

# Forsikringsakademiet A/S

Rungsted Strandvej 107, 2960 Rungsted Kyst


CVR-nr. 20 73 36 16



## Årsrapport 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 19. maj 2017

Dirigent:



.....  
Søren Theilgaard



Building a better  
working world

**Indhold**

<b>Ledespåtegning</b>	<b>2</b>
<b>Den uafhængige revisors erklæringer</b>	<b>3</b>
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>5</b>
Oplysninger om selskabet	5
Hoved- og nøgletal for koncernen	6
Beretning	7
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	<b>9</b>
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	12
Pengestrømsopgørelse	13
Noter	14

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Forsikringsakademiet A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rungsted Kyst, den 6. april 2017  
Direktion:



Helle Havgaard

Bestyrelse:



Søren Boe Mortensen  
formand



Lars Bonde



Brian Rothemejer Jacobsen



Anne Mette Toftegaard



Annette Kabell Jensen



Dennis Nygaard

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i Forsikringsakademiet A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Forsikringsakademiet A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 6. april 2017  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



Mona Blønd  
statsaut. revisor

## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

Navn	Forsikringsakademiet A/S
Adresse, postnr. by	Rungsted Strandvej 107 2960 Rungsted Kyst
CVR-nr.	20 73 36 16
Stiftet	29. marts 1965
Hjemstedskommune	Hørsholm Kommune
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Hjemmeside	<a href="http://www.forsikringsakademiet.dk">www.forsikringsakademiet.dk</a>
Telefon	45 16 50 00
Bestyrelse	Søren Boe Mortensen, formand Lars Bonde Brian Rothemejer Jacobsen Anne Mette Toftegaard Annette Kabell Jensen Dennis Nygaard
Direktion	Helle Havgaard
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4 2000 Frederiksberg Mona Blønd

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal for koncernen

t.kr.	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	121.912	113.927	113.439	113.500	107.474
Bruttoresultat	84.691	78.963	78.799	78.495	73.769
Resultat af primær drift	4.964	6.529	8.741	8.582	5.618
Resultat af finansielle poster	-7.293	-3.461	-3.511	-3.286	-2.584
<b>Årets resultat</b>	<b>-1.801</b>	<b>2.383</b>	<b>4.095</b>	<b>4.308</b>	<b>2.200</b>
Balancesum	206.874	193.904	194.881	204.282	206.793
<b>Egenkapital</b>	<b>49.227</b>	<b>52.505</b>	<b>48.042</b>	<b>52.316</b>	<b>43.536</b>
Pengestrøm fra driftsaktiviteten	30.305	17.777	1.324	11.865	25.837
Pengestrøm til investeringsaktiviteten	-18.414	-15.260	-12.475	-7.254	-5.219
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten	-3.720	-4.088	-3.994	-3.747	15.297
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>8.171</b>	<b>-1.571</b>	<b>-15.145</b>	<b>864</b>	<b>35.915</b>
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad	4,1 %	5,7 %	7,7 %	7,6 %	5,2 %
Soliditetsgrad	23,8 %	27,1 %	24,7 %	25,6 %	21,1 %
Egenkapitalforrentning	-3,5 %	4,7 %	8,2 %	9,0 %	4,9 %
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede</b>	<b>118</b>	<b>115</b>	<b>114</b>	<b>114</b>	<b>109</b>

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Hovedaktivitet

Forsikringsakademiet udvikler uddannelser, der sikrer et højt og brancheanerkendt niveau for faglig og personlig kompetence blandt medarbejdere, som beskæftiger sig med forsikring og pension og dertil knyttede finansielle produkter. Uddannelserne afvikles både virtuelt og på Forsikringsakademiets ejendom Rungstedgaard i Rungsted. Rungstedgaard er derudover også et af Danmarks førende hotel- og konferencecentre med 140 værelser og møde-, fest- og conferencefaciliteter for virksomheder, organisationer og private.

#### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Året 2016 endte med en omsætning på 121,9 mio. kr. – en omsætningsfremgang på 8,0 mio. kr. i forhold til 2015, og en stigning i bruttoresultatet på 5,7 mio. kr. Dette er meget tilfredsstillende, og er resultatet af kontinuerlig fokus på attraktive produkter for vores kunder og lønsomme processer i alle leverancer.

