



## Kvartalsrapport 1. kvartal 2018

VALDRES GJENSIDIGE BRANNKASSE – 957 497 683

### Om selskapet

Valdres Gjensidige Brannkasse er et lokalt selvstendig forsikringsselskap med arbeidsområde i kommunene Sør-Aurdal, Etnedal, Nord-Aurdal, Vestre Slidre, Øystre Slidre og Vang.

Valdres Gjensidige Brannkasse har Avtale om strategisk samarbeid (Hovedavtale) med Gjensidige Forsikring ASA og selger dennes forsikringer i Valdres. Brannkassen har egen konsesjon på brannforsikringer.

Valdres Gjensidige Brannkasse har kontorer i Gjensidigegården på Fagernes og på Valdrestunet i Bagn.

### Sentrale nøkkeltall pr. første kvartal 2018

	Q1 2018	Q1 2017
Resultat før skattekostnad	1.376.615.-	5.884.470.-
Premieinntekter for egen regning	4.466.163.-	4.359.702.-
Forsikringsresultat	3.007.865.-	4.012.274.-
Skadeprocent inkl. avvikling	75,6 %	61,4 %
Finansresultat	-1.631.250,-	1.859.845

### Hovedtrekk hittil i år:

(Tall i parentes angir beløpet eller prosenten for tilsvarende periode året før)

Selskapets resultat pr 31.03.2018 før skattekostnad beløper seg til 1,400 millioner kroner (5,8). Resultatet av forsikringsvirksomheten beløper seg til 3,00 millioner kroner (4,00).

Forsikringsresultatet er MNOK 1 svakere enn samme periode i 2018. Hovedårsaken til dette er:

0,4 MNOK lavere provisjonsinntekter. Dette pga. nye satser i ny avtale med Gjensidige samt reduksjon pga. bortfall av forsikringsavtalen med kommunene i Valdres.

0,3 MNOK i økte erstatningsutgifter

Økte kostnader pga fakturerte utgifter fra GF ASA for IKT (AMP). Nytt i ny avtale

Investeringsporteføljen har hatt en turbulent start på året og bidra negativt til selskapets totalresultat med MNOK 1,5.

Aksjemarkedene har i perioden vært preget av nervøsitet. De samlede utsiktene for økonomien, samt selskapenes inntjening er fortsatt positive. Imidlertid har det kommet økt frykt inn i markedet, som følge av nyheter vedrørende økte importtoll og en mulig handelskrig mellom Kina og USA. Den brede globale indeksen MSCIW AC falt med 3,0 %, mens Oslo Børs målt ved OSEFX falt med 2,1 %. Amerikanske Dollar svekket seg med 0,9 % mot norske kroner, mens Euro og Britiske Pund styrket seg med henholdsvis 0,3 % og 1,1 %.

Som følge av aksjemarkedsfallet var porteføljen ned 1,0 % i mars måned og -1,41 % hittil i år.

## Egenkapital og Solvens

Selskapet beregner solvensmargin i henhold til Solvens II regelverket fastsatt av myndighetene. På samme måte beregnes hvor stor andel av selskapets kapital som bindes opp for å møte myndighetenes krav (bufferkapitalutnyttelse)

	Q1 2018	Q1 2017
Egenkapital	93 820.551	89 283 841
Solvensmargin	306,3 %	306,3 %
Bufferkapitalutnyttelse	32,6 %	32,6 %

## Forvaltning av finansielle eiendeler

Valdres Gjensidige Brannkasse har plassert midler i ulike typer fond, i tillegg til egne utlån, bankinnskudd og eiendommer, med den risiko dette kan innebære. Det er utarbeidet retningslinjer for finansielle plasseringer som er i tråd med gjeldende lovverk.

Selskapets investeringsportefølje omfatter alle investeringsmidler. Aktiva allokeringen i porteføljen ses i sammenheng med selskapets kapitalisering og risiko appetitt samt selskapets løpende risikostyring. Selskapets bygningsmasse er nesten fullt utleid. Netto driftsinntekter fra eiendomsdrift beløper seg til -0,15 MNOK pr q1 2018.

