



- 3 JUNI 2016

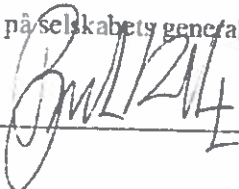
Fra FT

TDC Reinsurance A/S
Teglholmsgade 1
2450 København SV
CVR-nr. 27 43 27 51

Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling den
Dirigent

26. april 2016



Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Resultatopgørelse for perioden 1. januar 2014 – 31. december 2015	8
Balance pr. 31. december 2015	9
Balance pr. 31. december 2015	10
Egenkapitalopgørelse	11
Noter	12

Selskabsoplysninger

TDC Reinsurance A/S

Teglholmegade 1

2450 København SV

CVR-nr.: 27 43 27 51

Hjemstedskommune: Københavns Kommune

Telefon: 40 21 97 09

Telefax: 33 15 75 70

Internet: www.tdc.dk

E-mail: anjm@tdc.dk

Bestyrelse

Flemming Jacobsen

(formand)

Erik Halskov

Nikolaj J. Salling

Direktion

Anja Martha Antonsen

Revision

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for TDC Reinsurance A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015. Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

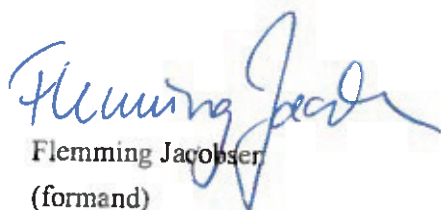
København, den 26. april 2016

Direktion



Anja M. Antonsen

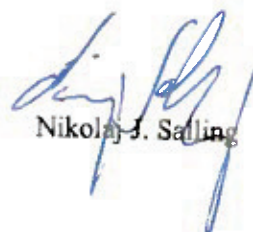
Bestyrelse



Flemming Jacobsen
(formand)



Erik Halskov



Nikolaj J. Salling

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i TDC Reinsurance A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for TDC Reinsurance A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. 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 vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens 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 virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af 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.

Hellerup, den 26. april 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Jesper Edelbo

statsautoriseret revisor



Kim Schmidt

statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

TDC Reinsurance A/S har koncession til at tegne direkte forsikringsvirksomhed og genforsikring inden for forsikringsklasserne 1 (Ulykke), 7 (Godstransport), 8 (Brand og naturkræfter), 9 (Andre skader på ejendom), 13 (Almindelig ansvarsforsikring) og 16 (Diverse økonomiske tab).

Risk Management

TDC Reinsurance A/S har til formål at forsikre en andel af TDC koncernens forsikringsbare risici. Risk management for TDC Reinsurance A/S er derfor i det væsentligste synonym med risk management for TDC koncernen. Et emne som koncernen tillægger meget stor vægt. En væsentlig del af selskabets risiko er knyttet til koncernens meget betydelige aktivmasse i form af bygninger og teknisk udstyr m.v. Hvert år gennemføres et besigtigelsesprogram af TDCs egne samt af eksterne ingeniører. Hver enkelt lokation bliver vurderet og klassificeret, således at risk management indsatsen kan prioriteres, og således at forsikringsprogrammerne kan optimeres.

Genforsikring

TDC Reinsurance A/S har p.t. kun aktivitet som genforsikringsselskab. Selskabet har indgået aftale med en række såkaldte frontingselskaber, der udsteder policer og varetager skadesbehandlingen. Selvbeholdet for skader udgør for selskabet:

Ulykke (ulykkes- og arbejdsskadeforsikring)	DKK 3,5 mio./skade, max. DKK 25 mio./år
Brand/andre skader på ejendom/diverse økonomiske tab/ Godstransport	DKK 5 mio./skade/max. DKK 20 mio./år
Almindelig ansvarsforsikring (Erhvervs- og produktansvar samt professionelt ansvar)	DKK 5 mio./skade/max. DKK 20 mio./år

Skadesudvikling

Skadesudviklingen for nye skader for ansvar har været forholdsvis gunstig for TDC Reinsurance A/S i 2015. Der har kun været 5 mindre ansvarsskader. Vedrørende property har det været 7 skader. Der henvises til oversigten over de samlede skadesomkostninger for disse to forsikringsbrancher.

På ulykkesforsikringen er det samlede antal anmeldte skader i 2015 90 skader mod 116 skader i 2014. Der er dog en efteranmeldelsesperiode på forsikringen, hvilket gør, at skadesantallet for 2015 i løbet af 2016 opjusteres, efterhånden som skaderne anmeldes. Den samlede erstatningsreserve er faldet i forhold til 2014.

