

**Global Dental Insurance A/S**

**CVR-nr. 35804161**

*Central Business Registration No 35804161*

**Årsrapport 2015**

*Annual report 2015*

## Indholdsfortegnelse

### Contents

	<b>Side</b> <b><u>Page</u></b>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company details</i>	2
<b>Ledelsespåtegning</b> <i>Statement by Management on the annual report</i>	3
<b>Den uafhængige revisors erklæringer</b> <i>Independent Auditor's Reports</i>	3
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management commentary</i>	6
<b>Resultatopgørelse for perioden 01.01. – 31.12.2015</b> <i>Income statement for period 01.01 – 31.12.2015</i>	14
<b>Balance pr. 31.12.2015</b> <i>Balance sheet at 31.12.2015</i>	16
<b>Egenkapitalopgørelse pr. 31.12.2015</b> <i>Statement of changes in equity at 31.12.2015</i>	18
<b>Noter</b> <i>Notes</i>	19

**The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies the Danish version shall apply.**

**Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.**

**Selskabsoplysninger****Selskab**

Global Dental Insurance A/S  
CVR-nr.: 35804161  
Hjemstedskommune: Gentofte

Internet: [www.globaldentalinsurance.dk](http://www.globaldentalinsurance.dk)  
E-mail: [info@globaldentalinsurance.dk](mailto:info@globaldentalinsurance.dk)

**Bestyrelse**

Mark Davidson  
Steen Bo Jørgensen  
Laura Linda Czelada  
Jonathan Stong Groat  
Toby Lincoln Hall

**Direktion**

Tim Werner Hansen

**Revision**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

**Company details****Company**

Global Dental Insurance A/S  
Central Business Registration No: 35804161  
Registered in: Gentofte

Internet: [www.globaldentalinsurance.dk](http://www.globaldentalinsurance.dk)  
E-mail: [info@globaldentalinsurance.dk](mailto:info@globaldentalinsurance.dk)

**Board of Directors**

Mark Davidson  
Steen Bo Jørgensen  
Laura Linda Czelada  
Jonathan Stong Groat  
Toby Lincoln Hall

**Executive Board**

Tim Werner Hansen

**Company auditors**

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Godkendt på selskabets  
generalforsamling den  
21/4 2016

The annual general meeting adop-  
ted the annual report on  
21 April 2016

Dirigent/As chairman of the meeting



Mikkel Stig Larsen

## Ledelsespåtegning

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

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.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

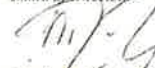
Gentofte, den 1. april 2016  
Gentofte, 1 April 2016

**Direktion**  
Executive Board



Tim Werner Hansen  
administrerende direktør  
Chief Executive Officer

**Bestyrelse**  
Board of Directors



Mark Davidson  
formand  
Chairman



Steen Bo Jørgensen



Jonathan Stang Groat

## Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Global Dental Insurance A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Business Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of its financial performance for the financial year 1 January to 31 December 2015.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.



Laura Linda Cuelada

Laura Linda Cuelada



Toby Lincoln Hall

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i Global Dental Insurance A/S Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Global Dental Insurance 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 finansiell virksomhed.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiell 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.

## Independent Auditor's Reports

### To the Shareholders of Global Dental Insurance A/S

#### Report on the Financial Statements

*We have audited the Financial Statements of Global Dental Insurance A/S for the financial year 1 January – 31 December 2015, which comprise income statement, statement of other comprehensive income, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Business Act.*

#### Management's Responsibility for the Financial Statements

*Management is responsible for the preparation of Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Business Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

#### Auditor's Responsibility

*Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.*

*An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.*

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.

### **Erklæringer i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold**

Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi henlede opmærksomheden på note 17 "Særlige forhold vedrørende året", hvor det er beskrevet at Selskabet i løbet af året har haft et tilgodehavende hos søsterselskabet Dansk Tandforsikringsadministration ApS uden at have indhentet tilladelse til koncerninterne engagementer i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed §182.

### **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.

Hellerup, den 1. april 2016

*Hellerup, 1 April 2016*

### **PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-no. 33 77 12 31



Jesper Edelbo

statsautoriseret revisor

*State-Authorised Public Accountant*

*We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.*

*The audit has not resulted in any qualification.*

### **Opinion**

*In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of assets, liabilities and the financial position of the Company at 31 December 2015 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Business Act.*

### **Statements according to other law and regulation**

#### **Emphasis of matter concerning other issues**

*Without modifying our opinion we draw attention to note 17 "Special circumstances relating to the year" where it is described that during the year the Company has had a receivable with the related company Dansk Tandforsikring Administration ApS without having obtained a permit to have intra-group exposures pursuant to section 182 of the Danish Financial Business Act.*

### **Statement on Management's Review**

*We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Business Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is consistent with the Financial Statements.*



Kim Schmidt

statsautoriseret revisor

*State-Authorised Public Accountant*

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets formål er at drive forsikringsvirksomhed inden for forsikringsklasse 2: Ulykke- og sygeforsikring samt tandforsikring.

Global Dental Insurance har en eksklusiv aftale med søsterselskabet Dansk Tandforsikring. Dansk Tandforsikring fungerer som en tredjeparts administrator for Global Dental Insurance og er ansvarlig for salg, kundeservice og skadesbehandling.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

#### Privatmarkedet

2015 var året, hvor GDI blev introduceret som tandforsikringselskab i Danmark. Gennem søsterselskabet, Dansk Tandforsikring, blev der året igennem gennemført flere marketingkampagner. Markedsføringen bestod af tv-reklamer, og selskabet eksperimenterede også med reklamer i de skriftlige medier og på billboards.

Det første år var lovende, selv om antallet af forsikringstagere var lavere end forventet. Den danske marked er tydeligvis begejstret for en tandforsikringsløsning, men da dette er et nyt produkt og kunderne er vant til gratis lægehjælp, så er forventningen til tandforsikring ulig den, som folk har til andre forsikringsprodukter. Derfor har selskabet introduceret en streng acceptpolitik for at kunne minimere risikoen for ugunstig udvælgelse. Selskabet har besluttet at revurdere denne udvælgelsesproces i løbet af 2016 med henblik på at øge antallet af forsikringstagere.