Investeringsporteføljen, inklusive eiendom, utgjorde, ved utgangen av kvartalet 103.966 millioner. Pr q 1 2017 utgjorde porteføljen 95,962 millioner.

Styret er av den oppfatning at selskapet er godt rustet til å møte de utfordringer som markedet og konkurrentene utgjør, og forutsetningene for lønnsom og fortsatt drift er til stede.

Vedlegg:

Salg/bestands rapport

Beholdningsrapport finans

Regnskap drift av eiendom

Fagernes 17.04.2018

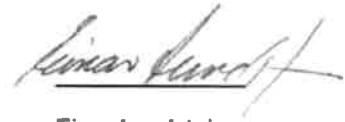


**Svein Granli**

**Styreleder**



**Anne Berit Strømmen Strand**



**Einar Lundstein**



**Berit Thorsrud**



**Leif Sørum**



**Laila Hilmen Hovi**



**Christian Blix-Nilsen**

**Daglig Leder**



# Resultatregnskap

Valdres Gjensidige Brannkasse

## TEKNISK REGNSKAP FOR SKADEFORSIKRING

	Q1 2018	Q1 2017	1.1.-31.03.2018	1.1.-31.03.2017	1.1.-31.12.2017
<b>Premieinntekter</b>					
Oppljente bruttopremier	6 288 765	6 057 794	6 288 765	6 057 794	23 861 925
Gjenforsikringsandel av oppljente bruttopremier	-1 822 603	-1 698 093	-1 822 603	-1 698 093	-6 862 724
<b>Sum premieinntekt for egen regning</b>	<b>4 466 163</b>	<b>4 359 702</b>	<b>4 466 163</b>	<b>4 359 702</b>	<b>16 999 201</b>
<b>Andre forsikringsrelaterte inntekter</b>	<b>3 483 295</b>	<b>3 898 986</b>	<b>3 483 295</b>	<b>3 898 986</b>	<b>11 230 517</b>
<b>Erstatningskostnader</b>					
Brutto erstatningskostnader	-734 951	-1 805 843	-734 951	-1 805 843	-7 565 522
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningskostnader	-17 720	1 329 159	-17 720	1 329 159	2 830 523
<b>Sum erstatningskostnader for egen regning</b>	<b>-752 671</b>	<b>-476 684</b>	<b>-752 671</b>	<b>-476 684</b>	<b>-4 734 999</b>
<b>Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>					
Salgskostnader	0	0	0	0	-4 642 628
Forsikringsrelaterte adm. kostnader inkl. provisjon mottatt gjenforsikring	-1 109 070	-1 464 824	-1 109 070	-1 464 824	-165 166
Mottatte provisjoner for avgitt gjenforsikring	0	0	0	0	0
<b>Sum forsikringsrelaterte driftskostnader</b>	<b>-1 109 070</b>	<b>-1 464 824</b>	<b>-1 109 070</b>	<b>-1 464 824</b>	<b>-4 807 794</b>
<b>Andre forsikringsrelaterte driftskostnader</b>	<b>-3 079 852</b>	<b>-2 304 906</b>	<b>-3 079 852</b>	<b>-2 304 906</b>	<b>-9 598 503</b>
<b>RESULTAT AV TEKNISK REGNSKAP</b>	<b>3 007 865</b>	<b>4 012 274</b>	<b>3 007 865</b>	<b>4 012 274</b>	<b>9 088 423</b>
<b>IKKE-TEKNISK REGNSKAP</b>					
<b>Netto inntekter fra investeringer</b>					
Inntekter fra investeringer i datterselskaper og tilknyttede selskaper	0	0	0	0	0
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	98 920	99 522	98 920	99 522	1 132 910
Netto driftsinntekt fra eiendom	-2 558	-4 698	-2 558	-4 698	-119 087
Verdiendringer på investeringer	-1 472 759	1 892 481	-1 472 759	1 892 481	3 459 643
Realisert gevinst og tap på investeringer	-38 595	-11 418	-38 595	-11 418	2 173 582
Administrasjonskostnader knyttet til investeringer herunder rentekostnader	-216 258	-116 042	-216 258	-116 042	-508 010
<b>Sum netto inntekter fra investeringer</b>	<b>-1 631 250</b>	<b>1 859 845</b>	<b>-1 631 250</b>	<b>1 859 845</b>	<b>6 139 038</b>
<b>Andre inntekter</b>	<b>0</b>	<b>12 351</b>	<b>0</b>	<b>12 351</b>	<b>44 992</b>
<b>Andre kostnader</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RESULTAT AV IKKE-TEKNISK REGNSKAP</b>	<b>-1 631 250</b>	<b>1 872 196</b>	<b>-1 631 250</b>	<b>1 872 196</b>	<b>6 184 030</b>
<b>PERIODENS RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD</b>	<b>1 376 615</b>	<b>5 884 470</b>	<b>1 376 615</b>	<b>5 884 470</b>	<b>15 272 453</b>
<b>Skattekostnad</b>	<b>-681 739</b>	<b>-1 035 295</b>	<b>-681 739</b>	<b>-1 035 295</b>	<b>-2 510 112</b>
<b>RESULTAT FØR ANDRE RESULTATKOMPONENTER</b>	<b>694 876</b>	<b>4 849 175</b>	<b>694 876</b>	<b>4 849 175</b>	<b>12 762 341</b>
<b>Andre resultatkomponenter</b>					
<b>Poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet</b>					
Ny måling av netto ytelsesbasert pensjonsforpliktelse/-eiendel	0	0	0	0	-535 268
Skatt på poster som ikke kan reklassifiseres til resultatet	0	0	0	0	133 818
<b>Sum poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-401 450</b>
<b>TOTALRESULTAT</b>	<b>694 876</b>	<b>4 849 175</b>	<b>694 876</b>	<b>4 849 175</b>	<b>12 360 891</b>