Antallet af arbejdsskader er faldet fra 163 i 2014 til 155 i 2015. Det gælder ligeledes ved arbejdsskadeforsikringen, at der er en vis efteranmeldelsesperiode. Hensættelse til erstatningsreserver følges nøje af selskabets ledelse.

Endvidere har selskabet været begunstiget af et positivt afløb på en række arbejdsskader, som er afsluttet uden udbetaling og/eller har fået nedsat reserve pga. ændring af erhvervsevnetabsprocenten.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets aktiviteter er uændrede i forhold til 2014.

Årets resultat efter skat udgør et overskud på DKK 10,8 mio. og er overført til overført overskud under egenkapitalen. Resultatet anses af bestyrelsen for at være tilfredsstillende. Det positive resultat kan primært henføres til, at selskabet har haft en gunstig skadesudvikling i 2015, at selskabet har haft større præmieindtægter samt som følge af et fald i de forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. blandt andet som konsekvens af, at selskabets administration er blevet insourcet primo 2015.

Selskabets har i regnskabsåret haft en tilfredsstillende likviditet.

Selskabets kapitalkrav og solvens

Selskabet anvender standardmodellen til opgørelse af det individuelle solvensbehov, og det er bestyrelsens vurdering, at standardmodellen kan anvendes til at kvantificere selskabets risikoprofil. Det er ligeledes bestyrelsens vurdering, at beregningen efter standardmodellen giver et retvisende billede af selskabets risici og solvensbehov.

Det individuelle solvensbehov er pr. 31. december 2015 opgjort til DKK 24,5 mio. (2014: DKK 26,3 mio.). Kapitalkravet udgør pr. 31. december 2015 DKK 27,6 mio. (2014: DKK 27,6 mio.).

Selskabets basiskapital er pr. 31. december 2015 opgjort til DKK 50,8 mio. (2014: DKK 39,9 mio.). Den tilstrækkelige basiskapital udgør pr. 31. december 2015 i alt DKK 44,7 mio. Forholdet imellem den tilstrækkelige basiskapital og det individuelle solvensbehov er opgjort til 182 % mens forholdet mellem basiskapitalen og kapitalkravet er opgjort til 184 %.

Risikoforhold

Styring af selskabets risici er et væsentligt ledelsesmæssigt fokusområde, da en uhensigtsmæssig udvikling i de forskellige risici kan påvirke selskabets resultater og egenkapital betydeligt.

Bestyrelsen fastsætter og godkender den overordnede politik for selskabets påtagelse af risici. Bestyrelsen fastsætter ligeledes de overordnede rammer herfor samt den nødvendige rapportering i forbindelse hermed.

Selskabets væsentlige risici udgøres dels af de forretningsmæssige risici i forbindelse med forsikringsdriften og dels af de finansielle risici i forbindelse med selskabets investeringsvirksomhed.

Selskabets forsikringsmæssige risici er dels risikoen ved accept af forsikringer og præmiefastsættelse, samt reserverisikoen (afløb). Der er fastsat rammer og politikker til imødegåelse af alle væsentlige risici på disse områder.

De finansielle risici knytter sig til selskabets beholdning af finansielle investeringsaktiver. Investeringspolitikken fastsætter rammerne for selskabets maksimale risikovillighed.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Forventninger til fremtiden

Ledelsen forventer et positivt resultat for 2016.

Ledelseshverv

Følgende bestyrelsesmedlemmer og direktionsmedlemmer har ledelseshverv i andre erhvervsvirksomheder:

• Flemming Jacobsen:

- Bestyrelsesmedlem i TDC Pensionskasse
- Bestyrelsesmedlem i Tegholm Park P/S
- Bestyrelsesmedlem i Tegholm Park Komplementar ApS

• Erik Halskov:

- Bestyrelsesmedlem i TDC Pensionskasse
- Bestyrelsesmedlem i Tegholm Park P/S
- Bestyrelsesmedlem i Tegholm Park Komplementar ApS
- Direktør i TDCH III ApS
- Bestyrelsesmedlem i 4WEB A/S

