

**Nykredit Forsikring A/S**  
**Årsrapport 2015**

## INDHOLDSFORTEGNELSE

Generelle oplysninger .....	2
Ledelsesberetning .....	3
Påtegninger .....	6
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse.....	8
Balance .....	9
Egenkapitalopgørelse.....	11
Noter .....	12

## **Generelle oplysninger**

### **Adresse**

Nykredit Forsikring A/S  
A.C. Meyers Vænge 9  
2450 København SV  
Telefon 70 10 90 09

### **Moderselskab**

Gjensidige Forsikring ASA  
Schweigaards gate 21  
No-0191 Oslo  
Norge

### **Revisorer**

KPMG statsautoriseret revisionspartnerselskab  
Dampfærgevej 28  
2100 København Ø  
Cvr. 25578198

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 15. marts 2016

Dirigent

## LEDELSESBERETNING

### Aktivitet

Forsikringsaktiviteten består af tegning af skadeforsikring.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Det er ledelsens vurdering, at der ikke er usikkerheder vedrørende indregning og måling udover, hvad der anses at være normalt for en forsikringsvirksomhed.

### Usædvanlige forhold

Det er ledelsens opfattelse, at de i årsregnskabet anvendte metoder og skøn er retvisende. Der har i 2015 ikke været usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling.

### Årsregnskabet

Nykredit Forsikring kom ud af 2015 med et resultat før skat på 11 mio. kr. og efter skat på 6 mio. kr. mod 69 mio. kr. før skat og 51 mio. kr. efter skat i 2014.

Det forsikringstekniske resultat udgjorde 24 mio. kr., hvilket er 27 mio. kr. lavere end i 2014.

Investeringsresultatet udgør et underskud på 14 mio. kr., i forhold til et overskud på 18 mio. kr. i 2014.

Den reservereregulerede bruttopræmie er marginalt højere end sidste år.

Combined Ratio blev samlet for året 97,1%. Heri er indeholdt en erstatningsprocent på 68,8%, omkostningsprocent på 20,5% og en nettogenforsikringsprocent på 7,8%. De forsikringsmæssige driftsomkostninger udgør 186 mio. kr.

Selskabsskat udgør i alt 5 mio. kr. og selskabets effektive skatteprocent udgør 45,1%.

Efter overførsel af årets resultat udgør egenkapitalen 242 mio. kr. Sammenholdt med lovgivningens krav til basiskapital, opgjort som den såkaldte solvensmargen, opfylder selskabet kapitalkravet 3,0 gange.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

I perioden frem til offentliggørelsen af årsrapporten er der ikke indtruffet væsentlige begivenheder i selskabet.

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Aktivitetsniveauet udviklede sig marginalt i 2015, hvilket ikke levede helt op til forventningerne ved indgangen af året.

Det forsikringstekniske resultat har været tilfredsstillende. Bruttoerstatningsprocenten var 6,7 procentpoint højere i 2015 end året før, hvilket primært skyldes at 2014 indeholdt væsentligt færre vejrrelaterede skader. Som følge af de stigende bruttoerstatninger, har selskabets nettogenforsikringsprocent udviklet sig positivt og er 3,1 procentpoint lavere end året før.

Bruttoomkostningsprocenten er fastholdt på samme niveau som i 2014, hvilket er i overensstemmelse med forventningerne ved indgangen af året.

Investeringsresultatet blev som forventet lavere end sidste år, hvilket hovedsageligt er et resultat af det fortsatte lave renteniveau. Selskabet har fortsat en defensiv investeringsstrategi og realiserer i 2015 et investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente på minus 14 mio. kr. mod 18 mio. kr. i 2014. Investeringsresultatet er samlet set værre end forventet ved indgangen til året, hvilket hovedsageligt skyldes nedskrivningen af selskabets ejerandel i FDC med 11 mio.kr. i 2015.

Resultatet før skat udgør 11 mio. kr. mod 69 mio. kr. i 2014.

### Risikoforhold

De operationelle og strategiske risici, der er forbundet med forsikringsforretningen, er risici, der er knyttet til processer, systemer, markedsforhold og lovgivning. Disse risici styres ved opfølgning og kontrolrutiner, som er indbygget i både forretningsgange, it-systemer og ledelsesinformation.

For beskrivelse af usikkerheder ved indregning og måling samt særlige risici henvises til anvendt regnskabspraksis side 12. For beskrivelse af erstatningshensættelserne samt beskrivelse af risikoforhold henvises til note 13.

## LEDELSESBERETNING

### Forventningerne til udvikling

Selskabets aktivitetsniveau forventes fortsat at udvikle sig positivt i 2016, primært som følge af et fortsat højere aktivitetsniveau i distributionssamarbejdet med Nykredit koncernen, samt en forventning om et stigende aktivitetsniveau på det danske boligmarked.

Selskabet overvåger også i 2016 lønsomhedsudviklingen på produkt- og kundeniveau og prisniveauet i markedet med henblik på evt. justeringer.

### Solvens, kapitalforhold og væsentlige risici.

Selskabets solvenskrav ultimo 2015 jf. §127 i lov om finansiel virksomhed er 80 mio. kr., mens solvenskravet var 79 mio. kr. året før. Selskabets basiskapital skal også kunne dække selskabets individuelle solvensbehov (ISB). Ultimo 2015 er selskabets ISB opgjort til 92 mio. kr, mens det var 103 mio. kr. året før. Med en basiskapital på 239 mio. kr. giver dette en dækningsgrad ultimo 2015 på 260%. Selskabets ISB er opgjort som den kapital selskabet forventer at tabe med en sandsynlighed på 1/200 over de næste 12 måneder.

De væsentligste risici for selskabet er beskrevet herunder. Deres bidrag til selskabets ISB måles ved hjælp af standardmodellen.

#### Markedsrisiko

Nykredit Forsikring A/S har en portefølje der i alt overvejende grad består af rentebærende instrumenter med lav varighed og høj rating. Selskabet har en solid overdækning og er og har derfor været i grønt lys i Finanstilsynets trafiklys scenarie.

