielle eiendeler som verdsettes basert på ikke-observerbare markedsdata (nivå 3) 31.03.2019

	Pr. 1.1.2019	Netto realisert/urealisert gevinst over resultatet	Kjøp	Salg	Oppgjør	Overføring til/fra nivå 3	Pr. 31.03.19	Andel av netto realisert/urealisert gevinst over resultatet som relaterer seg til instrumenter som ennå eies pr. 31.03.19
Aksjer og andeler	60.005		0			0	60.005	0
Rentebærende verdipapirer	0	0			0	0	0	0
<b>Sum</b>	<b>60.005</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>60.005</b>	<b>0</b>

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

		Sensitivitet
Aksjer og andeler	Verdifall på 10%	6.001
Rentebærende verdipapirer	Verdifall på 10%	0
<b>Sum</b>		<b>6.001</b>

## 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	40.005	0	0			0	40.005	0
Rentebærende verdipapirer	0	0			0	0	0	0
<b>Sum</b>	<b>40.005</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>40.005</b>	<b>0</b>

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

		Sensitivitet
Aksjer og andeler	Verdifall på 10%	4.001
Rentebærende verdipapirer	Verdifall på 10%	0
<b>Sum</b>		<b>4.001</b>



## 5. Leiekontrakter

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 rett-til-bruk eiendelene og leieforpliktelsene. Rente-effekten av diskontering av leieforpliktelsene skal presenteres separat fra avskrivningskostnaden av rett-til-bruk eiendelene. Avskrivningskostnaden vil presenteres sammen med foretakets øvrige avskrivninger, mens rente-effekten av diskontering vil presenteres som en finanspost.

For å fastsette om en kontrakt inneholder en leieavtale er det vurdert om kontrakten overfører retten til å kontrollere bruken av en identifisert eiendel. Dette er vurdert å være tilfelle for husleiekontrakter og leasingavtaler for biler. IT-avtaler er ikke vurdert å falle inn under IFRS 16 siden disse er basert på kjøp av kapasitet som ikke er fysisk adskilt og dermed ikke identifiserbare. Leieperioden vil bli beregnet basert på avtalens varighet tillagt eventuelle opsjonsperioder dersom disse med rimelig sikkerhet vil bli utøvet. Felleskostnader etc. vil ikke bli innregnet i leieforpliktelsen for husleiekontraktene. Diskonteringsrente for husleiekontraktene vil fastsettes ved å se hen til observerbar innlånsrente i obligasjonsmarkedet. Renten vil tilpasses de faktiske leiekontraktenes varighet etc. Diskonteringsrenten for leasingbilene vil fastsettes basert på en vurdering av hvilken lånerente foretaket ville oppnå for finansiering av biler fra et finansieringsselskap.

Foretaket har innregnet sine leieforpliktelser til nåverdien av de gjenværende leiebetalingene diskontert med marginal lånerente på tidspunktet for førstegangsanvendelse, samt innregne tilhørende rett-til-bruk eiendeler til et beløp som tilsvarer leieforpliktelsen.

	31.03.2019	01.01.2019
<b><u>Leieavtaler i balansen</u></b>		
<b>Eiendeler:</b>		
Rett-til-bruk eiendel - investeringseiendom		
Rett-til-bruk eiendel - eierbenyttet eiendom	391.583	440.531
<b>Total</b>	<b>391.583</b>	<b>440.531</b>
<b><u>Egenkapital og forpliktelser</u></b>		
Leieforpliktelser	392.622	440.531
<b>Total</b>	<b>392.622</b>	<b>440.531</b>
<b><u>Leieavtaler i resultatregnskapet</u></b>		
Avskrivning på rett-til-bruk eiendeler	-48.948	
Rentekostnader på leieforpliktelser	-2.091	