## Management commentary

### Primary activities

*The Company's primary activity is insurance within classes of insurance 2: Accident and health insurance - Dental insurance.*

*Global Dental Insurance has an exclusive relationship with its sister company Dansk Tandforsikring. Dansk Tandforsikring acts as third party administrator for Global Dental Insurance and is responsible for sales, customer services and claims handling.*

### Development in activities and finances

#### Private Market

*2015 was the introduction year of GDI as a dental insurer in Denmark. Through its sister company, Dansk Tandforsikring, several marketing campaigns were launched throughout the year. The marketing activities focused on television advertising, and the Company also experimented in the written media and through billboards.*

*The first year was encouraging, even though the volume of subscribers was lower than anticipated. The Danish public is clearly enthusiastic about a dental insurance solution, but as it is a new product and the public is accustomed to free medical services the expectation towards dental insurance is not similar as to other types of insurance products. For this reason, the Company introduced a stringent acceptance policy to minimize the risk of adverse selection. The Company has decided to review this selection procedure to increase the number of subscribers in the course of 2016.*

## Ledelsesberetning

### Industrimarkedet

Selv om danske arbejdsgivere lader til at være ganske interesserede i at kunne tilbyde deres ansatte tandforsikring, så har det været en langsom start. Fagforeningerne har endnu ikke favnet tandforsikringskonceptet som et personalegode, hvilket komplicerer introduktionen til arbejdsgivergrupperne. GDI har tilegnet sig en række arbejdsgivergrupper og forventer, at antallet vil stige i fremtiden. Etablerede forsikringsmæglere er langsomt ved at acceptere tanken om at inkludere tandforsikring i deres produktportefølje. GDI forventer, at arbejdsgivere og fagforeninger vil begynde at efterspørge tandforsikring som en standard personalegode, efterhånden som privatmarkedet for tandforsikring modner.

### Forsikringsmarkedet

Som specialist i tandforsikring og som medlem af en gruppe af tandforsikringsselskaber i USA med næsten 60 års erfaring, er GDI - gennem sit søsterselskab Dansk Tandforsikring - den ideelle partner for etablerede, traditionelle forsikringsselskaber. Tryg Forsikring begyndte at distribuere GDI-produkter i begyndelsen af november 2015 og en række andre forsikringsselskaber har vist lignende interesse, en interesse vi håber at kunne materialisere i 2016.

### Norge

En forventet etablering på denne marked i januar 2016 er udskudt til senere på året. Alle forberedelser er foretaget i løbet af 2015, og selskabet er stadig ved at undersøge den mest egnede distributionsmetode og netværk.

## Management commentary

### Corporate Market

*Even though Danish employers seem quite interested in providing a dental benefit to their employees, the start has been slow. Unions have not yet embraced the concept of dental insurance as an employee benefit, complicating the introduction with employer groups. GDI has been able to acquire a number of employer groups and expects far more in the future. Established insurance brokers are slowly accepting the idea of including dental insurance in their product offering. As the private market for dental insurance matures, GDI expects employees and unions to begin requesting that a dental benefit become a standard feature of employment-related benefits.*

### Insurance Market

*As a specialist in dental insurance and being a member of a group of dental insurance companies in the US with nearly 60 years of experience, GDI, through its sister company Dansk Tandforsikring, is the ideal partner for established, traditional insurance companies. Tryg Forsikring began distributing GDI products in early November 2015, and a number of other insurance companies have shown similar interest, which we hope to materialize in 2016.*

### Norway

*An anticipated market entry in January 2016 has been postponed until later in the year. All preparations have been made in the course of 2015, and the Company is still exploring the most suitable distribution method and network.*



## Ledelsesberetning

### Investeringer

GDI fører en konservativ investeringspolitik og investerer således kun i statsobligationer, realkreditobligationer og bankindsbud. I begyndelsen af 2015 resulterede kontantbeholdningen i negative renter, mens obligationer gav et meget lavt renteaftak. En rentestigning i årets andet kvartal medførte et urealiseret tab på obligationsporteføljen. Fremtidige tab forventes, idet selskabet forventer yderligere rentestigninger.

Forsikringsaktiviteterne blev påbegyndt i 2015 og årets resultat (underskud) betragtes som værende i overensstemmelse med ledelsens forventninger til 2015.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser forudsætter anvendelse af regnskabsmæssige skøn. De udøvede skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige, men som er usikre.

### Usædvanlige forhold

Der har ikke været nogen usædvanlige forhold i regnskabsåret.

### Særlige risici

#### Forretningsmæssige risici

Der er tre store risici og usikkerhedsfaktorer: Da produktet er nyt på markedet, er det muligt, at de tidlige købere af forsikringen, ikke er de mest sunde, set fra et risikoperspektiv. Dette kunne resultere i ugunstig udvælgelse. Global Dental Insurance har etableret procedurer for indtegning og skadesbehandling, hvilket kan nedbringe denne risiko. Risikoen vil med tiden, i takt med et stigende antal forsikringsmedlemmer, falde.

## Management commentary

### Investments

*GDI has a conservative investment policy, investing only in government bonds, mortgage bonds and bank deposits. In early 2015, holding cash resulted in negative interest, while bonds yielded very low interest. An interest rate increase in the second quarter of the year resulted in an unrealized loss on the bond portfolio. Future losses are anticipated, as the Company expects further future interest increases.*

*Insurance activities were started in 2015 and the loss for the year is considered in line with Management's expectations for 2015.*

### Uncertainty relating to recognition and measurement

*The statement of the accounted value of certain assets and liabilities is conditioned by applying accounting estimates. The accounting estimates made are based on assumptions which Management finds justifiable but uncertain.*

### Unusual circumstances

*No unusual circumstances have affected recognition and measurement.*

### Particular risks

#### Business risks

*There are three major risks and uncertainties: Since the product is new on the market the early purchasers are possibly not the healthiest from a risk perspective. This could evolve in adverse selection. Global Dental Insurance does have underwriting procedures and claims controls in place which can decrease this risk. Over time, once the number of policyholders has increased this risk will decrease.*

## Ledelsesberetning

Der er en usikkerhed i, hvordan det danske marked vil reagere på markedsføringen og på introduktionen af tandforsikringsproduktet. Alle foreløbige indikationer er dog heldigvis positive.

