



**DSV Insurance A/S**  
**CVR-nr. 30 52 68 05**

**Årsrapport 2015**

Godkendt på selskabets generalforsamling den 29. marts 2016

Dirigent \_\_\_\_\_

Peter Ring

**DSV Insurance A/S, Hovedgaden 630, 2640 Hedehusene**

**Indholdsfortegnelse**

	<b>Side</b>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Resultatopgørelse for perioden 1. januar – 31. december 2015	7
Balance pr. 31. december 2015	8
Bevægelser på egenkapitalen	10
Noter	11

**DSV Insurance A/S**

---

**Selskabsoplysninger**

**Selskab**

DSV Insurance A/S  
Hovedgaden 630  
2640 Hedehusene  
CVR-nr.: 30 52 68 05

**Bestyrelse**

Jens Hesselberg Lund (formand)  
Jens Bjørn Andersen  
Søren Schmidt

**Direktion**

Lars Bille Christensen

**Revision**

Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab  
Osvold Helmufts Vej 4  
2000 Frederiksberg

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2015 for DSV Insurance A/S, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, resultatopgørelse, opgørelse af anden totalindkomst, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

Årsrapporten for DSV Insurance A/S aflægges efter lov om finansiel virksomhed. Det er vores opfattelse, at den valgte regnskabspraksis er hensigtsmæssig, og at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015, samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2015. Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hedehusene, den 29. marts 2016

Direktion

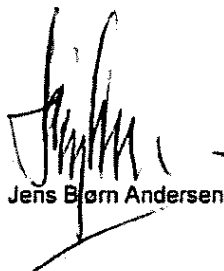


Lars Bille Christensen

Bestyrelse



Jens Hesselberg Lund  
(formand)



Jens Børn Andersen



Søren Schmidt

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

**Til kapitalejeren i DSV Insurance A/S**

### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for DSV Insurance A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, opgørelse af anden totalindkomst, 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 finansiell virksomhed.

**Udtalelse om ledelsesberetningen**

Vi har i henhold til lov om finansiell 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 29. marts 2016

**Ernst & Young**

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR nr. 30700228



Henrik Barner Christiansen

Statsaut. revisor

## **Ledelsesberetning**

### **Hovedaktivitet**

DSV Insurance A/S blev grundlagt i 2008 som et captive forsikringselskab for moderselskabet DSV A/S samt tilknyttede koncernselskaber.

DSV Insurance A/S har tilladelse til at drive direkte forsikringsvirksomhed og genforsikring inden for forsikringsklasserne 1 (ulykke), 3 (kaskoforsikring for landkøretøjer), 7 (godstransport), 8 (brand og naturkræfter), 9 (andre skader på ejendom), 13 (almindelig ansvarsforsikring), 14 (kredit) og 16 (diverse økonomiske tab). I 2015 har selskabet fortsat tegnet forsikring inden for forsikringsklasserne 7 og 13 og 14.

### **Økonomisk udvikling**

Resultatet for 2015 har været på niveau med det forventede, hvilket har årsag i en fastholdelse af en tilfredsstillende skadesprocent.

Selskabet har i 2015 fastholdt sin investeringsaktivitet, der i overensstemmelse med selskabets politik på området, har omfattet investering i investeringsaktiver med en lav risikoprofil.

Selskabets solvensmargen i henhold til Finanstilsynets regler udgjorde pr. 31. december 2015 t. kr. 27.750, hvilket modsvares af en basiskapital på t. kr. 63.848. Finanstilsynets krav til solvensmargen overholdes således 2,3 gange.

Selskabets individuelle solvensbehov udgør pr. 31. december 2015 t. kr. 47.009 (t. kr. 43.148 pr. 31. december 2014). Det individuelle solvensbehov opgøres med udgangspunkt i bekendtgørelse om solvens og driftsplaner for forsikringselskaber. Den tilstrækkelige basiskapital er opgjort til t. kr. 66.156 og dækker det individuelle solvensbehov med en overdækning på t. kr. 19.147 eller 1,41 gange.

Individuel solvens og tilstrækkelig basiskapital er opgjort i henhold til bekendtgørelse om solvens og driftsplaner for forsikringselskaber, hvor standardmodellen er anvendt ved opgørelse af individuel solvens. Fra og med 1. januar 2016 skal selskabet opgøre et solvenskapitalkrav (svarende til individuel solvens) og et kapitalgrundlag (svarende til tilstrækkelig basiskapital) i henhold til Solvens II reglerne. Der vil ikke være væsentlige ændringer for selskabet ved opgørelse i henhold til de nye regler.