Byggesagen fra 2011, som netop er afsluttet samt hensættelse til en fratrædelsesaftale med Forsikringsakademiets administrerende direktør igennem 10 år Torben Holme Nielsen, som på grund af sygdom er stoppet ultimo 2016, gør dog, at årets resultat bliver negativt med -1,8 mio. kr. Taget disse omstændigheder i betragtning anses resultatet for acceptabelt. Byggesagen er nærmere omtalt længere nede i beretningen.

Forsikringsakademiets nye direktør, Helle Havgaard, er tiltrådt 1. april 2017.

#### Markedsandelen i en branche i forandring

Den branche, som Forsikringsakademiet er en del af, undergår store forandringer i disse år. Forsikringsakademiet har i denne turbulente tid formået at fastholde markedsandel, og uddannelsesomsætningen ligger lidt over 2015. Der arbejdes kontinuerligt med at tilpasse uddannelser til de nye krav branchen stiller til sine medarbejder. Her har der i 2016 især været stor succes med e-læringsforløb, håndværker-takseringsuddannelsen og brobygningsforløb til bankernes pensionsmedarbejdere. Hertil kommer – som en del af satsningen på konsulentytelser – on boarding-programmer til kunder, som skal have nye medarbejdere oplært hurtigt.

#### Rekordomsætning på Rungstedgaard igen i år

Igen i 2016 kom Rungstedgaard ud af året med en rekordomsætning. Denne gang på 50,8 mio. kr. eller 6,4 mio. kr. mere end i 2015. Dette er meget tilfredsstillende, og er resultatet af bl.a. konstant fokus på kvalitet, markedsføring, salg i alle led samt samarbejde med bookingportaler. Nye kunder er kommet til samtidig med, at der ses en stor loyalitet hos de eksisterende kunder. Genkøbsrate og tilfredshedstal udvikler sig derfor pænt både i forhold til tidligere og i forhold til vores konkurrenter. Det skal nævnes, at introduktion af et Bed & Breakfast-koncept til "leisuremarkedet" har været en succes med høj omsætning og maksimal tilfredshed blandt brugerne.

#### Status på byggeriet i 2011

I forbindelse med afslutning af det store byggeri i 2011 anlagde hovedentreprenøren HUU A/S en voldgiftssag om en række uoverensstemmelser vedrørende leveringer, forsinkelser m.v. Denne sag kom for voldgiftsnævnet i januar 2017, og ultimo februar 2017 modtog Forsikringsakademiet kendelsen. Kendelsen udviser en større betaling end forventet, men vurderes uanset dette at være tilfredsstillende set i forhold til de af modparten rejste krav. Procesrenter, som ikke kan tillægges ejendommens værdi, er driftsført og hensat i regnskabet for 2016 med i alt 3,7 mio. kr.



## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Forventninger til fremtiden

Aktivitet og indtjening i 2017 forventes samlet set lidt over 2016, og ledelsen er optimistiske for begge forretningsområder. Den største udfordring i 2017 bliver at få det europæiske forsikringsdirektiv IDD direktivet implementeret succesfuldt på alle uddannelser og fastholde omsætning på begge forretningsområder.

#### Videnressourcer

Forsikringsakademiet lever af at sælge kompetencer og viden. Virksomhedens egne kompetencer og viden, som bunder i medarbejdere, infrastruktur og relationer til kunderne, er afgørende for den fortsatte drift i overensstemmelse med vores strategi, mission og vision. Derfor er der stærkt fokus på medarbejdernes trivsel og udvikling samt kundernes vurdering af vores ydelser. Vi måler det gennem medarbejder og kundetilfredshedsundersøgelser, og resultaterne indgår naturligt i opfølgning på strategi og opstilling af mål og planer for de kommende år.

#### Udviklingsaktiviteter

I 2016 har der været gang i mange spændende udviklingsaktiviteter.

Det mest betydende har været at gøre branchen klar til det europæiske direktiv Insurance Distribution Directive (IDD), som vedrører krav til kompetencer og efteruddannelse blandt branchens ansatte - et stort fokusområde, som vil fortsætte ind i 2017. Direktivet får virkning for hele forsikringsbranchen fra 2018, og det er vigtigt, at branchens uddannelsesorganisation er på forkant med implementeringen, og at Forsikringsakademiets uddannelser opfylder alle krav for at blive den fortrukne uddannelsesleverandør for branchen.