#### Forsikringsrisiko

Forsikringsbestanden i Nykredit Forsikring A/S består af privatkunder og bestanden kan for en større dels vedkommende henføres til kunder med fast ejendom. De af bestyrelsen fastsatte acceptregler afstikker rammer for, hvilke typer risici, der kan indtegnes, deres størrelse samt hvorledes risikovurderingen skal foregå.

#### Operationel risiko

Der arbejdes løbende med at identificere risikofaktorer og vurdere nødvendige foranstaltninger. Der er etableret nødplaner ud fra sandsynligheden for afvigelser og størrelsen af påvirkningen, så forretningen kan videreføres uden væsentlige afbrydelser.

Retningslinjer og forretningsgange udvikles løbende som led i kontrollen og overvågningen af operationelle risici.

#### Kreditrisiko

Den afgivne genforsikringsforretning placeres i moderselskabet Gjensidige Forsikrings ASA i overensstemmelse med de overordnede retningslinier som bestyrelsen har fastlagt.

Nykredit Forsikring A/S tager også kreditrisiko i sine placeringer. Renteporteføljen er i al væsentlighed placeret i realkreditinstitutter, statspapirer og i likvider.

#### Lønpolitik

Lønpolitikken for Selskabet er udarbejdet på grundlag af reglerne om aflønning i lov om finansiel virksomhed § 71, stk. 1, nr. 9 og §§ 77a-d om lønpolitik samt under hensyntagen til de regler, som der er fastlagt for aflønning af Selskabets moderselskab Gjensidige Forsikring ASA, Norge.

Lønpolitikken gælder for bestyrelse, direktion og andre ansatte i Selskabet, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil samt ansatte i kontrolfunktioner.

Lønpolitikken er udformet således, at den fastlægger rammerne for honoreringen til bestyrelse, direktion, væsentlige risikotagere samt ansatte i kontrolfunktioner.

Lønpolitikken kan ses på:

[www.gjensidige.dk/om-os/presse/rapporter-og-vedtaegter/\\_attachment/93341?\\_download=true&\\_ts=14ba711a2ed](http://www.gjensidige.dk/om-os/presse/rapporter-og-vedtaegter/_attachment/93341?_download=true&_ts=14ba711a2ed)

## LEDELSESBERETNING

### Ledelseshverv

Bestyrelsen og direktionen udgør Nykredit Forsikrings ledelse.

### Bestyrelse

Bestyrelsens sammensætning opfylder selskabets måltal for kønsfordeling i bestyrelsen.

#### Kim Rud-Petersen

Bestyrelsesformand  
Bestyrelsesformand Mondux Sverige AB  
Bestyrelsesformand Mondux Service A/S  
Bestyrelsesformand Mondux Affinity ApS  
Bestyrelsesformand Mondux Assurance Agentur A/S  
Bestyrelsesmedlem Compass Human Resources Group A/S  
Bestyrelsesmedlem SundhedsDoktor A/S  
Koncerndirektør, Gjensidige Forsikring ASA, Norge

#### Jens Eghøj Nielsen

Næstformand  
Næstformand i Foreningen Østifterne f.m.b.a

#### Tommy Pedersen

Bestyrelsesmedlem  
Bestyrelsesformand Fondsmælgerselskabet Maj Invest A/S  
Bestyrelsesformand Rungsted Sundpark A/S  
Bestyrelsesformand Skodsborg Sundpark A/S  
Bestyrelsesformand Maj Invest Holding A/S  
Næstformand Bodum Holding AG, Schweiz  
Næstformand Bodum Land A/S  
Næstformand Jeudan A/S  
Næstformand Løvenholm Fonden  
Næstformand Peter Bodum A/S  
Bestyrelsesmedlem Pharmacosmos A/S  
Bestyrelsesmedlem Pharmacosmos Cro A/S  
Bestyrelsesmedlem Pharmacosmos Holding A/S  
Bestyrelsesmedlem Scandinavian Tobacco Group A/S  
Bestyrelsesmedlem SG Finans AS, Oslo (Societe Generale Equipement Finance)  
Bestyrelsesmedlem Skandinavisk Holding A/S  
Bestyrelsesmedlem Skandinavisk Holding II A/S  
Bestyrelsesmedlem Tivoli A/S  
Bestyrelsesmedlem Jeudan A/S  
Administrerende direktør Augustinus Fonden  
Administrerende direktør Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab  
Administrerende direktør TP Advisers ApS

#### Camilla Kisling

Bestyrelsesmedlem  
Bestyrelsesformand Erik Henry Petersens Fond  
Bestyrelsesmedlem Foreningen Østifterne f.m.b.a.  
Direktør og Partner i Advodan Helsingør I/S  
Direktør i Advokatanpartsselskabet Camilla Kisling  
Formand Vallensbæk Kommunes Husleje- og Beboerklagenævn  
Bolidommer ved Retten i Hillerød

#### Carl J. Brandt

Bestyrelsesmedlem  
Bestyrelsesmedlem SundhedsDoktor A/S  
Bestyrelsesmedlem Livalife ApS  
Bestyrelsesmedlem Foreningen Østifterne f.m.b.a  
Bestyrelsesmedlem Ask The Doctor Ltd.

#### Birgitte Marie Dalsberg

Bestyrelsesmedlem  
Bestyrelsesmedlem Compass Human Resources Group A/S

#### Britta Bjerregaard

Bestyrelsesmedlem  
Bestyrelsesformand Re-cykel ApS

### Revisionsudvalg

Revisionsudvalget for Nykredit Forsikring A/S består af Tommy Pedersen (formand), Jens Eghøj Nielsen og Britta Bjerregaard.

Tommy Pedersen indgår som det uafhængige bestyrelsesmedlem med kvalifikationer. Baggrunden for dette valg er hans nuværende virke i de nævnte ledelseshverv, samt tidligere erfaringer som bankdirektør og medlem direktionen i BG Bank A/S, hvor regnskabet blev aflagt i henhold til lov om finansiel virksomhed. Endvidere har Tommy Pedersen en uddannelsesmæssig baggrund som HD i regnskabsvæsen.

Udvalget har i 2015 afholdt 5 møder. Jens Eghøj Nielsen og Britta Bjerregaard har været fraværende på 1 møde.