Selskabet har i december 2015 udpeget nøglepersoner til de 4 nøgelfunktioner, jf. ledelsesbekendtgørelsen og bestemmelserne i Solvens II.



## **DSV Insurance A/S**

---

### **Forventninger til fremtiden**

Der forventes fortsat en stabil udvikling i selskabets drift og indtjening i 2016. DSV koncernen har i januar 2016 erhvervet UTI koncernen. UTI's FFL og cargo forsikringsprogram vil i løbet af 2016 blive integreret i DSV Insurance, og der pågår overvejelser om tilsvarende integration i DSV Insurance af kreditforsikring fra UTI's forretning.

### **Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning**

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

### **Risikostyring**

Der henvises til årsregnskabet's note 17.

Selskabet har særlig fokus på at reducere usikkerheden vedrørende hensættelser og størrelsen heraf, dels gennem anvendelsen af aktuarmæssige beregninger, jf. note 17, og dels gennem en konservativ hensættelsespolitik qua selskabets korte historik.

### **Resultatdisponering**

Bestyrelsen foreslår, at årets resultat efter skat, kr. 31.285.444, disponeres ved overførsel til overført resultat med kr. 4.670.909, kr. 1.114.535 til udjævningsreserve kreditforsikring samt ved kr. 25.500.000 til foreslået udbytte.

### **Bestyrelsesposter m.m. for bestyrelsesmedlemmer, direktion og ledende medarbejdere:**

Følgende bestyrelsesmedlemmer og direktionsmedlemmer har ledelseserhverv i andre erhvervs virksomheder:

#### **Jens Hesselberg Lund**

Direktionsmedlem DSV A/S samt bestyrelsesmedlem i 83 100% ejede datterselskaber i DSV A/S.

#### **Jens Bjørn Andersen**

Direktionsmedlem DSV A/S samt bestyrelsesmedlem i Nordea-fonden og 70 100% ejede datterselskaber i DSV A/S.

#### **Søren Schmidt**

Bestyrelsesmedlem i 39 100% ejede datterselskaber i DSV A/S.

#### **Lars Bille Christensen**

Bestyrelsesmedlem i MCI Agents N.V., Belgien, der er et 100% ejet datterselskab i DSV A/S.

## Resultatopgørelse for perioden 1. januar - 31. december 2015

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Bruttopræmier	1	102.326.287	88.416.685
Afgivne forsikringspræmier		(15.560.912)	(12.790.764)
Ændring i præmiehensættelser		-	419.144
Præmieindtægter f.e.r. i alt		<u>86.765.375</u>	<u>76.045.065</u>
<b>Forsikringsteknisk rente</b>	2	<u>(117.489)</u>	<u>97.807</u>
Udbetalte erstatninger		(31.730.862)	(19.022.607)
Modtaget genforsikringsdækning		289.120	-
Ændring i erstatningshensættelser		(5.668.616)	(16.618.687)
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		9.607.504	5.429.620
Erstatningsudgifter f.e.r. i alt	3,4	<u>(27.502.854)</u>	<u>(30.211.674)</u>
Bonus og præmierabatter	5	(6.000.000)	(6.000.000)
Erhvervsomkostninger		(4.187.333)	(3.926.006)
Administrationsomkostninger	6	(11.717.164)	(9.784.156)
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt		<u>(15.904.497)</u>	<u>(13.710.162)</u>
<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>		<b>37.240.535</b>	<b>26.221.036</b>
Renteindtægter og udbytter m.v.		(19.322)	299.553
Kursreguleringer		(18.748)	140.969
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		(344.101)	(304.829)
Investeringsafkast i alt	7	<u>(382.171)</u>	<u>135.693</u>
<b>Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser</b>		<u><b>117.489</b></u>	<u><b>(97.807)</b></u>
<b>INVESTERINGSAFKAST EFTER FORSIKRINGSTEKNISK RENTE</b>		<b>(264.682)</b>	<b>37.886</b>
Andre indtægter	8	<u>1.098.161</u>	<u>2.764.887</u>
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>		<b>38.074.014</b>	<b>29.023.809</b>
Skat af årets resultat	9	<u>(6.788.570)</u>	<u>(7.957.944)</u>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>31.285.444</b>	<b>21.065.865</b>
Anden totalindkomst		-	-
<b>ÅRETS TOTALINDKOMST</b>		<u><b>31.285.444</b></u>	<u><b>21.065.865</b></u>