Den tredje risiko er, at forsikringstager opsiger sin police eller ikke fornyer policen, hvilket vil påvirke bruttopræmieindtægten og væksten i selskabet.

### Finansielle risici

Finansielle risici er begrænset til den rejste kapital indskudt i selskabet. Der er ikke andre langfristede forpligtelser.

### Videnressourcer

Den intellektuelle kapital er baseret på styrken af forholdet til på den ene side det amerikanske moderselskab med en meget stærk og langvarig position på tandforsikring på det amerikanske marked og dermed omfattende produkt- og markedsudvikling erfaringer. Herudover har selskabet et godt forhold til sin søster organisation Dansk Tandforsikring, der er specialist på det danske tandforsikringsmarked.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Omfattende forsknings- og udviklingsaktiviteter sker i det amerikanske moderselskab. Det spænder fra investering i forskellige mundhygiejne forskningsaktiviteter og produktinnovationer. Selskabet overvåger løbende, hvordan dette kan gavne det skandinaviske marked.

## Management commentary

*An uncertainty is whether the Danish market responds to the marketing campaigns and to the introduction of the product by purchasing dental insurance. All initial indicators and reactions are fortunately positive.*

*A third risk is that the subscribers either cancel their policy or decide not to renew their policy, which will impact the gross premium and the growth of the Company.*

### Financial exposure

*The financial exposure is limited to the raised capital injected into the Company. There are no other long term commitments.*

### Intellectual capital resources

*The intellectual capital is based on the strength of the relationship with on the one hand the US parent company with a very strong and lengthy position in the US dental insurance market and therefore extensive product and market experience. On top of this the Company enjoys a good relationship with its sister organization Dansk Tandforsikring the market specialist in dental insurance in the Danish market.*

### Research and development activities

*Extensive R&D is done by the parent organization in USA. This ranges from investment in various oral health research activities and product innovations. The Company constantly monitors how this could benefit the Scandinavian market.*

## Ledelsesberetning

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

### Forventet udvikling

2016 er startet langsommere end forventet, men ledelsen ser optimistisk på fremtiden og føler sig overbevist om, at tandforsikring vil spille en vigtig rolle på det private forsikringsmarked. Ledelsen forventer, at produktet vil følge udviklingen på markedet for privat sygeforsikring, og forhåbentlig vil dette komme til udtryk i 2016 og årene efter.

### Samfundsansvar

Compliance er af stor betydning for selskabet. Alle politikker, procedurer og retningslinjer er i overensstemmelse med, hvad der kan forventes af en ny og innovativ virksomhed. Selskabets interne kontroller sikrer, at medarbejderne og tredjemand er enige i hvad selskabet forventer.

### Måltal og politikker vedrørende det underrepræsenterede køn

Selskabets mål er at opretholde en meget slank organisation.

### Kapitalkrav individuel solvens

	<u>2015</u> DKK
Tilstrækkelig basiskapital	39.808.648
Solvenskrav (Solvens I)	1.172.000
Individuelt solvensbehov	6.947.475

Opgørelsen af ovenstående kapitalkrav er i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed

## Management commentary

### Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date, which would influence the evaluation of this annual report.

### Outlook

The start in 2016 has seen a slower development than anticipated, but Management is optimistic about future developments and feels confident that dental insurance will be of importance in the private insurance market. Management expects the product to follow the development of the private medical insurance market and hopefully this will be visible in 2016 and the years after.

### Corporate social responsibility

Compliance is of major importance to the Company. All policies, procedures and guidelines comply with what can be expected of a new and innovative company. Internal controls ensure that employees and third party organizations are aligned with what the Company expects.

### Target figure and policies regarding the underrepresented gender

The Company's goal is to maintain a very slim organization.

### Capital requirements individual solvency

	<u>2015</u> DKK
Adequate base capital	39,808,648
Solvency requirement (Solvency I)	1,172,000
Individual solvency requirements	6,947,475

The above shown capital requirements are in accordance with the Danish Financial Business Act.

## Ledelsesberetning

### Ledelseserhverv

Bestyrelsesmedlemmer og direktion deltager som bestyrelsesmedlemmer og direktion i følgende selskaber:

#### Mark Davidson

DNS Holding Company, LLC - President & Chief Executive Officer  
 Dansk Tandforsikring Administration APS (DDI) - Bestyrelsesformand  
 Global Dental Insurance A/S - Bestyrelsesformand

#### Steen Bo Jørgensen

Momentum Markets Globale Aktier A/S - Bestyrelsesformand  
 Købstædernes Forsikring g/s - Bestyrelsesformand  
 Global Dental Insurance A/S - Bestyrelsesmedlem

#### Laura Linda Czelada

Renaissance Health Service Corporation - President & Chief Executive Officer  
 Delta Dental Plan of Michigan, Inc. - President & Chief Executive Officer  
 Delta Dental Plan of Ohio, Inc. - President & Chief Executive Officer  
 Delta Dental Plan of Indiana, Inc. - President & Chief Executive Officer; Director  
 Delta Dental Fund - President  
 GLM Holding Company - President & Chief Executive Officer; Director, Chairperson  
 Dewpoint, Director - Chairperson  
 Renaissance Holding Company - Director, Chairperson  
 Renaissance Life & Health Insurance Company of America - Treasurer; Director, Chairperson  
 Renaissance Health Insurance Company of New York - Vice President; Director, Chairperson

## Management commentary

### Participation in Boards and Management

The members of the Board of Directors and Management participate as Board Members and Management in the following companies:

#### Mark Davidson

DNS Holding Company, LLC - President & Chief Executive Officer  
 Dansk Tandforsikring Administration APS (DDI) - Chairman  
 Global Dental Insurance A/S - Chairman

#### Steen Bo Jørgensen

Momentum Markets Globale Aktier A/S - Chairman  
 Købstædernes Forsikring g/s - Chairman  
 Global Dental Insurance A/S - Board member

