

Til generalforsamlingen i INSR Insurance Group ASA

## REDEGJØRELSE FOR TINGSINNSKUDET VED KAPITALFORHØYELSE

På oppdrag fra styret avgir vi som uavhengig sakkyndig en redegjørelse, i samsvar med allmennaksjeloven § 10-2, jf § 2-6.

### *Styrets ansvar for redegjørelsen*

Styret er ansvarlige for informasjonen redegjørelsen bygger på og de verdsettelse som ligger til grunn for fastsettelsen av vederlaget.

### *Uavhengig sakkyndiges oppgaver og plikter*

Vår oppgave er å utarbeide en redegjørelse om aksjeinnskudd med annet enn penger fra innskyter mot vederlag i aksjer i INSR Insurance Group ASA, og uttale oss om at de eiendeler som selskapet skal overta, har en verdi som minst tilsvarer vederlaget.

Den videre redegjørelsen består av tre deler. Den første delen er en presentasjon av opplysninger i overensstemmelse med de krav som stilles i allmennaksjeloven § 10-2, jf § 2-6 første ledd nr. 1 til 4. Den andre delen angir hvilke fremgangsmåter som er brukt ved fastsettelsen av vederlaget til selskapet. Den tredje delen er vår uttalelse om at de eiendeler selskapet skal overta, har en verdi som minst svarer til vederlaget.

### **Del 1: Opplysninger om innskuddet**

Selskapet har 18. august 2017 inngått en avtale med Alpha Insurance A/S om å kjøpe 100 prosent av aksjene i NEMI Forsikring AS. Av kjøpesummen på NOK 320 000 000 skal NOK 90 000 000 gjøres opp gjennom utstedelse av nye aksjer i selskapet og NOK 230 000 000 skal gjøres opp ved kontant betaling.

Utstedelse av de nye aksjene medfører at aksjekapitalen forhøyes med NOK 10 285 713,60 gjennom utstedelse av 12 857 142 nye aksjer, hver med pålydende verdi på NOK 0,8. De nye aksjene utstedes til en tegningskurs på NOK 7 per aksje.

De eiendeler selskapet skal overta ved kapitalforhøyelsen, fremgår av styrets forslag til generalforsamlingen om kapitalforhøyelse datert 30. august 2017 og omfatter aksjer i selskapet NEMI Forsikring AS, verdsatt per 30. august 2017.

Revidert årsregnskap for Nemi Forsikring AS for 2016, 2015 og 2014 og halvårsregnskapet per 30. juni 2017, som har vært gjenstand for en forenklet revisorkontroll, er vedlagt denne redegjørelsen.

### **Del 2: Fremgangsmåte ved fastsettelse av vederlaget**

Transaksjonsavtalen mellom INSR Insurance Group ASA som kjøper og Alpha Insurance A/S som selger er fremforhandlet av uavhengige parter. Forhandlingene resulterte i en avtale om kjøp til en gitt pris, 320 000 000 NOK, hvorav NOK 90 000 000 gjøres opp gjennom utstedelse av nye aksjer i selskapet og NOK 230 000 000 skal gjøres opp ved kontant betaling.

I forbindelse med forhandlingene ble det foretatt et verdiestimat på aksjene i Nemi Forsikring AS, sist oppdatert per 30. august 2017. En ekstern rådgiver har bistått INSR Insurance Group ASA i forbindelse med verdiestimatene. Styret har konkludert med at verdiestimatene er rimelige og gjort i samsvar med anerkjente verdsettelsesmetoder.

Ved estimeringen av verdien av aksjene i Nemi Forsikring AS er det benyttet både en forenklet diskontert kontantstrømsmodell og metoder hvor enkelte av Nemi Forsikring AS sine nøkkeltall er sammenlignet mot tilsvarende nøkkeltall for INSR Insurance Group ASA og verdsatt relativt til INSR Insurance Group ASA sin børsverdi.

I metoden hvor diskontert kontantstrøm benyttes, har INSR Insurance Group ASA vurdert hva de mener er sannsynlige inntekter og kostnader knyttet til Nemi Forsikring AS sin virksomhet fremover, representert ved et normalisert år. Disse kontantstrømmene er betydelig bedre enn de historiske kontantstrømmene Nemi Forsikring AS har hatt da INSR Insurance Group ASA har vurdert at det er sannsynlig at combined ratio for det sammenslåtte selskapet vil være i tråd med hva som oppfattes som god lønnsomhet i bransjen.

I de andre metodene er det tatt utgangspunkt i børsverdien på INSR Insurance Group ASA og beregnet en prisingsnøkkel (multippel) relativt til nøkkeltall som inntjening, solvenskapital og merverdi utover solvenskapital. Deretter er verdien av aksjene i Nemi Forsikring AS estimert ved å multiplisere tilsvarende nøkkeltall for Nemi Forsikring AS med estimerte multipler.

Enkelte av nøkkeltallene som benyttes er også relatert til solvenskapital. Modellene som ligger til grunn for beregning av solvenskapital bygger på en rekke krav og forutsetninger som dels fremkommer i regelverket og som dels er fortolket av INSR Insurance Group ASA og Nemi Forsikring AS med bakgrunn i regelverket. De viktigste forutsetningene, som det er knyttet størst usikkerhet til, er forutsetningene for beregning av premieavsetningen, samt vurdering av utsatt skattefordel. Det kan komme endringer i regelverk, metoder og fortolkninger som kan påvirke solvenskapitalen fremover.

Verdien på aksjene i Nemi Forsikring AS er deretter estimert basert på en helhetsvurdering av resultatene fra de ulike verdsettelsesmetodene og verdsettelsene underbygger den fremforhandlede verdien.

De benyttede metodene baserer seg på en rekke forutsetninger som er beheftet med betydelig usikkerhet. Dette inkluderer blant annet forutsetninger om at synergieffekter oppnås etter oppkjøpet og at det oppnås en combined ratio for det sammenslåtte selskapet som vil være i tråd med hva som oppfattes som god lønnsomhet i bransjen.

### **Del 3: Den uavhengig sakkyndiges uttalelse**

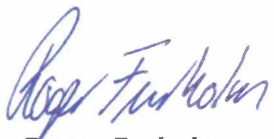
Vi har utført vår kontroll og avgir vår uttalelse i samsvar med standard for attestasjonsoppdrag SA 3802-1 "Revisors uttalelser og redegjørelser etter aksjelovgivningen". Standarden krever at vi planlegger og utfører kontroller for å oppnå betryggende sikkerhet for at de eiendeler selskapet skal overta, har en verdi som minst svarer til det avtalte vederlaget. Arbeidet omfatter kontroll av verdsettelsen av innskuddet, herunder vurderingsprinsippene. Videre har vi vurdert de verdsettelsesmetoder som er benyttet, og de forutsetninger som ligger til grunn for verdsettelsen.

Etter vår oppfatning er innhentet bevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

*Konklusjon*

Etter vår mening er de eiendeler selskapet skal overta ved kapitalforhøyelsen verdsatt i overensstemmelse med de beskrevne prinsipper og har etter vår mening en verdi per 30. august 2017 som minst svarer til det avtalte vederlaget i INSR Insurance Group ASA s aksjer pålydende NOK 10 285 713,60 og overkurs NOK 79 714 286,40.

Oslo, 30. august 2017  
Deloitte AS



**Roger Furholm**  
statsautorisert revisor