### Direktion

I det følgende redegøres der for de enkelte direktionsmedlemmers stilling og øvrige ledelseshverv. Heri indgår de hverv i andre erhvervsvirksomheder, som bestyrelsen i henhold til § 80 i lov om finansiel virksomhed har givet tilladelse til.

#### Lars Hinrichsen

administrerende direktør

#### Allan Kragh Thaysen

viceadministrerende direktør  
Bestyrelsesmedlem Mondux Sverige AB  
Bestyrelsesmedlem Mondux Service A/S  
Bestyrelsesmedlem Mondux Affinity ApS  
Bestyrelsesmedlem Mondux Assurance Agentur A/S

#### Erik Ranberg

Finans- og investeringsdirektør  
Bestyrelsesmedlem Gjensidige Bank Boligkreditt AS  
Bestyrelsesmedlem Gjensidige Pensionskasse  
Repræsentantskabsmedlem Gjensidige Bank ASA  
Investeringsdirektør Gjensidige ASA, Norge

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2015 for Nykredit Forsikring A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som virksomheden kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København den 15. marts 2016

### Direktion:



Lars Hinrichsen  
administrerende direktør



Allan Kragh Thaysen  
viceadministrerende direktør



Erik Ranberg  
finans- og investeringsdirektør

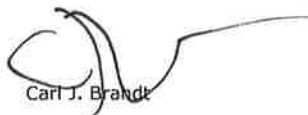
### Bestyrelse:



Kim Rud-Petersen  
formand



Tommy Pedersen



Carl J. Brandt



Birgitte Dalsberg

Jens Eghøj Nielsen  
næstformand



Camilla Kisling



Britta Bjerregaard

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Til kapitalejeren i Nykredit Forsikring A/S

### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Nykredit Forsikring A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015. Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.


### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København den 15. marts 2016

**KPMG statsautoriseret revisionspartnerselskab**

cvr. 25578198

  
Jan Per Jensen  
statsaut. revisor

Anja Bjørnholt Lüthcke  
statsaut. revisor



## RESULTATOPGØRELSE OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

tkr.	Note	2015	2014
Bruttopræmier		897.750	912.987
Afgivne forsikringspræmier		-862.479	-729.877
Ændring i præmiehensættelser		8.568	-7.480
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser		0	445
Præmieindtægter f.e.r., i alt	3	43.839	176.075
Forsikringsteknisk rente	4	-1.719	742
Udbetalte erstatninger		-671.696	-706.479
Modtaget genforsikringsdækning		631.151	661.475
Ændring i erstatningshensættelser		47.922	144.599
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		-37.165	-130.420
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	5	-29.788	-30.825
<i>Forsikringsmæssige driftsomkostninger:</i>			
Erhvervsomkostninger		-139.365	-139.250
Administrationsomkostninger	6	-46.808	-46.098
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber		198.030	90.324
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt		11.857	-95.024
<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>		<b>24.189</b>	<b>50.968</b>
<i>Investeringsafkast:</i>			
Indtægter fra associerede virksomheder	9	-10.639	-96
Renteindtægter og udbytter mv.		20.303	32.843
Kursreguleringer	7	-19.800	-7.750
Administrationsomkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed		-3.211	-2.971
Investeringsafkast, i alt		-13.347	22.026
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	4	-182	-4.166
<b>INVESTERINGSAFKAST EFTER FORSIKRINGSTEKNISK RENTE</b>		<b>-13.529</b>	<b>17.860</b>
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>		<b>10.660</b>	<b>68.828</b>
Skat	8	-4.804	-17.337
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>5.856</b>	<b>51.491</b>
<b>ANDEN TOTALINDKOMST</b>			
Anden totalindkomst		0	0
Skat af anden totalindkomst		0	0
Anden totalindkomst efter skat		0	0
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>5.856</b>	<b>51.491</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>			
Overført overskud ved årets begyndelse		16.940	15.353
Årets totalindkomst		5.856	51.491
<b>Til disposition</b>		<b>22.796</b>	<b>66.844</b>
<b>Henlæggelse til opskrivningshenlæggelse</b>		<b>10.639</b>	<b>96</b>
<b>Foreslået udbytte</b>		<b>0</b>	<b>-50.000</b>
<b>Overført til overført overskud</b>		<b>33.435</b>	<b>16.940</b>

## BALANCE - AKTIVER

tkr.	Note	2015	2014
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	13.465	24.104
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt		13.465	24.104
Kapitalandele		4.791	5.260
Obligationer		1.011.758	1.118.555
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		1.016.549	1.123.815
<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>		<b>1.030.014</b>	<b>1.147.919</b>
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		406.438	443.603
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		406.438	443.603
Tilgodehavender hos forsikringstagere		61.990	45.679
Tilgodehavender i.f.m. direkte forsikringskontrakter, i alt		61.990	45.679
<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>		<b>468.428</b>	<b>489.282</b>
Likvide beholdninger		29.748	62.460
<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>		<b>29.748</b>	<b>62.460</b>
Tilgodehavende renter		6.487	6.895
Andre periodeafgrænsningsposter		1.626	0
<b>PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT</b>		<b>8.113</b>	<b>6.895</b>
<b>AKTIVER, I ALT</b>		<b>1.536.303</b>	<b>1.706.556</b>

## BALANCE - PASSIVER

tkr.	Note	2015	2014
Aktiekapital		200.000	200.000
Opskrivningshenlæggelser		8.433	19.072
Overført overskud		33.435	16.940
Foreslået udbytte		0	50.000
<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>	11	<b>241.868</b>	<b>286.012</b>
Præmiehensættelser		377.738	386.306
Erstatningshensættelser	12	464.337	505.909
<b>HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT</b>		<b>842.075</b>	<b>892.215</b>
<b>Genforsikringsdepoter</b>		<b>406.438</b>	<b>443.603</b>
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		1.060	2.038
Gæld til tilknyttede virksomheder		24.155	51.240
Aktuelle skatteforpligtelser		5.251	17.361
Anden gæld		15.456	14.087
<b>GÆLD, I ALT</b>		<b>45.922</b>	<b>84.726</b>
<b>PASSIVER, I ALT</b>		<b>1.536.303</b>	<b>1.706.556</b>

Anvendt regnskabspraksis	1
Hoved- og nøgletal	2
Følsomhedsoplysninger	12
Risikoforhold	13
Eventualforpligtelser	14
Solvensmargen og basiskapital	15
Transaktioner med nærtstående parter	16
Forsikringsklasseregnskab	17

## EGENKAPITALOPGØRELSE

tkr.