#### Laura Linda Czelada

Renaissance Health Service Corporation - President & Chief Executive Officer  
 Delta Dental Plan of Michigan, Inc. - President & Chief Executive Officer  
 Delta Dental Plan of Ohio, Inc. - President & Chief Executive Officer  
 Delta Dental Plan of Indiana, Inc. - President & Chief Executive Officer; Director  
 Delta Dental Fund - President  
 GLM Holding Company - President & Chief Executive Officer; Director, Chairperson  
 Dewpoint, Director - Chairperson  
 Renaissance Holding Company - Director, Chairperson  
 Renaissance Life & Health Insurance Company of America - Treasurer; Director, Chairperson  
 Renaissance Health Insurance Company of New York - Vice President; Director, Chairperson

## Ledelsesberetning

Global Dental Insurance A/S - Bestyrelsesmedlem  
 Renaissance Electronic Services, LLC - Chief Executive Officer  
 Renaissance Family Foundation, Inc. - President  
 Delta Dental Plans Association - Director  
 C3 Jian, Inc. - Director

### Jonathan Stong Groat

Renaissance Health Service Corporation - Vice President & General Counsel  
 Delta Dental Plan of Michigan, Inc. - Vice President & General Counsel  
 Delta Dental Plan of Ohio, Inc. - Vice President & General Counsel  
 Delta Dental Plan of Indiana, Inc. - Vice President & General Counsel  
 Delta Dental Plan of North Carolina - General Counsel  
 GLM Holding Company - General Counsel & Secretary; Director  
 Dewpoint - Director  
 Renaissance Holding Company - General Counsel  
 Renaissance Life & Health Insurance Company of America - Vice President & General Counsel; Director, Secretary  
 Renaissance Health Insurance Company of New York - General Counsel; Director, Secretary  
 DNS Holding Company, LLC - General Counsel  
 Global Dental Insurance A/S - Bestyrelsesmedlem

### Toby Lincoln Hall

Delta Dental Plan of Michigan, Inc. - Senior Vice President & Chief Actuary  
 Renaissance Health Insurance Company of New York - Director  
 Dansk Tandforsikring Administration APS (DDI) – Bestyrelsesmedlem

## Management commentary

*Global Dental Insurance A/S – Board member  
 Renaissance Electronic Services, LLC - Chief Executive Officer  
 Renaissance Family Foundation, Inc. - President  
 Delta Dental Plans Association - Director  
 C3 Jian, Inc. - Director*

### Jonathan Stong Groat

*Renaissance Health Service Corporation - Vice President & General Counsel  
 Delta Dental Plan of Michigan, Inc. - Vice President & General Counsel  
 Delta Dental Plan of Ohio, Inc. - Vice President & General Counsel  
 Delta Dental Plan of Indiana, Inc. - Vice President & General Counsel  
 Delta Dental Plan of North Carolina - General Counsel  
 GLM Holding Company - General Counsel & Secretary; Director  
 Dewpoint - Director  
 Renaissance Holding Company - General Counsel  
 Renaissance Life & Health Insurance Company of America - Vice President & General Counsel; Director, Secretary  
 Renaissance Health Insurance Company of New York - General Counsel; Director, Secretary  
 DNS Holding Company, LLC - General Counsel  
 Global Dental Insurance A/S – Board member*

### Toby Lincoln Hall

*Delta Dental Plan of Michigan, Inc. - Senior Vice President & Chief Actuary  
 Renaissance Health Insurance Company of New York - Director  
 Dansk Tandforsikring Administration APS (DDI) – Board member*

## Ledelsesberetning

Global Dental Insurance A/S - Bestyrelsesmedlem

Tim Werner Hansen

Dansk Tandforsikring Administration APS (DDI) -  
Bestyrelsesmedlem

Global Dental Insurance A/S - Direktør

## *Management commentary*

*Global Dental Insurance A/S – Board member*

*Tim Werner Hansen*

*Dansk Tandforsikring Administration APS (DDI) –  
Board member*

*Global Dental Insurance A/S - Chief Executive Of-  
ficer*

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

Income statement for the period from 1 January to 31 December 2015

	Note <i>Notes</i>	2015 <b>DKK</b>	2014 <b>DKK'000</b>
Bruttopræmier <i>Gross premiums</i>	2	6.510.650	0
Ændring i præmiehensættelser <i>Change in premium provisions</i>		(3.897.111)	0
<b>Præmieindtægter f.e.r., i alt</b> <i>Premium income net of reinsurance</i>		<b>2.613.539</b>	<b>0</b>
<b>Forsikringsteknisk rente</b> <i>Technical interest</i>	3	<b>(3.645)</b>	<b>0</b>
Bruttoerstatningsudgifter <i>Gross claims incurred</i>		(1.169.275)	0
Ændring i erstatningshensættelser <i>Change in claims provisions</i>		(487.990)	0
<b>Erstatningsudgifter f.e.r., i alt</b> <i>Total costs of claims net of reinsurance</i>		<b>(1.657.265)</b>	<b>0</b>
Erhvervelsesomkostninger <i>Acquisition costs</i>		(824.159)	0
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	4	(1.019.484)	(109)
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt</b> <i>Insurance operating costs, net of reinsurance</i>		<b>(1.843.643)</b>	<b>(109)</b>
<b>Forsikringsteknisk resultat</b> <i>Technical result</i>		<b>(891.014)</b>	<b>(109)</b>
Renteindtægter og udbytter mv. <i>Interest income and dividends</i>	5	525.503	12
Kursreguleringer <i>Value adjustments</i>	6	(1.133.755)	0
Renteudgifter <i>Interest paid</i>		(42.635)	0
Administrationsomkostninger ifm. investeringsforretning <i>Administration expenses in connection with investment activities</i>		(96.311)	0
<b>Investeringsafkast, i alt</b> <i>Total investment return</i>		<b>(747.198)</b>	<b>12</b>
<b>Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser</b> <i>Return on insurance provisions</i>		<b>3.565</b>	<b>0</b>