Resultatopgørelse for perioden 1. januar 2015 – 31. december 2015

		DKK	t.DKK
	Note	2015	2014
Bruttopræmier		16.066.117	11.825
Ændring i præmiehensættelser		(1.590.970)	(668)
Præmieindtægter f.e.r. i alt	5	14.475.147	11.157
Forsikringsteknisk rente	6	(94.020)	65
Udbetalte erstatninger		(4.639.277)	(12.722)
Ændring i erstatningshensættelser	7	693.343	907
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		(112.792)	(3.455)
Erstatningsudgifter f.e.r. i alt	8	(4.058.726)	(15.270)
Erhvervelsesomkostninger		(336.822)	(373)
Administrationsomkostninger	9	(3.022.455)	(4.616)
Refusioner fra tilknyttede selskaber		2.828.180	0
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt		(531.097)	(4.989)
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT		9.791.304	(9.037)
Renteindtægter m.v.		566.468	880
Kursreguleringer	10	(612.314)	(271)
Investeringsafkast i alt		(45.846)	609
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser		78.571	(75)
INVESTERINGSAFKAST EFTER FORSIKRINGSTEKNISK RENTE		32.725	534
RESULTAT FØR SKAT		9.824.029	(8.503)
Skat	11	941.584	4.728
ÅRETS RESULTAT		10.765.613	(3.775)
TOTALINDKOMST			
Årets resultat		10.765.613	(3.775)
Anden totalindkomst		0	0
ÅRETS TOTALINDKOMST		10.765.613	(3.775)

Balance pr. 31. december 2015

		DKK	t.DKK
AKTIVER	Note	2015	2014
Obligationer	12	42.461.966	43.024
INVESTERINGSAKTIVER I ALT		42.461.966	43.024
Genforsikringsandele af præmiehensættelser		0	0
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		188.808	302
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter i alt		188.808	302
Tilgodehavende hos forsikringsvirksomheder		0	0
Andre tilgodehavender		18.044	0
TILGODEHAVENDER I ALT		206.852	302
Aktuelle skatteaktiver		941.584	4.729
Likvide beholdninger		53.186.600	36.791
ANDRE AKTIVER I ALT		54.128.184	41.520
Tilgodehavende renter		380.375	406
Andre periodeafgrænsningsposter		172.405	192
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER I ALT		552.780	598
AKTIVER I ALT		97.349.782	85.444

Balance pr. 31. december 2015

		DKK	t.DKK
PASSIVER	Note	2015	2014
Aktiekapital	13	25.000.000	25.000
Aktiebaseret aflønning		68.850	0
Overført overskud		25.711.790	14.946
EGENKAPITAL I ALT		50.780.640	39.946
Præmiehensættelser		7.503.449	5.912
Erstatningshensættelser	7	36.874.004	37.502
HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER I ALT		44.377.453	43.414
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		1.281.896	1.653
Gæld til tilknyttede virksomheder		23.989	335
Aktuelle skatteforpligtelser		0	0
Anden gæld	14	885.804	96
GÆLD I ALT		2.191.689	2.084
PASSIVER I ALT		97.349.782	85.444
Anvendt regnskabspraksis	1		
Hoved- og nøgletaloversigt	2		
Følsomhedsoplysninger	3		
Risikooplysninger	4		
Solvens	15		
Engagementer og sikkerhedsstillelser	16		
Kautions- og eventualforpligtelser	17		
Nærtstående parter	18		
Koncernforhold	19		

Egenkapitalopgørelse

	Aktie- kapital	Overført re- sultat	Aktiebaseret afløgning	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	25.000.000	14.946.177	0	39.946.177
Aktiebaseret aflønning	0	0	68.850	68.850
Årets resultat	0	10.765.613	0	10.765.613
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0
Totalindkomst for regnskabsåret	0	10.765.613	0	10.765.613
Foreslået udbytte til selskabets aktionær	0	0	0	0
Egenkapital 31. december 2015	25.000.000	25.711.790	68.850	50.780.640

Se note 9 vedrørende aktiebaseret aflønning

	Aktie- kapital	Overført re- sultat	Aktiebaseret afløgning	I alt
Egenkapital 1. januar 2014	25.000.000	18.720.935	0	43.720.935
Årets resultat	0	(3.774.758)	0	(3.774.758)
Anden totalindkomst efter skat	0	0	0	0
Totalindkomst for regnskabsåret	0	(3.774.758)	0	(3.774.758)
Foreslået udbytte til selskabets aktionær	0	0	0	0
Egenkapital 31. december 2014	25.000.000	14.946.177	0	39.946.177

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder den af Finanstilsynet udsendte bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser (Regnskabsbekendtgørelsen).

Årsrapporten omfatter perioden 1. januar 2015 – 31. december 2015 og præsenteres i danske kroner.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af en tidligere begivenhed, og når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved indregning og måling tages hensyn til forventede risici og tab, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der kan henføres til regnskabsåret.