# Balanse

## Valdres Gjensidige Brannkasse

	31.03.2018	31.03.2017	31.12.2017
<b>EIENDELER</b>			
<b>Investeringer</b>			
<b>Bygninger og andre faste eiendommer</b>			
Eierbenyttet eiendom	16 583 000	17 469 000	16 583 000
<b>Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost</b>			
Utlån og fordringer	2 888 750	4 159 882	3 097 704
Andre finansielle eiendeler			
<b>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>			
Aksjer og andeler	36 895 286	34 746 392	36 108 211
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	45 851 968	40 015 631	48 184 982
Utlån og fordringer	43 014	159 853	70 056
Andre finansielle eiendeler	514 500	514 500	514 500
<b>Sum investeringer</b>	<b>102 776 518</b>	<b>97 065 258</b>	<b>104 558 454</b>
<b>Gjenforsikringsandel av forsikringstekniske bruttoavsetn i skadefors.</b>			
Gj.f.andel-ikke opptj. brto premie	5 562 422	5 182 423	0
Gj.f.andel-brto erstatn. avsetning	3 287 493	6 180 779	3 305 213
<b>Sum gj.f.andel avforsikringstekniske bruttoavsetninger</b>	<b>8 849 915</b>	<b>11 363 202</b>	<b>3 305 213</b>
<b>Fordringer</b>			
Andre fordringer	3 004 400	3 532 306	3 058 118
<b>Sum fordringer</b>	<b>3 004 400</b>	<b>3 532 306</b>	<b>3 058 118</b>
<b>Andre eiendeler</b>			
Anlegg og utstyr	1 784 000	1 804 225	1 784 000
Kasse, bank	8 763 833	8 342 596	10 881 338
Eiendeler ved skatt	993 562	991 312	993 562
Pensjonsmidler	1 599 913	2 161 691	1 599 913
<b>Sum andre eiendeler</b>	<b>13 141 309</b>	<b>13 299 824</b>	<b>15 258 813</b>
<b>Andre forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter</b>	<b>585 938</b>	<b>585 938</b>	<b>585 938</b>
<b>SUM EIENDELER</b>	<b>128 358 079</b>	<b>125 846 527</b>	<b>126 766 535</b>

EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER	31.03.2018	31.03.2017	31.12.2017
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Fond mv.			
Avsetning til naturskadefond	20 768 841	20 199 739	20 352 953
Avsetning til garantiordningen	1 052 888	1 024 263	1 052 888
Annen opptjent egenkapital	64 998 822	62 559 839	64 719 834
Andre fond	7 000 000	5 500 000	7 000 000
<b>Sum opptjent egenkapital</b>	<b>93 820 551</b>	<b>89 283 841</b>	<b>93 125 675</b>
<b>Forsikringsforpliktelse brutto</b>			
Avsetning for ikke opptjent bruttopremie	11 889 199	12 510 122	11 241 950
Brutto erstatningsavsetning	9 239 645	13 295 877	9 519 525
<b>Sum forsikringsforpliktelse brutto</b>	<b>21 128 845</b>	<b>25 805 999</b>	<b>20 761 475</b>
<b>Avsetninger for forpliktelser</b>			
Pensjonsforpliktelser	397 326	331 560	405 678
Forpliktelser ved skatt			
Forpliktelser ved periodeskatt	2 209 535	-137 242	2 390 000
Andre avsetninger for forpliktelser			
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>	<b>2 606 861</b>	<b>194 318</b>	<b>2 795 678</b>
<b>Forpliktelser</b>			
Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring	3 692 512	3 440 258	0
Forpliktelser til kredittinstitusjoner	583 315	1 049 983	583 315
Avsatt ikke betalt utbytte	3 500 000	3 000 000	3 500 000
Andre forpliktelser	2 226 290	2 312 270	5 225 829
<b>Sum forpliktelser</b>	<b>10 002 117</b>	<b>9 802 511</b>	<b>9 309 144</b>
<b>Andre påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter</b>	<b>799 704</b>	<b>759 858</b>	<b>774 563</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>	<b>128 358 079</b>	<b>125 846 527</b>	<b>126 766 535</b>

# Oppstilling av endringer i egenkapital

Valdres Gjensidige Brannkasse						
Kroner	Naturskadefond	Garantiordning	Andre fond	Ny måling av netto ytelsesbasert pensjonsforpl./eiend.	Annen opptjent egenkapital	Sum egen-kapital
Egenkapital per 31.12.2016	19 728 434	1 024 263	5 500 000	(381 584)	58 563 553	84 434 666
<b>1.1.-31.03.2017</b>						
Resultat før andre resultatkomponenter	471 306	-	-	-	4 377 870	4 849 175
<b>Andre resultatkomponenter</b>						
Poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet						
Ny måling av netto ytelsesbasert pensjonsforpliktelse/-eiendel				-	-	-
Skatt på poster som ikke kan reklassifiseres til resultatet				-	-	-
Sum poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet				-	-	-
Sum andre resultatkomponenter	-	-	-	-	-	-
<b>Totalresultat</b>	<b>471 306</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 377 870</b>	<b>4 849 175</b>
Utbetalt/vedtatt kunde utbytte					-	-
Til / fra andre fond					-	-
Egenkapital 31.03.2017	20 199 740	1 024 263	5 500 000	(381 584)	62 941 423	89 283 841
<b>1.1.-31.12.2017</b>						
Resultat før andre resultatkomponenter	624 519	28 625	-	-	12 109 197	12 762 341
<b>Andre resultatkomponenter</b>						
Poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet						
Ny måling av netto ytelsesbasert pensjonsforpliktelse/-eiendel				(535 268)	-	(535 268)
Skatt på poster som ikke kan reklassifiseres til resultatet				133 818	-	133 818
Sum poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet				(401 450)	-	(401 450)
Sum andre resultatkomponenter	-	-	-	(401 450)	-	(401 450)
<b>Totalresultat</b>	<b>624 519</b>	<b>28 625</b>	<b>-</b>	<b>(401 450)</b>	<b>12 109 197</b>	<b>12 360 891</b>
Utbetalt/vedtatt kunde utbytte					(3 669 882)	(3 669 882)
Til / fra andre fond			1 500 000		(1 500 000)	
Egenkapital 31.12.2017	20 352 953	1 052 888	7 000 000	(783 034)	65 502 868	93 125 675
<b>1.1.-31.03.2018</b>						
Resultat før andre resultatkomponenter	415 889	-	-	-	278 987	694 876
<b>Andre resultatkomponenter</b>						
Poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet						
Ny måling av netto ytelsesbasert pensjonsforpliktelse/-eiendel				-	-	-
Skatt på poster som ikke kan reklassifiseres til resultatet				-	-	-
Sum poster som ikke senere kan reklassifiseres til resultatet				-	-	-
Sum andre resultatkomponenter	-	-	-	-	-	-
<b>Totalresultat</b>	<b>415 889</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>278 987</b>	<b>694 876</b>
Utbetalt/vedtatt kunde utbytte					-	-
Til / fra andre fond					-	-
Egenkapital 31.03.2018	20 768 842	1 052 888	7 000 000	(783 034)	65 781 855	93 820 551