**Resultatopgørelse for perioden 1. januar - 31. december 2015***Income statement for the period from 1 January to 31 December 2015***Fortsat***Continued*

	Note <i>Notes</i>	2015 DKK	2014 DKK'000
<b>Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente</b> <i>Investment return after insurance technical interest</i>		<u>(743.633)</u>	<u>12</u>
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<u>(1.634.647)</u>	<u>(96)</u>
Skat <i>Tax</i>	7	<u>-23.000</u>	<u>23</u>
<b>Årets resultat</b> <i>Profit/loss for the year</i>		<u><u>(1.657.298)</u></u>	<u><u>(74)</u></u>
Anden totalindkomst <i>Other comprehensive income</i>		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Totalindkomst, i alt</b> <i>Total comprehensive income</i>		<u><u>(1.657.298)</u></u>	<u><u>(74)</u></u>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		<u>(1.657.298)</u>	
<b>Disponibelt resultat</b> <i>Profit/loss available for distribution</i>		<u><u>(1.657.298)</u></u>	
Overført til næste år <i>Retained earnings</i>		<u>(1.657.298)</u>	
		<u><u>(1.657.298)</u></u>	



**Balance pr. 31.12.2015***Balance sheet at 31.12.2015*

	<u>Note</u> <i>Notes</i>	<u>31.12.2015</u> <u>DKK</u>	<u>31.12.2014</u> <u>DKK'000</u>
Obligationer <i>Bonds</i>		34.595.287	0
<b>Investeringsaktiver, i alt</b> <i>Total investments assets</i>		<u>34.595.287</u>	<u>0</u>
Tilgodehavende hos forsikringstagere <i>Receivables from policyholders</i>		3.420.701	0
Andre tilgodehavender <i>Other recievables</i>		671.909	0
<b>Tilgodehavender, i alt</b> <i>Total recievables</i>		<u>4.092.610</u>	<u>0</u>
Likvide beholdninger <i>Cash at bank</i>		6.067.970	42.012
Udskudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	8	0	23
<b>Andre aktiver, i alt</b> <i>Total other assets</i>		<u>6.067.970</u>	<u>42.035</u>
Andre periodeafgrænsningsposter <i>Other prepayments and accrued income</i>		217.323	0
<b>Periodeafgrænsningsposter, i alt</b> <i>Total other prepayments and accrued income</i>		<u>217.323</u>	<u>0</u>
<b>Aktiver, i alt</b> <i>Total assets</i>		<u><u>44.973.191</u></u>	<u><u>42.035</u></u>

**Balance pr. 31.12.2015***Balance sheet at 31.12.2015*

	<b>Note</b> <i>Notes</i>	<b>31.12.2015</b> <b>DKK</b>	<b>31.12.2014</b> <b>DKK'000</b>
<b>Aktiekapital</b> <i>Share capital</i>	9	42.000.000	42.000
<b>Overført resultat</b> <i>Retained earnings</i>		(1.731.035)	(74)
<b>Egenkapital, i alt</b> <i>Total equity</i>		<u>40.268.965</u>	<u>41.926</u>
<b>Præmiehensættelser</b> <i>Premium provisions</i>		3.897.111	0
<b>Erstatningshensættelser</b> <i>Claim provisions</i>		487.904	0
<b>Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b> <i>Total provisions for insurance contracts</i>		<u>4.385.015</u>	<u>0</u>
<b>Gæld i forbindelse med direkte forsikring</b> <i>Creditors arising out of direct insurance operations</i>		189.656	0
<b>Gæld til tilknyttede virksomheder</b> <i>Debt to affiliated companies</i>		0	5
<b>Anden gæld</b> <i>Other debt</i>	10	129.555	103
<b>Gæld, i alt</b> <i>Total debt</i>		<u>319.211</u>	<u>109</u>
<b>Passiver, i alt</b> <i>Total equity and liabilities</i>		<u>44.973.191</u>	<u>42.035</u>
<b>Anvendt regnskabspraksis</b> <i>Accounting policies</i>	1		
<b>Øvrige noter</b> <i>Other notes</i>	2-17		

## Egenkapitalopgørelse for 2015

Statement of changes in equity for 2015

	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regn- skabsåret Proposed dividend for the financial year	I alt
	Share capital DKK	Retained earnings DKK	DKK	Total DKK
Egenkapital 13.03.2014 <i>Equity at 13.03.2014</i>	500.000	0	0	500.000
Kapitalforhøjelse 01.12.2014 <i>Capital increase 01.12.2014</i>	41.500.000	0	0	41.500.000
<b>Årets resultat</b> <i>Profit/loss for the year</i>	<b>0</b>	<b>(73.737)</b>	<b>0</b>	<b>(73.737)</b>
Anden totalindkomst <i>Other total income</i>	0	0	0	0
<b>Totalindkomst</b> <i>Total income</i>	<b>0</b>	<b>(73.737)</b>	<b>0</b>	<b>(73.737)</b>
<b>Egenkapital 31.12.2014</b> <i>Equity at 31.12.2014</i>	<b>42.000.000</b>	<b>(73.737)</b>	<b>0</b>	<b>41.926.263</b>
Egenkapital 31.12.2014 <i>Equity at 31.12.2014</i>	42.000.000	(73.737)	0	41.926.263
<b>Periodens resultat</b> <i>Profit/loss for the year</i>	<b>0</b>	<b>(1.657.298)</b>	<b>0</b>	<b>(1.657.298)</b>
Anden totalindkomst <i>Other total income</i>	0	0	0	0
<b>Totalindkomst</b> <i>Total income</i>	<b>0</b>	<b>(1.657.298)</b>	<b>0</b>	<b>(1.657.298)</b>
<b>Egenkapital 31.12.2015</b> <i>Equity at 31.12.2015</i>	<b>42.000.000</b>	<b>(1.731.035)</b>	<b>0</b>	<b>40.268.965</b>

Basiskapital er lig med egenkapitalen

*Base capital equals equity*

Solvenskrav svarende til minimumskapitalkravet udgør EUR 2,5

*Solvency requirement equalling the minimum capital requirement amounts to EUR 2.5 million*

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

Årsregnskabet er aflagt efter følgende regnskabspraksis.