Resultatopgørelsen

Præmieindtægter

Præmieindtægter f.e.r. består af årets forfaldne bruttopræmier og forskydning i præmiehensættelser, svarende til en periodisering af præmierne efter forsikringernes risikoperiode, samt i genforsikringens andel af præmiehensættelserne.

Erstatningsudgifter

Erstatningsudgifter indeholder årets betalte erstatninger med tillæg af interne og eksterne udgifter til besigtigelse og vurdering af skader samt øvrige direkte og indirekte omkostninger forbundet med behandlingen af indtrufne skader samt forskydning i erstatningshensættelse af senere betalinger og omkostninger for forsikringsbegivenheder.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger omfatter erhvervs- og administrationsomkostninger med fradrag af modtagne genforsikringsprovisioner og gevinstandele. Omkostninger til erhvervelse og fornyelse af forsikringsbestanden og administrationsomkostninger periodiseres så de omfatter regnskabsåret.

Aktiebaseret aflønning

Værdien af arbejdsydelse modtaget fra medarbejdere til gengæld for aktiebaserede instrumenter måles til dagsværdien af de tildelte instrumenter på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under administrationsomkostninger over optjeningsperioden. Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen.

I forbindelse med første indregning af aktiebaseret aflønning vedrørende udskudt bonus skønnes over antallet af instrumenter, medarbejderne forventes at erhverve ret til. Efterfølgende justeres for ændringer i skønnet over antallet af retserhvervede instrumenter, således at den samlede indregning er baseret på det faktiske antal retserhvervede instrumenter.

Investeringsafkast

Investeringsvirksomhed er fordelt på forsikrings- og investeringsvirksomhed. Heri indgår realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab på obligationer m.v. samt årets renteindtægter af obligationer og bankbeholdninger.

Forsikringsteknisk rente f.e.r.

En del af det samlede resultat af investeringsvirksomhed vedrører forsikringsvirksomheden og overføres derfor til denne del af resultatopgørelsen. Overførslen udgør et beregnet afkast af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. med fradrag af årets gennemsnitlige forsikringsaktiver. Som rente anvendes den af Finanstilsynet fastsatte rente. Renten udgjorde for 2015 -0,18 % (0,18 % p.a. i 2014).

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Aktuelle skatteforpligtelser, henholdsvis tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes ikke udskudte skatteaktiver i balancen, da der ikke er sikkerhed for, at hensættelserne på udbetalingstidspunktet vil materialisere sig i fradragsberettigede skadesudgifter.

TDC Reinsurance A/S indgår i sambeskatning med TDC A/S, som er administrationselskab for sambeskatningen. Herefter hæfter TDC Reinsurance A/S solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. i

Danmark inkl. tillæg og renter samt kildeskatter. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for TDC A/S. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, TDC Reinsurance A/S's hæftelse udgør et større beløb.

Balancen

Obligationer

Obligationer omfatter børsnoterede obligationer, der måles til dagsværdi (lukkekurs) på balancedagen. Investeringssaktiver indregnes i balancen på tidspunktet for afregning af handlen (valørdatoen).

Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter

Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter omfatter de andele af erstatningshensættelserne, der kompenseres selskabet i henhold til de indgåede genforsikringskontrakter. Ved indikation af at genforsikringsaktivet er værdiforringet, nedskrives den regnskabsmæssige værdi af genforsikringsaktivet til genindvindingsværdien. Nedskrivning indregnes i resultatopgørelsen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Præmiehensættelser

Præmiehensættelser er de forpligtelser og beløb til dækning af omkostninger vedrørende de ikke-forløbne dele af risikoperioderne for de skadesforsikringskontrakter, som selskabet har indgået.

Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelser er det beløb, der ved regnskabsårets udløb hensættes til dækning af erstatninger, som endnu ikke er udbetalt, direkte og indirekte omkostninger i forbindelse med afviklingen af erstatningsforpligtelserne, samt indtrufne men endnu ikke anmeldte skader - de såkaldte "Incurred But Not Reported" (IBNR) skader.

Der er foretaget diskontering af erstatningshensættelserne for forsikringsklassen Ulykke (arbejdsskade og kollektiv ulykke), idet dette vurderes at være af en væsentlig størrelse.

Der er anvendt følgende principper ved fastsættelsen af erstatningshensættelser:

Kollektiv ulykkesforsikring og arbejdsskadeforsikring

Frontingselskabet behandler og opgør skaderne i henhold til gældende lovgivning på området.