## Balance pr. 31. december 2015

	Nota	31.12.2015 DKK	31.12.2014 DKK
<b>AKTIVER</b>			
Obligationer	10, 18	136.316.435	110.004.548
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		<u>136.316.435</u>	<u>110.004.548</u>
<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>		<b>136.316.435</b>	<b>110.004.548</b>
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		<u>19.551.981</u>	<u>9.944.477</u>
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		<u>19.551.981</u>	<u>9.944.477</u>
Tilgodehavender hos forsikringstagere		61.309	844.787
Tilgodehavende hos forsikringsvirksomheder		10.063.701	10.174.269
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		783.509	2.058.088
Andre tilgodehavender		<u>83.620</u>	<u>-</u>
<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>		<b>30.524.120</b>	<b>23.021.601</b>
Aktuelle skatteaktiver	11	361.430	-
Likvide beholdninger		<u>3.903.600</u>	<u>9.343.761</u>
<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>		<b>4.265.030</b>	<b>9.343.761</b>
Tilgodehavende renter		1.836.083	1.442.816
Andre periodeafgrænsningsposter		<u>93.662</u>	<u>99.105</u>
<b>PERIDEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT</b>		<b>1.929.745</b>	<b>1.541.921</b>
<b>AKTIVER, I ALT</b>		<b>173.035.330</b>	<b>143.911.831</b>

## Balance pr. 31. december 2015

	Note	31.12.2015	31.12.2014
		DKK	DKK
<b>PASSIVER</b>			
Aktiekapital	12	25.000.000	25.000.000
Overført overskud		38.847.927	34.177.018
Udjævningsreserve kreditforsikring		7.492.997	6.377.862
Foreslået udbytte		25.500.000	3.500.000
<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>		<b>96.840.924</b>	<b>69.064.880</b>
Præmiehensættelser			
Erstatningshensættelser		68.105.748	62.437.132
<b>HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT</b>		<b>68.105.748</b>	<b>62.437.132</b>
Aktuelle skatteforpligtelser	11		1.507.929
Gæld til tilknyttede virksomheder		6.364.138	1.535.714
Anden gæld		1.725.120	9.376.176
<b>GÆLD, I ALT</b>		<b>8.089.258</b>	<b>12.419.819</b>
<b>PASSIVER, I ALT</b>		<b>173.035.930</b>	<b>143.911.831</b>
Sikkerhedsstillelser	13		
Nærtstående parter og ejerforhold	14		
Aktionærforhold	15		
Koncernforhold	16		
Selskabets risici og politikker	17		
Registrering af aktiver	18		
Eventualforpligtelser	19		
Brancheregnskab	20		
Følsomhedsoplysninger	21		
Hoved- og nøgletalsoversigt	22		
Anvendt regnskabspraksis	23		

## Egenkapitalopgørelse pr. 31. december 2015

	Aktiekapital DKK	Overført resultat DKK	Udjævnings- reserve kreditforsik- ring DKK	Foreslået udbytte DKK	I alt DKK
Egenkapital 1. januar 2014	25.000.000	35.333.261	4.155.754	6.500.000	70.989.015
Udloddet ordinært udbytte				-6.500.000	-6.500.000
Udloddet ekstraordinært udbytte		-16.500.000			-16.500.000
Årets resultat/totalindkomst	-	15.343.757	2.222.108	3.500.000	21.065.865
<b>Egenkapital 31. december 2014</b>	<b>25.000.000</b>	<b>34.177.018</b>	<b>6.377.862</b>	<b>3.500.000</b>	<b>69.054.880</b>
Egenkapital 1. januar 2015	25.000.000	34.177.018	6.377.862	3.500.000	69.054.880
Udloddet ordinært udbytte				-3.500.000	-3.500.000
Årets resultat/totalindkomst	-	4.870.909	1.114.535	25.500.000	31.285.444
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>25.000.000</b>	<b>38.847.927</b>	<b>7.492.397</b>	<b>25.500.000</b>	<b>96.840.324</b>