#### Generelt

Årsrapporten er aflagt i DKK.

#### Regnskabsmæssige skøn

Udarbejdelsen af regnskabet i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse forudsætter anvendelsen af visse kritiske regnskabsmæssige skøn og kræver desuden, at ledelsen foretager vurderinger ved anvendelsen af selskabets regnskabspraksis.

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser forudsætter anvendelse af regnskabsmæssige skøn. De udøvede skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarelige, men som er usikre. Opgørelsen af forsikringsmæssige hensættelser er i særlig grad forbundet med skøn. Disse skøn er nærmere beskrevet nedenfor under de enkelte regnskabsselementer.

## Notes

### 1. Accounting policies

*This annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Business Act and the executive order issued by the Danish Financial Supervisory Authority on financial reports for insurance companies and profession specific pension funds.*

*The accounting policies applied for these financial statements are as follows.*

#### General information

*The annual report is presented in DKK.*

#### Accounting estimates

*The preparation of the financial statements under the Danish Financial Supervisory Authority's executive order requires the use of certain critical accounting estimates and requires the management to exercise its judgment in the process of applying the Company's accounting policies.*

*The statement of the accounted value of certain assets and liabilities is conditioned by applying the accounting estimate. The estimates made are based on assumptions which Management finds justifiable but uncertain. The statement of the insurance provisions is in particular connected to estimates. These estimates are described in more details in the below-mentioned under the individual accounting items.*

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige 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 vedrører regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen, medmindre andet er anført nedenfor.

## Notes

### 1. Accounting policies

#### Recognition and measurement

*Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Company, and the value of the assets can be measured reliably.*

*Liabilities are recognised in the balance sheet when the Company has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liabilities can be measured reliably.*

*On initial recognition, assets and liabilities are measured at fair value. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.*

*Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.*

*Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year. Value adjustments of financial assets and liabilities are recorded in the income statement unless otherwise described below.*

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis

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

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehaver, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

#### **Resultatopgørelsen**

##### **Præmieindtægter for egen regning**

Præmieindtægter f.e.r. omfatter periodens opkrævede præmier med fradrag af de til genforsikringen afgivne præmier, reguleret for bevægelserne i præmiehensættelserne.

##### **Forsikringsteknisk rente**

Forsikringsteknisk rente beregnes på grundlag af periodens gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser. Som rentesats anvendes periodens gennemsnitlige obligationsrente for obligationer med kort løbetid.

Den forsikringstekniske rente reduceres med den del af stigningen i nettohensættelserne, der kan henføres til løbetidsforkortelse af diskonteringen.

## Notes

### 1. Accounting policies

#### **Foreign currency translation**

*On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date or the rate at the balance sheet date are recognized in the income statement as financial income or financial expenses.*

#### **Profit and loss account**

##### **Premium income, net of reinsurance**

*Premium income, net of reinsurance consists of the premiums collected for the year less ceded reinsurance premiums, adjusted for movements in the unearned premium provision.*

*The interest yield is calculated on the basis of the year's average net technical provisions. The year's average rate for short-maturity bonds is used as the rate of interest.*

*Technical interest is reduced by the portion of the increase in net provisions that relates to unwinding of discounting.*

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis

#### Erstatningsudgifter for egen regning

Erstatningsudgifter for egen regning omfatter udbetalte erstatninger samt direkte eller indirekte omkostninger til skadebehandling med fradrag af de fra genforsikringen refunderede erstatninger reguleret for bevægelserne i erstatningshensættelser.

Erstatningsudgifterne f.e.r. omfatter således kendte og forventede erstatningsudgifter vedrørende regnskabsperioden. Endvidere indgår forskellen (afløbsresultatet) mellem de i regnskabsperioden udbetalte erstatninger vedrørende skader indtruffet i tidligere år, og erstatningshensættelserne ved regnskabsperiodens begyndelse og slutning. Den del af forøgelsen af hensættelserne, der kan henføres til løbetidsforkortelser, er overført til forsikringsteknisk rente.

Ændringer i erstatningshensættelserne som følge af forskydninger i rentekurven og valutakurser indregnes som en kursregulering.

#### Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning

Under forsikringsmæssige driftsomkostninger opføres de periodiserede omkostninger, som er forbundet med erhverve- og administrere selskabets bestand af forsikringskontrakter. I regnskabsposten indgår den hertil del af personaleomkostninger, provisioner, markedsføringsomkostninger, husleje samt omkostninger til kontorartikler og kontorhold.

## Notes

### 1. Accounting policies

#### Claims incurred, net of reinsurance

Claims incurred, net of reinsurance consist of the claims paid together with direct and indirect costs for claims handling less reinsurance recoveries, adjusted for movements in the outstanding claims reserve.

As a result, claims incurred, net of reinsurance consist of reported and expected claims for the accounting year. Furthermore, run-of gains or losses on previous years' provision for outstanding claims are included in claims incurred. The portion of the increase of the provisions that relates to reduction of term has been transferred to technical interest.

Changes in provisions of claims due to changes in the yield curve and exchange rates are recognized as a value adjustment.

#### Insurance operating costs, net of reinsurance

Deferred expenses for the acquisition and management of the Company's portfolio of insurance contracts are included in operating expenses. The item includes the corresponding share of staff costs, commissions, marketing expenses, rent, expenses for stationary and office supplies.

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis

Den del af de forsikringsmæssige driftsomkostninger, der kan henføres til erhvervelse og fornyelse af bestanden forsikringskontrakter, opføres under posten Erhvervelsesomkostninger. Erhvervelsesomkostninger indregnes på tidspunktet for forsikringernes ikrafttræden.

Modtagne provisioner fra genforsikringsselskaber periodiseres over forsikringernes dækningsperiode

#### Investeringsafkast

I renteindtægter og udbytter mv. indregnes renter og rentelignende indtægter vedrørende obligationer, andre værdipapirer, udlån og tilgodehavender.

I kursreguleringer indregnes den samlede værdiregulering, herunder valutakursregulering samt nettogevinster og nettotab ved salg af aktiver, der henhører under gruppen af investeringsaktiver i balancen.