Erstatningshensættelserne opgøres som summen af de forventede erstatningsbeløb og omkostninger på ulykkesforsikring og arbejdsskadeforsikring. TDC Reinsurance A/S opdeler hensættelserne i:

1. En teknisk erstatningshensættelse (sag-for-sag vurdering), der fastsættes af frontingselskabet, så snart der foreligger tilstrækkelige oplysninger om skaden. Denne hensættelse fremgår af frontingselskabets kvartårlige skadestatistik.
2. Et erfaringsbaseret skøn over utilstrækkeligt oplyste skader, der har været genstand for en sag-for-sag vurdering. Der foretages et nyt skøn hvert kvartal, baseret på de informationer selskabet modtager fra frontingselskabet.
3. Et erfaringsbaseret skøn over anmeldte skader, der ikke har været genstand for en sag-for-sag vurdering. Disse skader udgør et meget lille antal, idet alle skader meget tidligt i processen vurderes med en sag-for-sag hensættelse. Der foretages et kvartårligt skøn og opgørelse af disse skader.
4. Et erfaringsbaseret skøn over IBNR skader pr. dato for regnskabets udarbejdelse (kvartals-, halvårs- og årsregnskab). Erfaringsmæssigt udgør IBNR hensættelsen en større andel af de tekniske hensættelser i det første år efter det aktuelle skadeår, idet der ofte går en vis tid fra ulykken/arbejdsskaden indtræffer, til den registreres hos frontingselskabet. IBNR hensættelsen revurderes dog hvert kvartal.

Brand/andre skader på ejendom/diverse økonomiske tab/godstransport:

Hensættelser afsættes, når skaderne indrapporteres - sagsbehandlerhensættelser. Herudover beregnes en IBNR-hensættelse. Denne udgør 1/12 af gennemsnittet af de sidste 3 års skadeserstatninger.

Almindelige ansvarsforsikringer (erhvervs- og produktansvar, professionelt ansvar):

Hensættelser afsættes, når skaderne indrapporteres - sagsbehandlerhensættelser. Herudover beregnes en IBNR hensættelse. Denne udgør gennemsnittet af de sidste 5 års skadeserstatninger.

2. Hoved- og nøgletalsoversigt

t.DKK	2015	2014	2013	2012	2011
Bruttopræmieindtægter	14.475	11.157	13.529	16.750	17.908
Bruttoerstatningsudgifter (uden genforsikring)	(3.946)	(11.815)	(11.968)	(5.227)	(15.156)
Forsikringsmæssige driftsomkostninger ekskl. provisioner og gevinstandele	(531)	(4.989)	(5.091)	(5.205)	(5.938)
Resultat af genforsikring	(113)	(3.455)	(2.428)	(3.935)	(6.276)
Forsikringsteknisk resultat	9.791	(9.037)	(5.813)	2.591	(9.032)
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	33	534	935	(208)	247
Årets resultat	10.766	(3.775)	(4.878)	5.960	(5.812)
Afløbsresultat f.e.r.	7.653	(7.914)	(1.444)	2.857	(1.862)
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	44.377	43.414	43.516	36.948	47.158
Forsikringsaktiver, i alt	189	302	3.913	6.341	4.954
Egenkapital, i alt	50.781	39.946	43.721	48.598	42.639
Aktiver, i alt	97.350	85.444	89.813	90.937	92.037

	2015	2014	2013	2012	2011
Bruttoerstatningsprocent	27,3%	105,9%	88,5%	31,2%	84,6%
Bruttoomkostningsprocent	3,7%	44,7%	37,6%	31,1%	33,2%
Combined ratio	31,7%	181,6%	144%	85,8%	152,8%
Operating ratio	31,9%	180,5%	142,5%	84,7%	149,3%
Relativt afløbsresultat	20,6%	-23%	-5,8%	7,8%	-5,4%
Egenkapitalforrentning	23,7%	-9%	-10,6%	13,1%	-12,8%
Solvensdækning	1,84	1,45	1,59	1,86	1,63

Bruttoerstatningsprocent

$(\text{Udbetalte erstatninger} + \text{ændring i erstatningshensættelser} / \text{Bruttopræmieindtægter} - \text{bonus og præmierabatter}) * 100$

Bruttoomkostningsprocent

$(\text{Forsikringsmæssige driftsomkostninger ekskl. provisioner og gevinstandele} / \text{Bruttopræmieindtægter}) * 100$

Combined ratio

$(\text{Bruttoerstatningsprocent} + \text{Bruttoomkostningsprocent} + \text{Nettogenforsikringsprocent})$