## Basiskapitalen fremkommer således:

	2015 DKK	2014 DKK
Egenkapital 31. december	96.840.324	69.054.880
Udjævningsreserve kreditforsikring	(7.492.397)	(6.377.862)
Foreslået udbytte	(25.500.000)	(3.500.000)
<b>Basiskapital 31. december</b>	<b>63.847.927</b>	<b>59.177.018</b>
Kapitalkrav 31. december	27.750.000	27.750.000

## Noter

	2015	2014
<b>1 Bruttonæmmer</b>		
<b>Direkte forsikring</b>		
Danmark	7.497.740	7.626.818
Andre EU-lande	43.194.809	40.169.231
Øvrige Lande	4.116.033	2.221.232
	<u>54.808.582</u>	<u>50.017.281</u>
<b>Indirekte forsikring</b>		
Danmark	4.905.622	6.505.766
Andre EU-lande	19.076.070	13.776.766
Øvrige Lande	23.536.013	18.116.872
	<u>47.517.705</u>	<u>38.399.404</u>
<b>Bruttonæmie, i alt</b>	<u>102.326.287</u>	<u>88.416.685</u>
<b>2 Forsikringsteknisk rente</b>		
Præmiehensættelser		
Erstatningshensættelser	68.105.748	62.437.132
	<u>68.105.748</u>	<u>62.437.132</u>
Forsikringsteknisk rente er beregnet som -0,18 % / 0,18 % af periodens gennemsnitlige hensættelse på 65.271.440 / 54.337.361	(117.489)	97.807
<b>Forsikringsteknisk rente</b>	<u>(117.489)</u>	<u>97.807</u>
<b>3 Erstatningsudgifter f.e.r. i alt</b>		
Udbetalte erstatninger	31.730.862	19.022.607
Modtaget genforsikringsdækning	(289.120)	-
Ændring i erstatningshensættelser	5.668.616	16.618.667
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	(9.607.504)	(5.429.620)
	<u>27.502.854</u>	<u>30.211.674</u>

## Noter

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>4 Erstatningsudgifter f.e.r. fordelt på forsikringstyper</b>		
Godstransport	13.264.415	10.259.454
Almindelig ansvarsforsikring	3.186.354	13.237.611
Kreditforsikring	11.052.085	6.714.609
<b>Erstatningsudgifter f.e.r. fordelt på forsikringstyper</b>	<u>27.502.854</u>	<u>30.211.674</u>
<b>Antal erstatninger</b>		
Godstransport	1.339	1.273
Almindelig ansvarsforsikring	252	176
Kreditforsikring	61	63
<b>Gennemsnitlig skadeserstatning (ekskl. IBNR / IBNER)</b>		
Godstransport	9.906	8.059
Almindelig ansvarsforsikring	73.394	75.214
Kreditforsikring	181.182	106.581
<b>Erstatningsfrekvens ( % -sats )</b>		
Godstransport	0,3%	0,8%
Almindelig ansvarsforsikring *)	-	-
Kreditforsikring *)	-	-
*) Alm. ansvarsforsikring og kreditforsikring er hver især omfattet af en police, hvorfor opgørelse af en erstatningsfrekvens ikke kan opgøres retvisende. Som følge heraf er oplysningen udeladt for disse forsikringstyper.		
<b>5 Bonus og præmierabatter</b>		
Bonus og præmierabatter	<u>6.000.000</u>	<u>6.000.000</u>
	<u>6.000.000</u>	<u>6.000.000</u>