	Aktie kapital	Opskrivnings henlæggelser	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 01.01.2014</b>	200.000	19.168	15.353	75.000	309.521
Udloddet udbytte	0	0	0	-75.000	-75.000
Ændring i opskrivningshenlæggelser	0	-96	96	0	0
Årets resultat	0	0	51.491	0	51.491
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Foreslået udbytte	0	0	-50.000	50.000	0
<b>Egenkapital 31.12.2014</b>	<b>200.000</b>	<b>19.072</b>	<b>16.940</b>	<b>50.000</b>	<b>286.012</b>
<b>Egenkapital 01.01.2015</b>	200.000	19.072	16.940	50.000	286.012
Udloddet udbytte	0	0	0	-50.000	-50.000
Ændring i opskrivningshenlæggelser	0	-10.639	10.639	0	0
Årets resultat	0	0	5.856	0	5.856
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Foreslået udbytte	0	0	0	0	0
<b>Egenkapital 31.12.2015</b>	<b>200.000</b>	<b>8.433</b>	<b>33.435</b>	<b>0</b>	<b>241.868</b>

## NOTER

### 1. Anvendt regnskabspraksis

#### Generelt

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Lov om Finansiell Virksomhed med tilhørende bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser (regnskabsbekendtgørelsen).

Anvendt regnskabspraksis er uændret sammenlignet med årsrapporten 2014.

#### Generelt om regnskabsmæssige skøn, indregning og måling

##### *Regnskabsmæssige skøn*

I overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsen udarbejdes årsregnskabet ud fra visse særlige forudsætninger, der medfører brug af regnskabsmæssige skøn. Disse skøn foretages af Nykredit Forsikrings ledelse i overensstemmelse med, hvad den anser som forsvarlige og realistiske, jf. nedenfor "Forsikringsforpligtelser"

De regnskabsmæssige skøn og underliggende forudsætninger herfor testes og vurderes jævnlige.

De områder der indebærer en højere grad af vurderinger eller kompleksitet, eller områder, hvor antagelser og skøn er væsentlige for regnskabet, er følgende:

Erstatningshensættelser, hvor der er væsentlige skøn forbundet med de aktuarmæssige beregninger, herunder afvikling af åbne skader, udbetalingsmønstre og prisudvikling.

##### *Indregning*

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris, i resultatopgørelsen i den periode, hvor de opstår.

Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt, for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Indregning af finansielle aktiver og forpligtelser foretages første gang på transaktionstidspunktet og ophører, når retten til at modtage/afgive pengestrømme fra det finansielle aktiv eller passiv er udløbet, eller hvis den er overdraget, og selskabet også i al væsentlighed har overført alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten.

##### *Måling*

Regnskabet er aflagt med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip med undtagelse af finansielle aktiver og forpligtelser.

Ved første indregning måles finansielle aktiver og -forpligtelser til dagsværdi. Efterfølgende måles finansielle aktiver og -forpligtelser afhængig af deres kategorisering til enten dagsværdi eller amortiseret kostpris.

Dagsværdier for alle kategorier af finansielle aktiver og -forpligtelser er som udgangspunkt baseret på noterede lukkekurser på balancedagen.

Hvis markedet for et finansielt aktiv eller finansiell forpligtelse er illikvidt eller, hvis der ikke findes en offentlig anerkendt prisfastsættelse, fastsætter selskabet dagsværdien ved brug af anerkendte værdiansættelsesteknikker. Disse teknikker omfatter anvendelse af tilsvarende nylige transaktioner mellem uafhængige parter, henvisning til andre tilsvarende instrumenter og en analyse af tilbagediskonterede pengestrømme, samt options- og andre modeller baseret på observerbare markedsdata.

Det er ledelsens opfattelse, at de anvendte metoder og skøn, der indgår i værdiansættelsesteknikkerne, resulterer i et pålideligt billede af instrumenternes dagsværdi.

##### **Valuta**

Regnskabet præsenteres i danske kroner (DKK), som er selskabets funktionelle valuta og præsentrationsvaluta. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta efter de på transaktionsdagens gældende valutakurser. Valutakursgevinster og -tab ved afvikling af disse transaktioner indregnes i resultatopgørelsen.

På balancedagen omregnes monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta til balancedagens kurs. Valutakursreguleringerne indregnes i resultatopgørelsen.

## NOTER

### RESULTATOPGØRELSEN

#### Præmier

Præmieindtægter for egen regning (f.e.r.) består af årets direkte og indirekte tegnede forsikringer, hvor risikoperioden er påbegyndt inden regnskabsperiodens udgang, med fradrag for genforsikringens andel, og forskydningen i præmiehensættelserne. Præmierne indregnes i forhold til policens risikoeksponering, dog mindst svarende til dækningsperioden.

#### Forsikringsteknisk rente

Den forsikringstekniske rente som henføres fra investeringsvirksomheden til forsikringsvirksomheden er opgjort som et beregnet renteafløst af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser. Ved beregningen af rentebeløbet anvendes den af Finanstilsynet foreskrevne rentesats.

Diskonteringseffekten som kan henføres til løbetidsændring i forsikringsmæssige hensættelser, indregnes i posten.

#### Erstatningsudgifter

Erstatningsudgifter udgør årets udbetalte erstatninger, afløbsresultat vedrørende tidligere år, regulering for ændring i erstatningshensættelser samt fradrag for genforsikringsandelen. Endvidere indgår udgifter til besigtigelse og vurdering af skaderne samt direkte og indirekte omkostninger til skadebehandling.

Den andel af ændring i erstatningshensættelser, der kan henføres til ændringer i diskonteringsssatsen og løbetidsforkortelser, er ikke indeholdt i posten, men indregnes under henholdsvis kursreguleringer og forsikringsteknisk rente.

#### Forsikringsmæssige driftsomkostninger

Den andel af de forsikringsmæssige driftsomkostninger, der kan henføres til erhvervelse og fornyelse af forsikringsbestanden, opføres under erhvervelsesomkostninger.