Operating ratio

$(\text{Combined ratio, hvor præmieindtægter tillægges det allokerede investeringsafkast})$

Relativt afløbsresultat

$(\text{Afløbsresultat i forhold til primohensættelserne})$

Egenkapitalforrentning

$(\text{Årets resultat} / \text{Den gennemsnitlige egenkapital}) * 100$

Solvensdækning

$(\text{Basiskapital} / \text{Solvensmargen})$

3. Følsomhedsoplysninger

t.DKK	
Hændelse	Påvirkning af egenkapitalen
Rentestigning på 0,7 pct. Point	-512
Rentefald på 0,7 pct. Point	512
Aktiekursfald på 12 pct.	0
Ejendomsprisfald på 8 pct.	0
Valutakursrisiko (VaR 99,5)	0
Tab på modparter på 8 pct.	-237

4. Risikoplysninger

I en finansiel virksomhed, som et forsikringselskab, består risikostyringen i, at ledelsen skal afdække og tage stilling til flere typer risici, som berører forskellige dele af selskabets aktiviteter, såvel operationelt som finansielt.

Selskabet har udarbejdet politikker og retningslinier på alle væsentlige områder til styring af risiciene i selskabet. På det operationelle plan er det primært forsikringsrisikoen der skal vurderes, mens det på det finansielle plan er markedsrisikoen.

Selskabet påtager sig kun forsikringsrisici indenfor TDC koncernen. En del af risikoen knytter sig naturligt til erstatningshensættelserne. Selskabet har outsourcet skadebehandlingen til de valgte frontingselskaber. Erstatningshensættelserne opgøres som en kombination af gennemsnitsskader på alle åbne skader samt konkrete skadeoplysninger. Herudover afsætter selskabet en såkaldt IBNR-hensættelse og en IBNER-hensættelse, der vedrører indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader samt anmeldte skader, hvortil der er afsat en stor nok erstatningshensættelse. Erstatningshensættelserne diskonteres på grundlag af en af Finanstilsynet offentliggjort rentekurve. Ændringer i rentekurven påvirker størrelsen af erstatningshensættelserne.

På investeringsområdet har bestyrelsen udarbejdet en overordnet investeringspolitik. Når selskabet skal vurdere den risiko, der er forbundet med de samlede investeringer, benyttes det såkaldte "trafiklys", som afspejler selskabets evne til at modstå en middel negativ markedsudvikling (det renterisiko scenarie selskabets markedsrisici relaterer sig primært til er rente- og modpartsrisici).

TDC Reinsurance A/S' risici knytter sig især til forsikringsrisici og finansielle risici.

Forsikringsrisici er styret ved skriftlige politikker/retningslinjer for:

- Accept af risici, herunder at der udelukkende tegnes forsikringer, der dækker TDC koncernens risici
- Skadebehandling, herunder at al skadebehandling er outsourcet til frontingselskaber, og at der er politikker for opfølgning på disse skadebehandlinger
- Erstatningshensættelser

Der er løbende kontrol af, at politikkerne følges – både internt og ved eksterne rådgivere.

Finansielle risici er styret ved skriftlige politikker/retningslinjer for:

- Placering af investeringsmidler, herunder at der kun investeres i børsnoterede, stående obligationer med begrænset løbetid, samt indskud i danske banker.

	<u>DKK 2015</u>	<u>t.DKK 2014</u>
5. Præmieindtægter f.e.r.		
Bruttopræmieindtægter	14.475.147	11.157
Afgivne genforsikringspræmier	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>14.475.147</u>	<u>11.157</u>
6. Forsikringsteknisk rente f.e.r.		
Forsikringsteknisk rente -0,18% (2014: 0,18%)	(78.571)	74
Diskonteringstab	<u>(15.449)</u>	<u>(9)</u>
Forsikringsteknisk rente	<u>(94.020)</u>	<u>65</u>
<p>Det beregnede renteaflast under forsikringsteknisk rente fremkommer som årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser med fradrag af årets gennemsnitlige genforsikringsandele af de forsikringsmæssige hensættelser forrentet med en gennemsnitlig rente fastsat af Finanstilsynet.</p>		
7. Erstatningshensættelser		
Ændring i erstatningshensættelser		
Erstatningshensættelser 1. januar	37.502.041	38.272
Diskontering henført til kursregulering	49.857	128
Diskontering henført til forsikringsteknisk rente	15.449	9
Erstatningshensættelser 31. december	<u>(36.874.004)</u>	<u>(37.502)</u>
	<u>693.343</u>	<u>907</u>
Erstatningshensættelser		
Ulykke - Kollektiv Ulykkesforsikring	3.381.787	4.193
Ulykke - Arbejdsskedeforsikring	30.340.165	31.839
Brand/andre skader på ejendom/diverse økonomiske tab/ godstransport	2.614.467	515
Almindelig ansvarsforsikring (erhvervs- og produktansvar)	<u>537.585</u>	<u>955</u>
	<u>36.874.004</u>	<u>37.502</u>