Derudover skal nævnes, at nye moduler til bl.a. bankerne har set dagens lys. Hertil kommer uddannelse til finanseleverne inden for markedsrenteprodukter, og at e-læring har været implementeret på eksisterende uddannelser.

Endelig har der ligesom i 2015 været stor fokus på at udvikle specielt tilpassede uddannelser til Forsikringsakademiets ejere/kunder bl.a. on boarding-programmer og e-læringsforløb.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Resultatopgørelse

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2016	2015	2016	2015
2	<b>Nettoomsætning</b>	121.912	113.927	121.912	113.927
	Vareforbrug	-12.620	-11.579	-12.620	-11.579
	Andre driftsindtægter	320	77	754	507
	Andre eksterne omkostninger	-24.921	-23.462	-34.691	-33.345
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>84.691</b>	<b>78.963</b>	<b>75.355</b>	<b>69.510</b>
3	Personaleomkostninger	-67.997	-60.839	-67.997	-60.839
	Af- og nedskrivninger	-11.730	-11.595	-8.282	-7.682
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>4.964</b>	<b>6.529</b>	<b>-924</b>	<b>989</b>
	Andel af resultat efter skat i dattervirksomheder	0	0	1.314	3.106
4	Finansielle indtægter	7	78	1.050	1.314
5	Finansielle omkostninger	-7.300	-3.539	-4.139	-3.290
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-2.329</b>	<b>3.068</b>	<b>-2.699</b>	<b>2.119</b>
6	Skat af årets resultat	528	-685	898	264
	<b>Årets resultat</b>	<b>-1.801</b>	<b>2.383</b>	<b>-1.801</b>	<b>2.383</b>

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2016	2015	2016	2015
	<b>AKTIVER</b>				
	<b>Anlægsaktiver</b>				
7	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>				
	Programmer og software	2.802	3.422	2.802	3.422
		<u>2.802</u>	<u>3.422</u>	<u>2.802</u>	<u>3.422</u>
7	<b>Materielle anlægsaktiver</b>				
	Grunde og bygninger	157.623	147.181	72.775	71.780
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	11.245	13.326	10.886	11.566
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	372	1.429	372	1.429
		<u>169.240</u>	<u>161.936</u>	<u>84.033</u>	<u>84.775</u>
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>				
8	Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	16.753	15.439
		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>16.753</u>	<u>15.439</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>172.042</u>	<u>165.358</u>	<u>103.588</u>	<u>103.636</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>				
	<b>Varebeholdninger</b>				
	Handelsvarer	910	1.054	910	1.054
		<u>910</u>	<u>1.054</u>	<u>910</u>	<u>1.054</u>
	<b>Tilgodehavender</b>				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	4.287	3.427	4.287	3.427
	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	0	0	33.610	39.323
9	Udskudt skatteaktiv	378	0	2.264	1.202
	Selskabsskat	18	18	18	18
	Andre tilgodehavender	408	3.740	408	358
	Periodeafgrænsningsposter	584	231	584	231
		<u>5.675</u>	<u>7.416</u>	<u>41.171</u>	<u>44.559</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<u>28.247</u>	<u>20.076</u>	<u>23.252</u>	<u>15.077</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>34.832</u>	<u>28.546</u>	<u>65.333</u>	<u>60.690</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>206.874</u>	<u>193.904</u>	<u>168.921</u>	<u>164.326</u>



## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Egenkapitalopgørelse

t.kr.	Koncern			
	Aktiekapital	Opskrivningshælgelser	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	2.400	1.856	43.786	48.042
Overført via resultatdisponering	0	0	2.383	2.383
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	2.043	2.043
Salg af egne aktier	0	0	37	37
<b>Egenkapital 1. januar 2016</b>	<b>2.400</b>	<b>1.856</b>	<b>48.249</b>	<b>52.505</b>
Overført via resultatdisponering	0	0	-1.801	-1.801
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	-1.531	-1.531
Salg af egne aktier	0	0	54	54
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>2.400</b>	<b>1.856</b>	<b>44.971</b>	<b>49.227</b>

t.kr.	Modervirksomhed				
	Aktiekapital	Opskrivningshælgelser	Nettoppskrivning efter indre værdismetode	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	2.400	1.856	7.333	36.453	48.042
Overført via resultatdisponering	0	0	3.106	-723	2.383
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	2.043	2.043
Salg af egne aktier	0	0	0	37	37
<b>Egenkapital 1. januar 2016</b>	<b>2.400</b>	<b>1.856</b>	<b>10.439</b>	<b>37.810</b>	<b>52.505</b>
Overført via resultatdisponering	0	0	1.314	-3.115	-1.801
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	-1.531	-1.531
Salg af egne aktier	0	0	0	54	54
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>2.400</b>	<b>1.856</b>	<b>11.753</b>	<b>33.218</b>	<b>49.227</b>