Erhvervelsesomkostninger resultatføres på udbetalingstidspunktet.

Administrationsomkostninger er øvrige periodiserede udgifter vedr. forsikringsdrift, der kan henføres til regnskabsåret.

#### Indtægter fra associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat og efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

#### Renteindtægter og renteudgifter mv.

Renter omfatter såvel forfaldne som periodiserede renter frem til balancedagen.

#### Udbytte

Udbytte fra kapitalandele i aktieinvesteringer indtægtsføres i resultatopgørelsen i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

#### Kursreguleringer

Kursreguleringer består af valutakursreguleringer og værdireguleringer af aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi.

#### Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed

Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed indeholder omkostninger forbundet med forvaltning af investeringsaktiver.

#### Skat

I resultatopgørelsen udgiftsføres beregnet skat med den aktuelle skattesats af årets skattepligtige indkomst, regulering af tidligere års beregnet skat samt regulering af udskudt skat vedrørende skatteaktiver og -passiver med den del, der kan henføres til årets resultat. For den del af reguleringerne vedrørende den udskudte skat, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen, indregnes reguleringerne direkte på egenkapitalen.

Nykredit Forsikring A/S indgår i sambeskatningen med Gjensidige Forsikring, dansk Filial af Gjensidige Forsikring ASA, Norge, samt øvrige danske selskaber i den danske Gjensidige Koncern.

Selskabsskatten betales i henhold til acontoskatteordningen. Rentetillæg eller -fradrag vedrørende frivillige indbetalinger af acontoskat samt rentetillæg/-godtgørelse af for meget/for lidt betalt skat indgår i posterne "Øvrige renteindtægter" respektive "Øvrige renteudgifter".

## NOTER

### **Kapitalandele i associerede virksomheder**

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til reserven for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under "Opskrivnings-henlæggelser" under egenkapitalen.

### **Kapitalandele og obligationer**

Kapitalandele og obligationer indregnes til dagsværdi på afregningsdatoen og måles efterfølgende til dagsværdi svarende til en skønnet dagsværdi opgjort på grundlag af markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder. Såfremt dagsværdien af unoterede kapitalandele ikke kan måles pålideligt, måles disse til kostpris med fradrag af nedskrivninger. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

### **Tilgodehavender og andre aktiver**

Forsikringspræmier for kontrakter, der er indgået med genforsikringselskaber, periodiseres over de enkelte kontrakters dækningsperiode. Under posten "Genforsikringsandele af præmiehensættelser" afsættes den del, der kan henføres til perioden, der forløber efter balancedagen.

Krav i henhold til genforsikringskontrakter, for så vidt angår forsikringsbegivenheder, der er indtruffet, opgøres i henhold til genforsikringskontrakten og afsættes under posten "Genforsikringsandele af erstatningshensættelser". Diskontering foretages ud fra samme skøn og principper som for erstatningshensættelserne.

Hvis forsikringsaktiverne værdiforringes, foretages nedskrivning til nutidsværdien af de forventede betalinger.

Tilgodehavender hos forsikringstagere samt øvrige tilgodehavender måles på tidspunktet for første indregning til dagsværdi med tillæg/fradrag af de omkostninger og indtægter, der er tilknyttet erhvervelsen. Den efterfølgende måling sker til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

## **PASSIVER**

### **Egenkapital**

#### *Aktiekapital*

Aktier klassificeres som egenkapital, når der ikke er nogen forpligtelse til at overføre kontanter eller andre aktiver.

#### *Andre henlæggelser*

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til reserven for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under "Andre henlæggelser" under egenkapitalen.

#### *Foreslået udbytte*

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling. Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### **Forsikringsforpligtelser**

#### *Præmiehensættelser*

Præmiehensættelserne udgør den del af bruttopræmien, der vedrører fremtidige risici, på policer som er i risiko på balancetidspunktet, dog mindst svarende til den del af dækningsperioden, der forløber efter balancedagen.

#### *Erstatningshensættelser*

Erstatningshensættelserne omfatter de beløb, som efter bedste skøn mangler at blive udbetalt vedrørende forsikringsbegivenheder indtil balancedagen, uanset om de er anmeldt. Erstatningshensættelserne indeholder endvidere de direkte og indirekte administrationsomkostninger, der efter bedste skøn kan dække afviklingen af allerede indtrufne skader på balancedagen.

Erstatningshensættelserne diskonteres i det omfang, det vurderes væsentligt. Diskonteringen foretages ud fra en rentekurve, der afspejler varigheden af afviklingsperioden.

Erstatningshensættelserne fastsættes branchevis med baggrund i aktuarmæssige metoder i kombination med regnskabsmæssige vurderinger.

Den grundlæggende model er en ODP model, der udelukkende baseres på netto skadesudbetalinger.

Reserverne på større skader afsættes individuelt. Hensættelsen foretages branchevis og opgøres på baggrund af metoderne Bornhuetter-Ferguson, Benktander eller chain ladder alt efter hvilken branche der betragtes. Metoderne kan betragtes som standard indenfor skadesforsikring. De vigtigste elementer er anmeldelsesmønstret, skadebehandlernes udbetalingsmønster og en a priori forventet skadeprocent. Der foretages løbende test af forudsætningerne.

Der foretages løbende en vurdering af det historiske udbetalingsforløb, for at sikre modelforudsætningernes kvalitet.

## NOTER

### *Erstatningshensættelser - fortsat*

Der foretages ligeledes løbende test af hensættelsernes niveau. Den kollektive models nøjagtighed testes på baggrund af simuleringer af historiske data. I tilfælde af utilstrækkelighed forøges den relevante hensættelse.

### **Gældsforpligtelser**

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### **Koncerninterne transaktioner**

Ved samhandel mellem den danske Gjensidige Koncerns selskaber, eller når et selskab udfører arbejde for et andet selskab, sker afregningen på omkostningsdækkende basis. Alternativt sker afregningen markedsbaserede vilkår eller, hvor et egentlig marked ikke forefindes, på skønnede markedsvilkår.

### **Forsikringsklasseregnskab**

Forsikringsmæssige bruttodriftsomkostninger fordeles mellem forsikringsklasserne i forhold til forsikringsklassernes bruttopræmieindtægt. Indirekte forretning belastes alene med erhvervsomkostninger.