## Noter

	2015	2014
<b>6 Administrationsomkostninger</b>		
Lønninger og vederlag til bestyrelse	-	-
Lønninger og vederlag til direktion	1.456.736	1.354.299
- heraf variabel løn	110.000	113.407
<p>Vederlag til direktionen indeholder pensionsbidrag på kr. 90.391 (2014: kr. 85.390) og aktiebaseret vederlæggelse i aktier i moderselskabet DSV A/S på kr. 73.180 (2014: kr. 58.017). Selskabet har hverken i 2014 eller 2015 udbetalt vederlag til bestyrelsen. Der er ingen øvrige ansatte, hvis aktivitet har væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil.</p>		
<b>Personaleudgifter:</b>		
Lønninger	6.477.981	5.370.037
Pensioner	386.401	386.699
Udgifter til social sikring	16.010	47.343
<b>Personaleudgifter, i alt</b>	<b>6.880.392</b>	<b>5.804.079</b>
<b>Øvrige administrationsomkostninger</b>	<b>4.836.772</b>	<b>3.980.077</b>
<b>Administrationsomkostninger, i alt</b>	<b>11.717.164</b>	<b>9.784.156</b>
<b>Gennemsnitligt antal ansatte</b>	<b>8,0</b>	<b>8,3</b>
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor:</b>		
Lovpligtig revision	156.797	156.797
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-	-
Skatterådgivning	-	-
Andre ydelser	3.000	45.000
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor, i alt</b>	<b>159.797</b>	<b>201.797</b>
<b>7 Investeringsafkast i alt</b>		
Renter på obligationer	153.681	176.750
Renter på likvide beholdninger	(173.003)	122.803
Renteindtægter og udbytter m.v.	(19.322)	299.553
Urealiserede kursreguleringer, andre finansielle investeringsaktiver	58.829	93.364
Realiserede kursreguleringer, andre finansielle investeringsaktiver	(77.577)	47.605
Kursreguleringer	(18.748)	140.969
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	(344.101)	(304.829)
<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>(344.101)</b>	<b>(304.829)</b>
<b>Investeringsafkast i alt</b>	<b>(382.171)</b>	<b>135.693</b>



## Noter

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>8. Andre indtægter</b>		
Andre indtægter vedrører provision ved formidling af forsikringer til andre selskaber.		
<b>9. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	6.765.988	7.957.944
Ændring i udskudt skat	-	-
Regulering vedrørende sidste år	22.582	-
<b>Skat af årets resultat</b>	<u>6.788.570</u>	<u>7.957.944</u>
Aktuel skatteprocent	23,5%	24,5%
Regulering vedrørende tidligere år	-0,1%	0,0%
Ikke skattepligtig / fradragsberettiget del af præmier og erstatninger	-5,6%	2,9%
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<u>17,8%</u>	<u>27,4%</u>
<b>10. Obligationer</b>		
Obligationer til markedsværdi	136.316.435	110.004.548
<b>Saldo 31. december</b>	<u>136.316.435</u>	<u>110.004.548</u>
Geniemsnitlig modificeret varighed pr 31.12.2015 er 0,22 (31.12.2014: 0,23)		
<b>11. Aktuelle skatteaktiver / aktuelle skatteforpligtelser</b>		
Saldo 1. januar	(1.507.929)	(2.586.778)
Regulering vedrørende sidste år	(22.582)	-
Betalt skat vedrørende sidste år	1.530.511	2.586.778
	<u>1.530.511</u>	<u>2.586.778</u>
Aktuel skat	(6.788.570)	(7.957.944)
Betalt acontoskat i året	7.150.000	6.450.015
<b>Saldo 31. december</b>	<u>361.430</u>	<u>(1.507.929)</u>

## **Noter**

### **12 Aktiekapital**

Aktiekapitalen består af 25.000 aktier á DKK 1.000. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

### **13 Sikkerhedsstillelser**

Selskabet har ingen sikkerhedsstillelser, jf. §182 i lov om finansiel virksomhed.

### **14 Nærtstående parter og ejerforhold**

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på DSV Insurance A/S:

- DSV A/S, Hovedgaden 630, 2640 Hedehusene

DSV Insurance har haft følgende transaktioner med nærtstående parter i 2015:

- DSV Insurance A/S har modtaget præmier fra og udbetalt erstatninger til tilknyttede virksomheder i 2015
- DSV Insurance A/S har udbetalt præmie- og skadesbonus til tilknyttede virksomheder i 2015
- Administrativ og ledelsesmæssig assistance, bogholderi samt risk management ydelser herunder risiko-besigtigelse. Honorar afregnes på markedsnæssige vilkår i henhold til den indgåede aftale med DSV A/S.
- DSV Insurance A/S har modtaget formidlingsprovision vedrørende forsikringer placeret i andre forsikringsselskaber fra tilknyttede virksomheder i 2015.
- DSV Insurance A/S har koncernterne mellemværender med moderselskabet DSV A/S og andre koncerntvirksomheder vedrørende ovenstående transaktioner i henhold til en ramme godkendt af Finanstilsynet.