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Pengestrømsopgørelse

Note	t.kr.	Koncern	
		2016	2015
	Resultat af primær drift	4.964	6.529
18	Reguleringer	9.912	14.579
	Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	14.876	21.108
19	Ændring i driftskapital	18.926	-44
	Pengestrøm fra primær drift	33.802	21.064
	Renteindtægter, betalt	7	78
	Renteomkostninger, betalt	-3.504	-3.467
	Pengestrøm fra ordinær drift	30.305	17.675
	Betalt selskabsskat, netto	0	102
	<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>30.305</b>	<b>17.777</b>
	Køb af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-18.414	-15.260
	<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>	<b>-18.414</b>	<b>-15.260</b>
	Salg af egne aktier	55	37
	Afdrag til kreditinstitutter	-3.775	-4.125
	<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-3.720</b>	<b>-4.088</b>
	<b>Årets pengestrøm</b>	<b>8.171</b>	<b>-1.571</b>
	Likvider, primo	20.076	21.647
	Likvider, ultimo	28.247	20.076

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncern- og årsregnskabet's øvrige bestanddele.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Forsikringsakademiet A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører følgende ændring til indregning og måling:

Der skal fremover foretages årlig revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver. Selskabet har ingen væsentlige restværdier på materielle anlægsaktiver. Ændringen foretages derfor alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn og har ingen effekt for egenkapitalen.

Bortset fra ovenstående samt nye og ændrede præsenterings- og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Forsikringsakademiet A/S og dattervirksomheder, hvori Forsikringsakademiet A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

#### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen.

#### Resultatopgørelse

##### Nettoomsætning

Nettoomsætning vedrørende uddannelse indregnes i resultatopgørelsen over kursusperioden.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

For udleje og udgivelsesaktiviteter indregnes nettoomsætningen i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægter kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

### Vareforbrug

Vareforbruget omfatter omkostninger til årets varekøb tillagt forskydninger på varelageret for at opnå årets nettoomsætning.

### Andre driftsindtægter og omkostninger

Andre driftsindtægter og omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder lejeindtægter, administrationsindtægter m.v.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingaftaler m.v.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inkl. feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. af selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i resultatopgørelsen i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

### Skat af årets resultat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af Forsikringsakademiet A/S-koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.



## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Balance

##### Immaterielle anlægsaktiver

###### *Programmer og software*

Programmer og software, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Programmer og software afskrives over 5 år.

Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftskostninger.

###### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	15-50 år
Indvendige ombygninger	10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi efter afsluttet brugstid og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revideres årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen i særskilt post.

Fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftskostninger.

##### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder vises som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Forsikringsakademiet A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

#### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering af tilgodehavendet.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### Egenkapital

##### *Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode*

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

##### *Udbytte*

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet).

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Selskabsskat og udskudt skat

Forsikringsakademiet A/S overtager som administrationselskab hæftelsen for dattervirksomhedens selskabsskatter over for skattemyndighederne i takt med dattervirksomhedens betaling af sambeskatningsbidrag.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende hos tilknyttet virksomhed" eller "Gæld til tilknyttede virksomhed".

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

##### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

##### Periodeafgrænsningsposter (forudfaktureret undervisning)

Under periodeafgrænsningsposter, indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

##### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

##### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

##### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

##### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

##### Nøgletal

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Resultat til analyseformål	Ordinært resultat efter skat
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Resultat til analyseformål} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
<b>2 Nettoomsætning</b>				
Uddannelse	69.088	67.497	69.088	67.497
Udleje	50.827	44.435	50.827	44.435
Udgivelses- og forlagsvirksomhed	1.997	1.995	1.997	1.995
	<u>121.912</u>	<u>113.927</u>	<u>121.912</u>	<u>113.927</u>
<b>3 Personaleomkostninger</b>				
Gager og lønninger	62.382	55.605	62.382	55.605
Pensioner	5.347	4.986	5.347	4.986
Andre omkostninger til social sikring	268	248	268	248
	<u>67.997</u>	<u>60.839</u>	<u>67.997</u>	<u>60.839</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>118</u>	<u>115</u>	<u>118</u>	<u>115</u>

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, oplyses ledelsesvederlag ikke.