## NOTER

### 2. Hoved- og nøgletal

Hovedtal i tkr.	2015	2014	2013	2012	2011
Bruttopræmieindtægter	906.318	905.507	904.507	933.561	926.683
Bruttoerstatningsudgifter	-623.774	-561.880	-758.303	-561.752	-681.203
Forsikringsmæssige driftsomkostninger , i alt	-186.173	-185.348	-163.321	-158.528	-155.708
Resultat af afgiven forretning	-70.463	-108.053	54.115	-166.947	-31.655
Forsikringsteknisk rente	-1.719	742	792	1.747	6.427
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	-13.529	17.860	11.659	46.984	44.775
Årets resultat	5.856	51.491	37.178	72.474	84.030
Afløbsresultat	14.152	28.384	20.117	9.627	21.381
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	842.075	892.215	1.026.211	882.527	920.855
Forsikringsaktiver, i alt	406.438	443.603	574.485	408.693	391.329
Egenkapital, i alt	241.868	286.012	309.521	372.343	424.869
Aktiver, i alt	1.536.303	1.706.556	1.924.796	1.729.730	1.809.600

Nøgletal	2015	2014	2013	2012	2011
Bruttoerstatningsprocent	68,8	62,1	83,8	60,2	73,5
Bruttoomkostningsprocent	20,5	20,5	18,1	17,0	16,8
Nettogenforsikringsprocent	7,8	11,9	-6,0	17,9	3,4
Combined ratio	97,1	94,5	95,9	95,0	93,7
Operating ratio	97,3	94,4	95,8	94,9	93,1
Relativt afløbsresultat i procent	2,8	4,4	4,0	1,3	4,0
Egenkapitalforrentning i procent	2,2	17,3	10,9	18,2	9,3
Solvensdækning	3,0	3,0	2,7	2,8	2,6

Nøgletal er udregnet i overensstemmelse med bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser

tkr.	2015	2014
<b>3. Præmieindtægter f.e.r.</b>		
Bruttopræmieindtægt	906.318	905.507
Afgiven forretning	-862.479	-729.432
<b>I alt</b>	<b>43.839</b>	<b>176.075</b>

Geografisk fordeling af bruttopræmieindtægter for direkte forsikringer:

Danmark	906.318	905.507
---------	---------	---------

### 4. Forsikringsteknisk rente

Den forsikringstekniske rente er et beregnet renteafkast af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser for egen regning. I beregningen er anvendt en gennemsnitsrente på -0,18%. Til sammenligning var renten 0,18% for samme periode sidste år.

Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	182	4.166
Overført fra erstatningshensættelser vedr. diskontering	-1.901	-3.424
<b>Forsikringsteknisk rente i alt</b>	<b>-1.719</b>	<b>742</b>

### 5. Afløbsresultat

Afløbsresultat er indeholdt i årets erstatningsudgifter med:

Afløbsresultat, brutto	14.152	28.384
Afløbsresultat, f.e.r.	-10.100	-3.879

## NOTER

tkr. 2015 2014

### 6. Administrationsomkostninger mv.

#### *Administration og nøglemedarbejdere mv.*

Hele administrationen af Nykredit Forsikring A/S varetages af den danske filial af Gjensidige Forsikring ASA, som fakturerer de udførte ydelser jf. Note 17, Transaktioner med nærtstående parter. Alle medarbejdere ansat i den danske filial af Gjensidige Forsikring ASA er forpligtet til arbejde i alle koncernens selskaber.

#### Løn til direktionen:

Lars Hinrichsen, fast løn	1.287	1.266
Lars Hinrichsen, variabel løn	22	20
Allan Kragh Thaysen, fast løn	2.362	2.301
Allan Kragh Thaysen, variabel løn	328	320
Erik Randberg, fast løn	2.495	2.377
Erik Randberg, variabel løn	331	325
<b>I alt</b>	<b>6.826</b>	<b>6.609</b>

#### Løn til væsentlige risikotagere, ud over direktionen:

	Antal	Fast løn	Variabel Løn
<b>2015</b>	4	6.497	138
<b>2014</b>	4	5.861	117

Direktionen og væsentlige risikotagere er ansat i Gjensidige Forsikring ASA eller i dansk filial heraf, hvilket i henhold til lønpolitikken anses for at være deres hovedbeskæftigelse.

De oplyste lønninger for direktion og væsentlige risikotagere ovenfor er således udtryk for den samlede aflønning for arbejdet for hele Gjensidige koncernen. Fast løn indeholder udgifter til pension samt fri bil mv. opgjort ud fra de skattemæssige værdier herfor.

Andel af lønomkostninger for direktion og væsentlige risikotagere indeholdt i fakturering af administrative ydelser til Nykredit Forsikring A/S omfatter i 2015 1.673 tkr. (heraf direktionen 269 tkr.) og 1.543 tkr. i 2014 (heraf direktionen 262 tkr.).

<u>Bestyrelseshonorar</u>	2015	2014
Kim Rud-Petersen*	0	0
Jens Eghøj Nielsen	140	137
Tommy Pedersen	230	225
Carl J. Brandt	77	75
Camilla Kisling	77	75
Birgitte Dalsberg*	0	0
Britta Bjerregaard*	0	0
<b>I alt</b>	<b>524</b>	<b>512</b>

\*Bestyrelsesmedlemmer, der er ansat i Gjensidige koncernen optjener ikke bestyrelseshonorar. Bestyrelsesmedlem Kim Rud-Petersen er anmeldt direktør i Gjensidige Forsikring ASA og hans samlede optjente vederlag udgør i 2015 i alt 3.938 tkr. (2014: 3.446 tkr.). De øvrige bestyrelsesmedlemmer, der er ansat i Gjensidige koncernen, har ikke direktions- eller bestyrelsesposter i koncernen i øvrigt.

Der er i året afholdt udgifter til provisioner for selskabets direkte forsikringer med 31.538 tkr. (2014: 34.156 tkr.)

Samlet honorar til revisionsvirksomhed indgår i koncernregnskabet for Gjensidige Forsikring ASA, hvortil der henvises i overensstemmelse med § 108 stk. 2 i regnskabsbekendtgørelsen.