# Kontantstrøm

<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>1.1.-31.03.2018</b>	<b>1.1.-31.03.2017</b>	<b>1.-31.12.2017</b>
Innbetalte premier direkte forsikring	6 936 014	7 515 256	24 051 215
Utbetalte egenforsikringspremier	-3 692 512	-3 440 257	-6 862 724
Utbetalte erstatninger og forsikringsytelser dir. forsikring	-1 014 830	-1 478 626	-11 014 657
Innbetalte egenforsikringsoppgjør for erstatninger og forsikringsytelser		628 500	5 005 430
Betalte driftskostnader	-553 954	-22 892	-3 947 188
Netto finansinntekter	-62 947	10 674	813 747
Betalte skatter	-862 204	-2 077 537	-893 544
Utbetalt utbytte/vedtatt kundeutbytte	-3 169 882	-2 932 464	-2 932 464
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>-2 420 316</b>	<b>-1 797 346</b>	<b>4 219 815</b>
<b>Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter:</b>			
Netto kontantstrøm lån til kunder mv.	243 742	240 308	1 470 500
Netto kontantstrøm av aksjer og andeler i andre selskaper	-2 400 000	-1 300 000	1 119 640
Netto kontantstrøm av obligasjoner	2 434 585	-4 579 363	-12 778 011
Netto kontantstrøm av sertifikater	0	0	0
Netto kontantstrøm av eiendom	-2 558	-4 698	766 913
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	221 340
Netto kontantstrøm andre finansielle eiendeler	0	0	0
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>275 769</b>	<b>-5 643 753</b>	<b>-9 199 618</b>
<b>Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter:</b>			
Utbetalinger i f.m. skadef.byggende fond/andre fond	0	0	0
Utbetalinger i f.m. skadeforsikr. selskapenes garantiordning			0
Innbetalinger i f.m. Skadeforsikr. selskapenes garantiordning			0
Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter	0	0	0
<b>Netto kontantstrøm for perioden</b>	<b>-2 144 546</b>	<b>-7 441 099</b>	<b>-4 979 803</b>
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	-2 144 547	-7 441 099	-4 979 803
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens beg.	10 951 394	15 931 197	15 931 197
<b>Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt</b>	<b>8 806 847</b>	<b>8 490 098</b>	<b>10 951 394</b>
<b>Spesifikasjon av beholdning av kontanter og kontantekvivalenter</b>			
Innskudd hos kredittinstitusjoner	43 014	159 853	70 056
Kontanter og bankinnskudd *	8 763 833	8 330 245	10 881 338
<b>Sum kontanter og kontantekvivalenter</b>	<b>8 806 847</b>	<b>8 490 098</b>	<b>10 951 394</b>
* Herav bundet på skattetrekkskonto	616 409	613 671	616 409



## 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 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 kredittrisikoen har økt vesentlig siden førstegangsinnregning. Ved førstegangsinnregning, 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.