Herudover indgår ændring af erstatningshensættelser for egen regning som følge af ændringer i de anvendte diskonteringsratser.

I renteudgifter indregnes renter og rentelignende udgifter vedrørende gæld og forpligtelser.

I administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed indregnes de omkostninger, der kan henføres til handel med og administration af selskabets investeringsaktiver.

## Notes

### 1. Accounting policies

*The proportion of operating expenses attributable to the acquisition and renewal of the portfolio of insurance contracts is included in 'Acquisition costs'. Acquisition costs are recognized at the time of commencement of the insurance contracts.*

*Commissions received from reinsurers are accrued over the period of cover of the insurance contracts.*

#### Investment return

*Interest and interest-related income from bonds, other securities, loans and receivables, dividends on equity investments, are recognized in interest income and dividends, etc.*

*Total value adjustments, including currency translation adjustments as well as net gains and losses from the sale of assets falling within the group of investments in the balance sheet, are recognized as value adjustments.*

*Change in the provision for outstanding claims, net of reinsurance, resulting from changes in the discount rates used is also recognized.*

*Interest on and interest-related expenses in connection with payables and liabilities are recognized as interest expenses.*

*Costs attributable to trading in and management of the Company's investments are recognized as investment management expenses.*



## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis

#### 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. Den andel af den resultatførte skat, der knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes realiseret til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

#### Balancen

##### Investeringsaktiver

Børsnoterede obligationer og kapitalandele måles til den på balancetidspunktet senest noterede lukkekurs på Børsen. Udtrukne obligationer måles dog til nutidsværdien.

Afregningsdatoen anvendes som indregningstidspunkt for alle investeringsaktiver.

## Notes

### 1. Accounting policies

#### Income taxes

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognized in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognized directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity. The portion of the tax taken to the income statement, which relates to extraordinary profit/loss for the year, is allocated to this entry whereas the remaining portion is taken to the year's profit/loss from ordinary activities.

Deferred tax is recognized on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognized in the balance sheet at their estimated realizable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

#### Balance sheet

Listed bonds and capital investments are stated at the price listed at closing time on the date of the balance sheet. However, drawn bonds are stated at fair value.

The settling day is used as the time of calculation for all investment assets.

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis

#### Tilgodehavender

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

#### Egenkapital

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

#### Præmiehensættelser

Præmiehensættelser opgøres som de fremtidige udbetalinger herunder udbetalinger til administration og skadebehandling vedrørende fremtidige begivenheder for igangværende policer. Dog som minimum til den del af præmien, der beregnes efter pro rata temporis princippet frem til førstkommende forfald. I tilfælde af variationer i risikofrekvensen reguleres for denne.

Præmiehensættelserne er opgjort under hensyntagen til fradrag for direkte erhvervsomkostninger.

#### Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelser omfatter forventede erstatningsudbetalinger samt direkte og indirekte skadebehandlingsomkostninger vedrørende begivenheder, der er opstået frem til balancedagen. Erstatningshensættelser estimeres ved brug af data fra individuelle sager, som er anmeldt til selskabet og statistiske analyser for indtrufne, men endnu ikke anmeldte skader samt de forventede endelige omkostninger ved mere komplekse erstatningskrav, som kan blive påvirket af eksterne forhold (for eksempel domsafsigelser).

## Notes

### 1. Accounting policies

#### Receivables

Receivables are measured at amortized cost, usually equalling nominal value less provisions for bad debts.

#### Equity

Shares are classified as equity when there is no obligation to transfer cash or other assets.

#### Provisions for insurance contracts

Provisions for insurance contracts are recognized as future payments including payments for administration and claims handling regarding future events for in-force policies. However, as a minimum to the part of the premium calculated using the pro rata temporis principle until the next payment date. Adjustments are made to reflect any variations in the incidence of risk.

The provisions for insurance contracts are recognized, taking into account, the deductions for direct acquisition costs.

#### Provisions for claims

Provisions for claims include direct and indirect claims handling costs arising from events that have occurred up to the balance sheet date. Provisions for claims are estimated using the input of assessments for individual cases reported to the Company and statistical analyses for the claims incurred but not reported and the expected ultimate cost of more complex claims that may be affected by external factors (such as court decisions).

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis

Erstatningshensættelser indregnes til diskonteret værdi, hvor det er væsentligt. De fremtidige udbetalinger tilbagediskonteres med en nul kupon rentestruktur fastsat af Finanstilsynet.

Diskontering anvendes ikke p.t., idet dette ikke vurderes væsentligt.

#### **Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

## Notes

### 1. Accounting policies

*Provisions for claims are discounted if such discounting is material. The future payments will be discounted back according to the zero coupon interest rate structure set by the Danish Financial Supervisory Authority.*

*Discounting is not applied at present as it is not considered material.*

#### **Other financial liabilities**

*Other financial liabilities are measured at amortized cost which usually corresponds to nominal value.*

#### **Deferred income**

*Deferred income comprises received income for recognition in subsequent financial years. Deferred income is measured at cost.*

**Noter***Notes*

	<u>2015</u> <u>DKK</u>	<u>2014</u> <u>DKK'000</u>
<b>2. Forsikringsklasser</b>		
<i>2. Lines of business</i>		
Selskabet udbyder kun sundhedsforsikringer i Danmark <i>The Company only provides health insurance in Denmark</i>		
Antal erstatninger <i>Total claims</i>	2.982	0
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader <i>Average claims</i>	567	0
Erstatningsfrekvensen <i>Claims frequency</i>	1,1	0
<b>3. Forsikringsteknisk rente</b>		
<i>3. Technical interest</i>		
Gennemsnitlige præmiehensættelser f.e.r. <i>Average premium provisions</i>	2.952.535	0
Gennemsnitlige erstatningshensættelser f.e.r. <i>Average claims provisions</i>	388.379	0
Forsikringsteknisk rente <i>Technical interest</i>	(3.645)	0
<b>4. Administrationsomkostninger</b>		
<i>4. Administrative expenses</i>		
Løn og gager <i>Salaries and wages</i>	299.634	20
Andre sociale omkostninger <i>Other social security costs</i>	20.036	15
	<u>319.670</u>	<u>35</u>
Samlet vederlag til: <i>Total remuneration for:</i>		
Direktion (Tim Werner Hansen) <i>Executive Board</i>	<u>162.388</u>	<u>35</u>
Bestyrelse (Steen Bo Jørgensen) <i>Board of Directors</i>	<u>137.246</u>	<u>6</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere <i>Average number of employees</i>	<u>0</u>	<u>0</u>