	<u>DKK</u> <u>2015</u>	<u>t.DKK</u> <u>2014</u>
8. Erstatningsudgifter f.e.r.		
Erstatningsudgifter vedrørende året, brutto	(11.712.205)	(7.356)
Afløbsresultat, brutto	<u>7.766.271</u>	<u>(4.459)</u>
	(3.945.934)	(11.815)
Afløbsresultat, genforsikringsandel	<u>(112.792)</u>	<u>(3.455)</u>
Erstatningsudgifter f.e.r. i alt	<u>(4.058.726)</u>	<u>(15.270)</u>
Afløbsresultat f.e.r.	<u>7.653.479</u>	<u>(7.914)</u>

Brancheregnskabet er identisk med de oplyste tal fra hoved- og nøgletaloversigten i note 2, side 16.

Erstatningsudgifter f.e.r. fordelt på forsikringstyper

Ulykke (ulykkesforsikring)	(1.322.836)	(2.050)
Ulykke (arbejdsskedeforsikring)	(989.599)	(12.492)
Almindelig ansvarsforsikring (erhvervs- og produktansvar)	392.231	(369)
Brand/andre skader på ejendom/diverse økonomiske tab/godstransport	<u>(2.138.522)</u>	<u>(359)</u>
	(4.058.726)	(15.270)

Antal erstatninger

Ulykke (ulykkesforsikring)	90	116
Ulykke (arbejdsskedeforsikring)	155	163
Almindelig ansvarsforsikring (erhvervs- og produktansvar)	5	9
Brand/andre skader på ejendom/diverse økonomiske tab/godstransport	7	5

Gennemsnitlig skadeserstatning

Ulykke (ulykkesforsikring)	(14.698)	(18)
Ulykke (arbejdsskedeforsikring)	(6.385)	(77)
Almindelig ansvarsforsikring (erhvervs- og produktansvar)	78.446	(41)
Brand/andre skader på ejendom/diverse økonomiske tab/godstransport	<u>(305.503)</u>	<u>(72)</u>

Erstatningsfrekvens (%-sats)

Ulykke (ulykkesforsikring)	0%	0%
Ulykke (arbejdsskedeforsikring)	0%	0%
Almindelig ansvarsforsikring (erhvervs- og produktansvar)	500%	900%
Almindelig ansvarsforsikring (professionelt ansvar)	0%	0%
Brand/andre skader på ejendom/diverse økonomiske tab/godstransport	700%	500%

Der er tegnet en forsikringspolice for henholdsvis Ulykke (ulykkesforsikring), Ulykke (arbejdsskedeforsikring), Almindelig ansvarsforsikring og Brand/andre skader på ejendom/diverse økonomiske tab/godstransport.

9. Administrationsomkostninger

Personaleomkostninger: Selskabet har haft 2 ansatte i regnskabsperioden.

Direktionen er omfattet af koncernens incitamentsprogram.

Incitamentsprogrammet omfatter et Præstationsaktieprogram, hvor deltagerne årligt får tildelt præstationsaktieenheder. Værdien udgør op til 25% af grundlønnen. Præstationsaktieenhederne optjenes over tre år fra tildelingsdatoen. Den endelige optjening udgør mellem 0 og 150% afhængigt af TDC aktiens performance i forhold til en gruppe bestående af 12 sammenlignelige teleselskaber (eksklusive TDC).

I henhold til lov om finansiel virksomhed § 77d skal følgende anføres vedrørende bestyrelsens og direktionens vederlag: Direktionen modtager vederlag som direktør i selskabet. Direktionen varetager ikke direktørstillinger i andre selskaber i TDC koncernen. Bestyrelsen modtager ikke vederlag for deres arbejde i bestyrelsen for TDC Reinsurance A/S. Bestyrelsesmedlemmerne har tilsvarende ikke modtaget vederlag for bestyrelsesarbejde i andre af koncernens selskaber. Selskabets lønpolitik tillader ikke, at direktionen eller bestyrelsen modtager aflønning, der er afhængig af resultatet i TDC Reinsurance A/S.