### **15 Aktionærforhold**

Følgende aktionærer ejer mere end 5 % af selskabets aktiekapital:

- DSV A/S, Hovedgaden 630, 2640 Hedehusene

### **16 Koncernforhold**

DSV Insurance A/S indgår i koncernregnskabet for DSV A/S, Hovedgaden 630, 2640 Hedehusene. Koncernregnskabet kan rekvireres på denne adresse.

## Noter

### 17 Selskabets risici og politikker

DSV Insurance A/S' bestyrelse har udarbejdet politikker og retningslinjer på alle væsentlige områder til styring af selskabets risici. Risikostyringen relaterer sig primært til forsikringsrisiko, markedsrisiko, kreditrisiko og operationel risiko.

Forsikringsrisiko vedrører tegning af forsikringer, skadesbehandling, herunder fastsættelse af erstatningshensættelser samt genforsikringsrisiko. Selskabet har implementeret procedurer for tegning og påtager sig kun forsikringsrisici, der relaterer sig til DSV-koncernens forretningsområde. Skadesbehandling foretages i henhold til fastlagte procedurer, hvor skader vurderes af DSV's eget personale og/eller af eksterne loss adjusters. De forsikringstekniske hensættelser fastsættes ved individuel vurdering af enkeltsager, samt ved anvendelse af aktuariemæssige beregninger. Et væsentligt element i styring af forsikringsrisikoen er indgåelse af reinsurance.

Markedsrisiko styres gennem den af bestyrelsen vedtagne investeringspolitik, der omfatter stillingtagen til bl.a. rente-, valuta- og likviditetsrisiko. Markedsrisikoen er begrænset ved valg af likvide danske obligationer med kort løbetid, som reducerer selskabets risiko ved renteændringer.

Kreditrisiko vedrører risikoen for tab på modparter. Risikoen begrænses ved valg af reassurandører og andre modparter med en høj rating. Selskabet anvender alene S & P og Moody ratede genforsikringsselskaber.

Operationel risiko er risikoen for tab som følge af utilstrækkelige eller fejlagtige procedurer, herunder menneskelige fejl eller fejl i systemer. Operationelle fejl begrænses ved implementering af procedurer på alle væsentlige områder samt løbende ledelsesmæssig overvågning, herunder registrering af operationelle hændelser.

### 18 Registrering af aktiver

I henhold til § 167 i lov om finansiel virksomhed er der registreret aktiver til fyldestgørelse af forsikringstagerne. De registrerede aktiver udgjorde pr. 31.12.2015 DKK 80.336.778. (31.12.2014 DKK 74.924.556)

### 19 Eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med DSV A/S koncernens danske virksomheder og hæfter ubegrænset og solidarisk med koncernvirksomhederne for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettolligodehavende på selskabsskatter og kildeskatter udgør 4.810 t.kr. pr. 31. december 2015.

Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomsten og kildeskatter m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

## Noter

	Godstransport	Ansvar	Kredit	Anden indirekte	I alt
<b>20 Brancheregnskab</b>					
<b>2015</b>					
Bruttopræmier	34.369.965	21.319.846	30.068.682	16.567.794	102.326.287
Bruttopræmieindtægter	34.369.965	21.319.846	30.068.682	16.567.794	102.326.287
Bruttoerstatningsudgifter x)	(14.692.143)	(12.485.172)	(11.051.986)	(5.170.178)	(43.399.478)
Bruttodriftsomkostninger	(3.935.631)	(2.441.290)	(6.273.669)	(3.253.907)	(15.904.497)
Resultat af afgiven forsikring	(956.903)	7.789.648	(11.593.805)	(903.228)	(5.664.289)
Forsikringsteknisk rente	(17.353)	(65.449)	(34.687)	-	(117.489)
Forsikringsteknisk resultat	14.767.935	14.117.584	1.114.535	7.240.480	37.240.534
<b>2014</b>					
Bruttopræmier	30.755.525	19.261.755	23.161.753	15.237.650	88.416.683
Bruttopræmieindtægter	30.755.525	19.680.899	23.161.753	15.237.650	88.835.827
Bruttoerstatningsudgifter x)	(12.823.538)	(15.183.451)	(6.715.948)	(6.918.356)	(41.641.293)
Bruttodriftsomkostninger	(3.403.394)	(2.131.498)	(5.345.178)	(2.830.091)	(13.710.161)
Resultat af afgiven forsikring	(315.494)	2.774.579	(8.909.475)	(910.754)	(7.361.144)
Forsikringsteknisk rente	41.106	25.744	30.957	-	97.807
Forsikringsteknisk resultat	14.254.205	5.166.273	2.222.109	4.578.449	26.221.036