Der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelsen.

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter, dattervirksomhed	0	0	1.043	1.313
Øvrige renteindtægter	7	78	7	1
	<u>7</u>	<u>78</u>	<u>1.050</u>	<u>1.314</u>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger til kreditinstitutter	3.428	3.467	3.217	3.217
Procesrenter, voldgiftssagen	3.741	0	791	0
Øvrige renteomkostninger	131	72	131	73
	<u>7.300</u>	<u>3.539</u>	<u>4.139</u>	<u>3.290</u>
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
Årets regulering af udskudt skat	-528	693	-898	-252
Effekt af nedsættelse af selskabsskatteprocenten på udskudt skat	0	-8	0	-12
	<u>-528</u>	<u>685</u>	<u>-898</u>	<u>-264</u>

**Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december**
**Noter**
**7 Immaterielle og materielle anlægsaktiver**

t.kr.	Koncern					I alt
	Programmer og software	Grunde og bygninger	Anlæg under opførelse	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
Kostpris 1. januar 2016	12.797	218.427	1.429	52.284		284.937
Reklassifikation	0	0	-1.302	0		-1.302
Tilgang	385	16.090	245	2.996		19.716
Kostpris 31. december 2016	13.182	234.517	372	55.280		303.351
Ned- og afskrivninger 1. januar 2016	9.375	71.246	0	38.958		119.579
Afskrivninger	1.005	5.648	0	5.077		11.730
Ned- og afskrivninger 31. december 2016	10.380	76.894	0	44.035		131.309
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>2.802</b>	<b>157.623</b>	<b>372</b>	<b>11.245</b>		<b>172.042</b>
Afskrives over	5 år	10-50 år	-	3-10 år		

t.kr.	Modervirksomhed					I alt
	Programmer og software	Grunde og bygninger	Anlæg under opførelse	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
Kostpris 1. januar 2016	12.797	135.398	1.429	41.750		191.374
Reklassifikation	0	0	-1.302	0		-1.302
Tilgang	385	4.811	245	2.781		8.222
Kostpris 31. december 2016	13.182	140.209	372	44.531		198.294
Ned- og afskrivninger 1. januar 2016	9.375	63.618	0	30.184		103.177
Afskrivninger	1.005	3.816	0	3.461		8.282
Ned- og afskrivninger 31. december 2016	10.380	67.434	0	33.645		111.459
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>	<b>2.802</b>	<b>72.775</b>	<b>372</b>	<b>10.886</b>		<b>86.835</b>
Afskrives over	5 år	10 - 50 år	-	3 - 10 år		

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

t.kr.	Modervirksomhed	
	2016	2015
<b>8 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	5.000	5.000
Kostpris 31. december	5.000	5.000
Værdireguleringer 1. januar	10.439	7.333
Årets resultat	1.314	3.106
Værdireguleringer 31. december	11.753	10.439
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>16.753</b>	<b>15.439</b>

Navn og hjemsted	Stemme- og ejerandel
Ejendomsselskabet Rungstedgaard ApS, Rungsted, Danmark	100 %

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
<b>9 Udskudt skat</b>				
Udskudt skat 1. januar	-582	1.032	1.202	3.286
Sambeskatningsbidrag refunderet af dattervirksomhed	0	0	0	-528
Skyldigt sambeskatningsbidrag fra dattervirksomhed	0	0	-268	-891
Årets regulering via egenkapitalen	432	-929	432	-929
Årets regulering via driften	528	-685	898	264
<b>Udskudt skat 31. december</b>	<b>378</b>	<b>-582</b>	<b>2.264</b>	<b>1.202</b>

#### Hensættelser til udskudt skat vedrører:

Immaterielle anlægsaktiver	-616	1.032	-616	-753
Materielle anlægsaktiver	-2.948	-2.802	-1.040	-1.019
Hensatte forpligtelser	858	25	858	25
Forudbetalinger	32	0	10	0
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	3.052	1.163	3.052	2.949
	<b>378</b>	<b>-582</b>	<b>2.264</b>	<b>1.202</b>

### 10 Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 24.000 aktier a nominelt 100 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. Aktiekapitalen har ikke været ændret de seneste 5 år.