I administrationsomkostninger indgår personaleomkostninger og honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer.

	DKK 2015	t.DKK 2014
Personaleomkostningerne er fordelt på:		
Løn og bonus	1.716.389	0
Aktiebaseret aflønning, PSP	68.850	0
Pension	218.898	0
Andre udgifter til social sikring og afgifter	13.953	0
Lønsumsafgift	188.496	0
	2.206.586	0

Af ovenstående personaleomkostninger udgør løn til direktion i alt DKK 1.387.420.

Revisor honorar til PriceWaterhouse Coopers er fordelt på:

Lovpligtig revision af årsregnskab	74.090	78
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	12.225	32
Honorar for skatterådgivning	0	0
	86.315	110

	<u>DKK 2015</u>	<u>t.DKK 2014</u>
10. Kursreguleringer		
Urealiserede gevinster på obligationer	0	61
Realiserede tab på obligationer	0	(48)
Urealiserede tab på obligationer	(562.457)	(156)
Ændring af diskonteringsrente	(49.857)	(128)
	<u>(612.314)</u>	<u>(271)</u>
11. Skat af årets resultat		
Aktuel skat	941.584	4.728
Regulering vedrørende tidligere år	0	0
	<u>941.584</u>	<u>4.728</u>
Afstemning af skatteindtægt		
Skat af årets resultat	(2.308.647)	2.083
Regulering af skat tidligere år	0	0
Skat af ikke skattepligtige præmieindtægter og renter	3.224.433	2.551
Skat af ikke fradragsberettigede erstatninger	(788)	(4)
Skat af skadshensættelser og aktiebaseret aflønning	26.586	98
	<u>941.584</u>	<u>4.728</u>
12. Obligationer		
Markedsværdi obligationer	42.461.966	43.024
	<u>42.461.966</u>	<u>43.024</u>

13. Aktiekapital

Aktiekapitalen pr. 31. december 2014 består af 25.000 aktier a DKK 1.000. Aktierne er ikke opdelt i klasser. Der er ikke sket ændringer i selskabets aktiekapital siden stiftelsen i 2003.

	<u>DKK 2015</u>	<u>t.DKK 2014</u>
14. Anden gæld		
Skyldig moms og lønsumsafgift	201.566	0
Konsulenthonorar	14.906	18
Revisor	39.120	78
Skyldige feriepenge	307.369	0
Skyldig bonus	265.950	0
Skyldig A-skat, arbejdsmarkedsbidrag mv.	56.893	0
	<u>885.804</u>	<u>96</u>
15. Solvens		
Basiskapital udgør:		
Egenkapital	50.780.640	39.946
Basiskapital i alt	<u>50.780.640</u>	<u>39.946</u>
Selskabets solvenskrav udgør	27.565.000	27.565
Solvenskravet er dækket	184%	145%

16. Engagementer og sikkerhedsstillelser

Selskabet har indgået engagement vedrørende salg af risk management ydelser til TDC A/S samt køb af bogholderiydelser fra TDC A/S, jf. note 18. Herudover er der ingen engagementer eller sikkerhedsstillelser, jf. § 182 i lov om finansiel virksomhed.

17. Kautions- og eventualforpligtelser

Selskabet hæfter solidarisk med koncernens øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

18. Nærtstående parter

TDC Reinsurance A/S er ejet af TDC A/S, København. TDC A/S er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende 100% af stemmerne og 100% af aktiekapitalen.

Transaktioner

- Præmier fra tilknyttede virksomheder i 2015 via frontingselskaber. Transaktionerne er baseret på normale markedsvilkår.
- Refusion af konsulenthonorar vedrørende risk management ydelser, herunder risikobesigtigelser. Honorar herfor afregnes på normale markedsmæssige vilkår i henhold til den indgåede konsulentkontrakt med TDC A/S.
- Bogholderiydelser fra TDC A/S

	<u>DKK</u> <u>2015</u>	<u>t.DKK</u> <u>2014</u>
Bruttopræmieindtægter fra TDC selskaber	16.066.117	11.825
Administrativ og ledelsesmæssig assistance samt risk management ydelser, TDC A/S	0	(3.920)
Refusion af konsulentonorar vedrørende risk management ydelser	2.828.180	0
Bogholderiydelser, TDC A/S	(91.687)	(94)

19. Koncernforhold

TDC Reinsurance A/S er ejet af TDC A/S, København og indgår i koncernregnskabet herfor. Koncernregnskabet kan downloades på tdc.dk.