Valdres Gjensidige Brannkasse 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, 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 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

Valdres Gjensidige Brannkasse 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

Valdres Gjensidige Brannkasse 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 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.
- Valdres Gjensidige Brannkasse 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 31.03.2018	Virkelig verdi 31.03.2018	Balansført verdi 31.03.2017	Virkelig verdi 31.03.2017
<b>Finansielle eiendeler</b>				
<b>Finansielle eiendeler målt til virkelig verdi over resultatet</b>				
Aksjer og andeler	36 895 286	36 895 286	34 746 392	34 746 392
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	45 851 968	45 851 968	40 015 631	40 015 631
<b>Utlån og fordringer</b>				
Utlån (til amortisert kost)	2 888 750	2 888 750	4 159 882	4 159 882
Andre finansielle eiendeler	514 500	514 500	514 500	514 500
Andre fordringer	3 004 400	3 004 400	3 532 306	3 532 306
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter	585 938	585 938	585 938	585 938
Kontanter og bankinnskudd (inkl. drift)	8 806 847	8 806 847	8 502 449	8 502 449
<b>Sum</b>	<b>98 547 689</b>	<b>98 547 689</b>	<b>92 057 098</b>	<b>92 057 098</b>
<b>Finansielle forpliktelser til amortisert kost</b>				
Andre forpliktelser	8 333 152	8 333 152	5 506 588	5 506 588
Forpliktelser i forbindelse med forsikring og gjenforsikring	3 692 512	3 692 512	3 440 258	3 440 258
Pålopte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter	799 704	799 704	759 858	759 858
Forpliktelser innen konsernet	0	0	0	0
Forpliktelser til kredittinstitusjoner	583 315	583 315	1 049 983	1 049 983
<b>Sum</b>	<b>13 408 683</b>	<b>13 408 683</b>	<b>10 756 687</b>	<b>10 756 687</b>

Verdssettelseshierarki 31.03.18	Nivå 1 Kvoterte priser i aktive markeder	Nivå 2 Verdssett. teknikk basert på obs. markedsdata	Nivå 3 Verdssett. teknikk basert på obs. markedsdata	SUM
<b>Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet</b>				
<b>Aksjer og andeler</b>	<b>36 150 969</b>		<b>1 258 817</b>	<b>37 409 786</b>
Andre finansielle eiendeler			514 500	514 500
Norske Aksjer - lokale investeringer			166 500	166 500
Norske Aksjefond	23 500 818			
Utenlandske aksjefond	12 650 151			12 650 151
Privat equity			577 817	577 817
Obligasjoner	<b>45 851 968</b>			<b>45 851 968</b>
Pengemarked	19 299 642			19 299 642
Norske obligasjoner	26 552 326			26 552 326
<b>Sum</b>	<b>82 002 937</b>		<b>1 258 817</b>	<b>83 261 754</b>

<b>Verdsettelseshierarki 31.03.17</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 til virkelig verdi over resultatet</b>				
<b>Aksjer og andeler</b>	<b>34 002 977</b>		<b>1 257 915</b>	<b>35 260 892</b>
Andre finansielle eiendeler			514 500	514 500
Norske Aksjer - lokale investeringer			156 500	156 500
Norske Aksjefond	25 649 727			
Utenlandske aksjefond	8 353 250			8 353 250
Privat equity			586 915	586 915
<b>Obligasjoner</b>	<b>40 015 631</b>			<b>40 015 631</b>
Pengemarked	20 231 669			20 231 669
Norske obligasjoner	19 783 962			19 783 962
<b>Sum</b>	<b>74 018 608</b>		<b>1 257 915</b>	<b>75 276 523</b>

#### 4. Investerings eiendommer

Ingen vesentlige endringer siden 31.12.2017.

#### 5. Avsetninger og andre forpliktelser

<b>Utlån og fordringer</b>	<b>31.03.2018</b>	<b>31.03.2017</b>
Pantelån	7 263 762	8 534 893
Tapsavsetning	-4 375 012	-4 375 012
<b>Sum</b>	<b>2 888 750</b>	<b>4 159 881</b>

<b>Andre fordringer</b>	<b>31.03.2018</b>	<b>31.03.2017</b>
Fordringer i f b med kapitalforvaltning	43 013	159 853
Andre fordringer	3 004 399	3 532 306
<b>Sum</b>	<b>3 047 412</b>	<b>3 692 159</b>

#### 6. Betingede forpliktelser

	<b>31.03.2018</b>	<b>31.03.2017</b>
Garantier og kommittert kapital		
Brutto garantier		
Kommittert kapital, ikke innbetalt	114200	114200

## **7. Hendelser etter balansedagen**

Det er ikke intrådt noen vesentlige hendelser etter balansedagen.