x) inklusive bonus og præmierabatter

## 21 Følsomhedsoplysninger

Hændelse	Påvirkning af egenkapital
Rentestigning på 0,7 - 1,0 % point	(304.000)
Rentefald på 0,7 - 1,0 % point	304.000
Aktiekursfald på 12 %	-
Ejendomsprisfald på 8 %	-
Valutakursrisiko ( VaR 99,5 )	-
Tab på modparter på 8 %	(173.000)

## Noter

### 22 Hoved- og nøgletaloversigt, femårsoversigt

Hovedtal	2015 LDKK	2014 LDKK	2013 LDKK	2012 LDKK	2011 LDKK
Bruttopræmiendtægter	102.326	88.836	80.799	82.630	65.817
Bruttoerstatningsudgifter	(37.399)	(35.641)	(30.595)	(39.364)	(25.948)
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	(15.904)	(13.710)	(12.039)	(12.509)	(10.546)
Resultat af afgiven forsikring	(5.664)	(7.361)	(8.326)	(14.260)	(12.460)
Forsikningsteknisk resultat	37.241	26.221	23.975	11.672	14.108
Investeringsafkast efter forsikningsteknisk rente	(265)	38	7	255	494
Årets resultat ( efter skat )	31.265	21.066	18.317	10.457	11.951
Afløbsresultat, brutto	16.458	10.549	10.073	6.063	5.671
Afløbsresultat, netto	16.458	10.549	10.073	6.063	3.883
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	68.106	62.437	46.238	51.165	34.869
Forsikringsaktiver, i alt	19.552	9.944	4.515	787	-
Egenkapital, i alt	96.840	69.055	70.989	56.422	45.965
Aktiver, i alt	173.035	143.912	128.598	116.603	85.749

Nøgletal	%	%	%	%	%
Bruttoerstatningsprocent	38,8	43,0	40,9	50,7	39,7
Nettoerstatningsprocent	6,2	8,9	11,1	18,4	20,5
Bruttoomkostningsprocent	16,5	16,5	16,1	16,1	17,3
Combined ratio	61,5	68,5	68,1	85,2	77,6
Operating ratio	61,6	68,4	68,0	85,0	77,0
Relativt afløbsresultat	26,4	23,0	20,6	17,4	20,4
Egenkapitalforrentning	37,7	33,6	31,3	20,4	29,9
Solvensdækning	2,3	2,1	2,2	1,9	1,8

#### Bruttoerstatningsprocent

( udbetalte erstatninger + ændring i erstatningshensættelser ) / ( bruttopræmiendtægter - bonus og præmierabatler ) \* 100

#### Nettoerstatningsprocent

( Resultat af genforsikring ) / ( bruttopræmiendtægter - bonus og præmierabatler ) \* 100

#### Bruttoomkostningsprocent

( forsikringsmæssige driftsomkostninger excl. provisioner og gevestande ) / ( bruttopræmiendtægter - bonus og præmierabatler ) \* 100

#### Combined ratio

( summen af de 3 ovenstående nøgletal )

#### Operating ratio

( combined ratio hvor præmiendtægter tillægges det årlige investeringsafkast )

#### Relativt afløbsresultat

( afløbsresultat ) forhold til de gennemsnitlige del vedlægger

#### Egenkapitalforrentning

( årets resultat / den gennemsnitlige egenkapital ) \* 100

#### Solvensdækning

( basiskapital / solvensmængde )

## **Noter**

### **23 Anvendt regnskabspraksis**

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser. Regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

#### **Indregning og måling**

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris, medmindre andet er anført nedenfor. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening.

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 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 første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris svarende til dagsværdi. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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.

#### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

## Noter

### Resultatopgørelsen

#### Bruttopræmier

Bruttopræmier er de beløb, forsikringsvirksomheden i regnskabsåret har modtaget eller fået til gode for direkte og indirekte forsikringskontrakter, hvis forsikringsperiode er påbegyndt før regnskabsårets afslutning.