Forsikringsakademiet A/S ejer 414 stk. egne aktier, i alt nominelt 41.400 kr., svarende til ca. 2 % af aktiekapitalen.

## Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
<b>11 Gæld til kreditinstitutter</b>				
Gældsforpligtelserne fordeles således:				
<b>Kreditinstitutter</b>				
Langfristet	88.647	92.497	65.304	68.047
Kortfristet	3.901	3.771	2.837	2.741
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>92.548</b>	<b>96.268</b>	<b>68.141</b>	<b>70.788</b>
Langfristede gældsforpligtelser, der forfalder efter 5 år fra regnskabsårets udløb (regnskabsmæssig værdi)	72.772	77.229	53.732	56.921

### 12 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter under forpligtelser 11.420 t.kr. (2015: 10.783 t.kr.) består af alle fakturerede uddannelseskurser, som endnu ikke er afholdt.

### 13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 92.548 t.kr. (31. december 2015: 96.268 t.kr.), samt bankengagementer er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 udgør 157.623 t.kr. (31. december 2015: 147.181 t.kr.).

Moderselskabet hæfter for realkreditgæld, som er optaget i dattervirksomheden.

Moderselskabet er sambeskattet med danske tilknyttede virksomheder. Moderselskabet hæfter solidarisk med andre sambeskattede selskaber i koncernen for betaling af selskabsskatter og kildeskatter i sambeskatningskredsen.

### 14 Renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter

Som led i sikring af indregnede og ikke-indregnede transaktioner anvender koncernen sikringsinstrumenter vedrørende renteswap.

#### Indregnede transaktioner

Sikring af indregnede transaktioner omfatter gældsforpligtelser vedrørende grunde og bygninger.

#### Renterisici

Koncernen afdækker renterisici ved hjælp af renteswaps, hvorved variable rentebetalinger omlægges til faste rentebetalinger.

t.kr.	2016				2015			
	Beregningsmæssig hovedstol	Værdiregulering indregnet på egenkapitalen	Dagsværdi	Restløbetid år	Beregningsmæssig hovedstol	Værdiregulering indregnet på egenkapitalen	Dagsværdi	Restløbetid år
Renteswap	75.854	-1.964	-17.352	5-25	78.029	2.973	-15.389	6-26



**Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december**
**Noter**

De sikrede pengestrømme forventes realiseret og vil påvirke resultatet over renteswappens restløbetid. Aftaler om renteswaps er indgået af moderselskabet og således regnskabsmæssigt opført i dette selskab.

**15 Leasingforpligtelser**

Koncernen har indgået leasingaftaler over 3 år vedrørende kopimaskiner, der pr. 31. december 2016 udgør 1.002 t.kr. (31. december 2015: 300 t.kr.). Leasingaftalerne er indgået af moderselskabet.

**16 Nærtstående parter**

Forsikringsakademiet A/S' nærtstående parter omfatter datterselskabet Ejendomsselskabet Rungstedgaard ApS.

**Transaktioner med nærtstående parter**

t.kr.	2016	2015
<b>Modervirksomhed</b>		
Salg af ydelser til dattervirksomheder	434	430
Køb af ydelser fra dattervirksomheder	9.815	9.921
Renteindtægter fra dattervirksomheder	1.043	1.313
<b>Tilgodehavender hos dattervirksomheder</b>	<b>34.237</b>	<b>39.323</b>

	Modervirksomhed	
t.kr.	2016	2015
<b>17 Resultatdisponering</b>		
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	1.314	3.106
Overført til egenkapitalreserver	-3.115	-723
	<b>-1.801</b>	<b>2.383</b>

	Koncern	
t.kr.	2016	2015
<b>18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Afskrivninger på anlægsaktiver	11.730	11.595
Regulering af sikringstransaktioner via egenkapitalen	-1.964	2.973
Øvrige	146	11
	<b>9.912</b>	<b>14.579</b>

<b>19 Ændring i driftskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	-1.885	2.184
Ændring i varebeholdninger	32	-258
Ændring i leverandørgæld	12.742	-1.433
Ændring i anden gæld	7.400	-1.935
Ændring i periodeafgrænsningsposter (forudfaktureret undervisning)	637	1.398
	<b>18.926</b>	<b>-44</b>