### 7. Kursreguleringer

Obligationer	-15.352	-8.037
Kursregulering vedr. diskontering	-4.448	287
<b>I alt</b>	<b>-19.800</b>	<b>-7.750</b>

## NOTER

tkr.	2015	2014		
<b>8. Skat</b>				
<b>Skat af årets resultat fremkommer således:</b>				
Aktuel skat	-5.251	-16.916		
Regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år	447	-421		
<b>I alt</b>	<b>-4.804</b>	<b>-17.337</b>		
<b>Skat af årets resultat kan forklares således:</b>				
Beregnet skat af resultat før skat	-2.505	-16.863		
Skatteeffekt af:				
Ikke fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	-2.746	-53		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	447	-421		
<b>I alt</b>	<b>-4.804</b>	<b>-17.337</b>		
Effektiv skatteprocent	45,1%	25,2%		
<b>9. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Anskaffelsessum primo	5.032	5.032		
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>5.032</b>	<b>5.032</b>		
Værdiregulering primo	19.072	19.168		
Årets regulering	-10.639	-96		
<b>Værdiregulering ultimo</b>	<b>8.433</b>	<b>19.072</b>		
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>13.465</b>	<b>24.104</b>		
<i>Nettobeløb for indtægter fra associerede virksomhed er indeholdt i resultatopgørelsen:</i>				
Urealiserede kursgevinster/-tab	-10.639	-96		
<b>I alt</b>	<b>-10.639</b>	<b>-96</b>		
<i>Associerede virksomheder omfatter :</i>	<i>Aktivitet:</i>	<i>Ejerandel</i>	<i>Egenkapital</i>	<i>Resultat</i>
Forsikringens DataCenter Holding A/S, Ballerup	EDB-virksomhed	%	tkr.	tkr.
		33,33	62.196	-10.117
<b>10. Egenkapital</b>				
<b>Aktiekapital</b>	<b>200.000</b>	<b>200.000</b>		
Opskrivningshenlæggelse primo	19.072	19.168		
Overført fra overført overskud	-10.639	-96		
<b>Opskrivningshenlæggelse ultimo</b>	<b>8.433</b>	<b>19.072</b>		
Overført overskud primo	66.940	90.353		
Årets totalindkomst	5.856	51.491		
Henlæggelse til reserver	10.639	96		
Udbetalt udbytte	-50.000	-75.000		
<b>Overført overskud (før foreslået udbytte)</b>	<b>33.435</b>	<b>66.940</b>		
Foreslået udbytte	0	-50.000		
<b>Overført overskud (efter foreslået udbytte)</b>	<b>33.435</b>	<b>16.940</b>		
<b>Foreslået udbytte</b>	<b>0</b>	<b>50.000</b>		
<b>Egenkapital i alt ultimo</b>	<b>241.868</b>	<b>286.012</b>		

I henhold til selskabets vedtægter er der udstedt 2 mio. aktier af en stk. størrelse på kr. 100.

## NOTER

tkr. 2015 2014

### 11. Erstatningshensættelser

Bruttoerstatningshensættelserne er opgjort med fradrag for værdien af aktiver eller rettigheder, der er overtaget eller forventes overtaget ved erstatningernes udbetaling.

Saldo primo	505.909	647.385
Anvendt i året	-286.232	-359.151
Årets nettohensættelse	258.269	246.084
Årets regulering som følge af ændring i diskonteringsssats og diskonteringsperiode	543	-25
Afløbsresultat, brutto	-14.152	-28.384
<b>Ultimo i alt</b>	<b>464.337</b>	<b>505.909</b>

### 12. Følsomhedsoplysninger

Hændelse	Påvirkning af egenkapitalen
Rentestigning på 0,7-1,0 procentpoint	-18.823
Rentefald på 0,7-1,0 procentpoint	10.090
Aktiekursfald på 12 procent	-575
Tab på modparter på 8 procent	-5.713

### 13. Risikoforhold

I selskabets daglige drift er der en lang række risici, der kan påvirke resultatet. De væsentligste risici for selskabet er beskrevet herunder.

#### Markedsrisiko

Nykredit Forsikring A/S har en portefølje der i alt overvejende grad består af rentebærende instrumenter med lav varighed og høj rating. Selskabet har en solid overdækning og er derfor været i grønt lys i Finanstilsynets trafiklysscenario.

#### Forsikringsrisiko

Forsikringsbestanden i Nykredit Forsikring A/S består i al væsentlighed af privatkunder og bestanden kan for en større dels vedkommende henføres til kunder med fast ejendom. De af bestyrelsen fastsatte acceptregler afstikker rammer for, hvilke typer risici der kan indtegnes, deres størrelse samt hvorledes risikovurderingen skal foregå.

#### Operationel risiko

Der arbejdes løbende med at identificere risikofaktorer og vurdere nødvendige foranstaltninger. Der er etableret nødplaner ud fra sandsynligheden for afvigelser og størrelsen af påvirkningen, så forretningen kan videreføres uden væsentlige afbrydelser.

Retningslinier og forretningsgange udvikles løbende som led i kontrollen og overvågningen af operationelle risici.

#### Kreditrisiko

Den afgivne genforsikringsforretning placeres i moderselskabet Gjensidige Forsikrings ASA i overensstemmelse med de overordnede retningslinier som bestyrelsen har fastlagt.

Nykredit Forsikring A/S tager også kreditrisiko i sine placeringer. Renteporteføljen er i al væsentlighed placeret i realkreditinstitutter, statspapirer og i likvider.

#### Risikostyring

Nykredit Forsikrings primære opgave er at påtage sig og finansiere risici, og det forretningsmæssige resultat påvirkes navnlig af skadeserstatninger som følge af storm, brand og skybrud. Men herudover kan udviklingen på de finansielle markeder også påvirke resultatet betydeligt. Bestyrelsen har fastlagt rammerne for selskabets forsikringsmæssige risici og selskabets investeringsrisici, og bestyrelsen følger løbende op herpå.