#### Afgivne præmier

Afgivne præmier er præmier afgivet til genforsikringsselskaber.

#### Ændring i præmiehensættelser

Ændring i præmiehensættelser opgøres som forskellen mellem bruttopræmiehensættelserne ved regnskabsårets begyndelse og regnskabsårets slutning. Selskabets forsikringsaftaler er indgået for perioden 1. januar til 31. december.

#### Forsikringsteknisk rente

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. Rente udgjorde for 2015 -0,18 % (2014: 0,18 %).

#### Udbetalte erstatninger

Udbetalte erstatninger er beløb, der er betalt for forsikringskader. Beløbet omfatter udgifter til besigtigelse og vurdering af skademe, udgifter til bekæmpelse og begrænsning af indtrufne skader samt øvrige direkte og indirekte omkostninger forbundet med behandling af indtrufne skader.

#### Ændring i erstatningshensættelser

Ændring i erstatningshensættelser er forskellen mellem erstatningshensættelserne ved årets begyndelse og ved regnskabsårets slutning. Dette gælder også for genforsikringens andel.

#### Bonus og præmierabatter

Bonus og præmierabatter indeholder de beløb, der er tilbagebetalt til forsikringstagere, som fastlægges på grundlag af skadesforløbet ud fra kriterier, som er fastlagt før forsikringsperiodens begyndelse.

## **Noter**

### **Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning**

Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.æ.r. er de omkostninger, som er forbundet med at erhverve og administrere virksomhedens bestand af forsikringskontrakter.

### **Investeringsafkast**

#### **Renteindtægter og udbytter m.v.**

Heri indgår årets renteindtægter af obligations- og bankbeholdninger.

### **Kursreguleringer**

Kursreguleringer omfatter den samlede værdiregulering, herunder valutakursregulering.

### **Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed**

Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed omfatter depotgebyrer m.m.

### **Skat af årets resultat.**

Selskabet er sambeskattet med DSV A/S og dette selskabs danske datterselskaber. Moderselskabet betaler den samlede danske skat af disse selskabers skattepligtige indkomst. De sambeskattede selskaber indgår i aconto-skatteordningen.

Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i anden totalindkomst med den del, der kan henføres til anden totalindkomst.

## **Balancen**

### **Obligationer**

Obligationer omfatter danske realkreditobligationer, der måles til dagsværdi (lukkekurs) på balancedagen. Indregning i balancen sker på handelsdagen.

### **Forsikringsaktiver**

Genforsikringsandelen af præmie- og erstatningshensættelser beregnes i henhold til dækning af de underliggende aftaler om genforsikring som er i kraft. Målingen baseres på de samme antagelser som anvendes ved beregningen af bruttohensættelserne.

### **Tilgodehavender**

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



## **Noter**

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indeholder tilgodehavende renter og udgifter der er afholdt før balance-tidspunktet, men som vedrører de efterfølgende år.

### **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. Præmiehensættelserne beregnes efter pro rata temporis-metoden.

### **Erstatningshensættelser**

Erstatningshensættelser er beløb til dækning af senere betalinger og omkostninger for forsikringsbegivenheder indtruffet i regnskabsåret eller tidligere.

Erstatningshensættelserne opgøres som summen af de beløb, som virksomheden efter bedste skøn forventer at skulle betale i anledning af forsikringsbegivenheder, som har fundet sted indtil balancedagen ud over de beløb, som allerede er betalt i anledning af disse begivenheder. Erstatningshensættelser indeholder IBNR/IBNER-hensættelser, der er baseret på chain-ladder modellen, for at tage hensyn til indtrufne, men ikke anmeldte, skader samt udvikling i erstatningsudgiften på allerede anmeldte skader. Erstatningshensættelserne indeholder endvidere beløb, som virksomheden efter bedste skøn forventer at afholde til direkte og indirekte omkostninger i forbindelse med afviklingen af erstatningsforpligtelserne.

Erstatningshensættelserne diskonteres ikke, idet årets hensættelser afvikles inden for kort tid efter anmeldelsestidspunktet.

### **Selskabsskat og udskudt skat**

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.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoaktiver.

## **DSV Insurance A/S**

---

### **Noter**

#### **Gæld**

Gæld måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