For at begrænse de forsikringsmæssige risici har Nykredit Forsikring tegnet en kvoteaftale med Gjensidige Forsikring ASA på 95%. Direktionen søger yderligere at minimere usikkerhedsfaktorerne ved forsikringsvirksomheden ved at fastlægge sikre forretningsgange og ved blandt andet gennem aktuar rapporter at vurdere behovet for at foretage de nødvendige IBNR/IBNER-hensættelser. Aktuar rapporter udarbejdes ved brug af interne ressourcer.

## NOTER

### Risikostyring - fortsat

Nykredit Forsikrings investeringsrisici består hovedsageligt af ændringer i renteniveau. Bestyrelsen har fastlagt risikorammer for selskabets investeringer. Bestyrelsen følger investeringsrisici blandt andet via porteføljeforvalternes udnyttelse af deres fastlagte risiko-mandater, opgørelser af det individuelle solvensbehov, rapporter om de eksternt forvaltede porteføljer og trafiklysindberetninger til Finanstilsynet. Selskabets investeringer forvaltes af eksterne porteføljeforvaltere under strenge compliancekrav.

IT-sikkerheden er højt prioriteret i Nykredits Forsikring både af hensyn til selskabets integritet, fortrolighed i forhold til kunderne og den daglige drift. Nykredit Forsikring har udarbejdet en beredskabsplan og en retableringsplan, som træder i kraft, hvis ét eller flere af selskabets IT-systemer rammes af driftsnedbrud.

Styring af Nykredit Forsikrings risici er et væsentligt ledelsesmæssigt fokusområde for selskabets bestyrelse og direktion, da en uforudset eller ukontrolleret udvikling kan påvirke selskabets resultater og solvens væsentligt og dermed de fremtidige forretningsmuligheder. Bestyrelsen fastsætter og godkender den overordnede politik for risikopåtagelse, ligesom bestyrelsen fastlægger de overordnede risikorammer samt den nødvendige rapportering.

I Nykredit Forsikring er der etableret en risikofunktion, der bl.a. har til opgave at overvåge, om selskabets kontrolprocedurer og risikostyringsprocesser på tværs af afdelingerne er effektive ligesom risikofunktionen sikrer den nødvendige rapportering i henhold til bestyrelsens retningslinjer.

### 14. Eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i Gjensidige Koncernen. Som helejet dattervirksomhed hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.

Selskabet hæfter sammen med de øvrige danske selskaber i Gjensidige Koncernen, herunder den danske filial af Gjensidige Forsikring ASA for fællesregistreringen af moms.

Selskabet har registreret 889 mio. kr. i obligationer og 3 mio. kr. i likvider til sikkerhed for fyldestgørelse af forsikringstagere jf. lov om finansiel virksomhed § 167

### 15. Solvensmargen og basiskapital

Selskabets beregnede kapitalkrav (solvensmargen) udgør ved udgangen af 2015 80.023 tkr. (2014: 79.011 tkr.), mens selskabets basiskapital andrager 239.133 tkr. (2014: 233.196 tkr.). Basiskapitalen fremkommer som egenkapital på 241.868 tkr. fratrukket 2.735 tkr., der svarer forskellen på de diskonterede og udiskonterede hensættelser f.e.r.

### 16. Transaktioner med nærtstående parter

Som nærtstående parter anses moderselskabet Gjensidige Forsikring ASA samt de tilknyttede virksomheder til Gjensidige Forsikring ASA.

Nykredit Forsikring A/S er 100% ejet af Gjensidige Forsikring ASA. Nykredit Forsikring A/S indgår i koncernregnskabet for Gjensidige Forsikring ASA, koncernregnskabet kan rekvireres ved kontakt til Gjensidige Forsikring ASA

Mellem selskaberne er der forskellige aftaler som en naturlig del af koncernens daglige forretning. Aftalerne omfatter typisk finansiering, reassurance, opgaver omkring IT-driftssupport, løn- og personaleadministration, investeringsadministration samt øvrige administrative opgaver.

Salg af varer og tjenesteydelser mellem koncernselskaberne er sket på omkostningsdækkende basis. Koncerninterne reinsuranceaftaler er indgået på markedsvilkår.

Af væsentlige transaktioner med nærtstående parter, som har været gældende/er indgået i 2015 skal følgende nævnes:

#### Aftaler mellem Nykredit Forsikring A/S og Gjensidige Forsikring ASA

	2015	2014
Aftale om et kvotebaseret reinsuranceprogram.		
Afgivne forsikringspræmier	-861.002	-727.944
Modtaget genforsikringsdækning	631.151	661.475
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-37.165	-130.420
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	198.030	90.324

#### Aftaler mellem Nykredit Forsikring A/S og den danske filial af Gjensidige Forsikring ASA

	2015	2014
Aftale om administration af selskabet.		
Samlet betaling for administration af selskabet	-262.520	-249.501

## NOTER

### 17. Forsikringsklasseregnskab

<i>tkr.</i>	<i>Motor- køretøj ansvar</i>	<i>Motor- køretøj kasko</i>	<i>Ulykkes og sygefor.</i>	<i>Brand &amp; løsøre Privat</i>	<i>Brand &amp; løsøre Erhverv</i>	<i>Anden forsik- ring</i>	<i>I alt</i>
Bruttopræmie	85.297	214.176	141.886	350.236	94.285	11.870	897.750
Bruttopræmieindtægter	86.871	217.630	141.432	352.248	96.039	12.098	906.318
Bruttoerstatningsudgifter	-77.847	-108.185	-110.517	-246.841	-75.641	-4.743	-623.774
Bruttodriftsomkostninger	-17.843	-44.701	-29.067	-72.351	-19.726	-2.485	-186.173
Res. af afgiven forretning	10.420	-56.482	1.535	-23.196	1.608	-4.349	-70.463
Forsikringstek. rente f.e.r	-163	-410	-272	-671	-180	-23	-1.719
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>1.438</b>	<b>7.852</b>	<b>3.111</b>	<b>9.189</b>	<b>2.100</b>	<b>498</b>	<b>24.189</b>
Antallet af erstatninger	4.929	13.755	4.430	20.427	3.378	148	47.067
Gns. erstat. for indtrufne skader	16	8	25	12	22	32	13
Antal kontrakter	77.634	62.689	83.369	128.227	11.007	10.090	373.016
Erstatningsfrekvens	6,3%	21,9%	5,3%	15,9%	30,7%	1,5%	12,6%