## Noter

Notes

	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK'000
<b>4. Administrationsomkostninger (fortsat)</b>		
<i>4. Administrative expenses (continued)</i>		
Samlet honorar til generalforsamlingsvalgt revisionsvirksomhed: <i>Total fees paid to auditor appointed by the Company at the general meeting:</i>		
Honorar for lovpligtig revision af årsrapporten <i>Statutory audit</i>	62.500	31
Honorar for skatterådgivning <i>Fee for tax advisory</i>	0	0
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed <i>Fee for other assurance engagements</i>	0	0
Honorar for andre ydelser <i>Fee for other services</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>62.500</u></b>	<b><u>31</u></b>
<b>5. Renteindtægter og udbytter</b>		
<i>5. Interest income and dividends</i>		
Renteindtægter <i>Interest income</i>	<u>525.503</u>	<u>12</u>
	<b><u>525.503</u></b>	<b><u>12</u></b>
<b>6. Kursreguleringer</b>		
<i>6. Value adjustments</i>		
Realiserede gevinst/tab på obligationer <i>Realized gains/loss bonds</i>	(1.242.399)	0
Urealiserede gevinster/tab på obligationer <i>Unrealised gains/loss bonds</i>	<u>108.644</u>	<u>0</u>
	<b><u>(1.133.755)</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>7. Skat</b>		
<i>7. Tax</i>		
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	<u>(22.651)</u>	<u>23</u>
	<b><u>(22.651)</u></b>	<b><u>23</u></b>

**Noter**

Notes

	<u>2015</u> <u>DKK</u>	<u>2014</u> <u>DKK'000</u>
<b>8. Udskudte skatteaktiver</b>		
<i>8. Deferred tax assets</i>		
Fremførbare underskud 01.01.2015 <i>Tax loss carryforwards 01.01.2015</i>	22.651	24
Tilgang 2015 <i>Additions 2015</i>	(22.651)	
Ændring af udskudt skat vedrørende ændring i skatteprocent <i>Tax loss carryforwards</i>	<u>0</u>	<u>(1)</u>
	<u>0</u>	<u>23</u>
Nettoværdien er indregnet således i balancen: <i>Net value is recognised in the balance sheet as follows:</i>		
Udskudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	<u>0</u>	<u>23</u>
	<u>0</u>	<u>23</u>
<b>9. Aktiekapital</b>		
<i>9. Share capital</i>		
Aktiekapitalen består af 42.000 aktier a 1.000 kr. <i>The share capital consists of 42,000 shares at DKK 1,000.</i>		
Aktierne er ikke opdelt i klasser. <i>The shares have not been divided into classes.</i>		
Ændringer i aktiekapitalen de seneste 5 regnskabsår: <i>Changes in share capital in the past five financial years:</i>		
Aktiekapital 13. marts 2014 <i>Share capital at 13 March 2014</i>		500.000
Kapitalforhøjelse 1. december 2014 <i>Capital increase 1 December 2014</i>		<u>41.500.000</u>
<b>Aktiekapital 31.12.2015</b> <i>Share capital at 31.12.2015</i>		<u>42.000.000</u>
	<u>2015</u> <u>DKK</u>	<u>2014</u> <u>DKK'000</u>
<b>10. Anden gæld</b>		
<i>10. Other debt</i>		
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m. <i>Wages and salaries, personal income taxes, social security costs, etc payable</i>	24.474	34
Andre skyldige omkostninger <i>Other costs payable</i>	<u>42.580</u>	<u>69</u>
	<u>67.054</u>	<u>103</u>

## Noter

Notes

### 11. Kautions- og eventualforpligtelser

11. Recourse guarantee commitments and contingent liabilities

ingen  
none

### 12. Nærtstående parter

12. Related parties

#### Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Related parties with a controlling interest

Følgende parter har bestemmende indflydelse på Global Dental Insurance A/S:

The following related parties have a controlling interest in Global Dental Insurance A/S:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Registered office</i>	Grundlag for indflydelse <i>Basis of influence</i>
DNS Holding Company, LLC <i>DNS Holding Company, LLC</i>	Okemos, Michigan, USA <i>Okemos, Michigan, USA</i>	100% ejer <i>100% owner</i>
Mark Davidson <i>Mark Davidson</i>	Okemos, Michigan, USA <i>Okemos, Michigan, USA</i>	Bestyrelsesformand <i>Chairman</i>
Steen Bo Jørgensen <i>Steen Bo Jørgensen</i>	København, Danmark <i>Copenhagen, Denmark</i>	Bestyrelsesmedlem <i>Member of the board</i>
Laura Linda Czelada <i>Laura Linda Czelada</i>	Okemos, Michigan, USA <i>Okemos, Michigan, USA</i>	Bestyrelsesmedlem <i>Member of the board</i>
Jonathan Stong Groat <i>Jonathan Stong Groat</i>	Okemos, Michigan, USA <i>Okemos, Michigan, USA</i>	Bestyrelsesmedlem <i>Member of the board</i>
Toby Lincoln Hall <i>Toby Lincoln Hall</i>	Okemos, Michigan, USA <i>Okemos, Michigan, USA</i>	Bestyrelsesmedlem <i>Member of the board</i>
Tim Werner Hansen <i>Tim Werner Hansen</i>	København, Danmark <i>Copenhagen, Denmark</i>	Administrerende direktør <i>Chief Executive Officer</i>

Alle transaktioner mellem nærtstående parter og Global Dental Insurance A/S er indgået på normale markedsvilkår

All transactions between related parties and Global Dental Insurance A/S have been conducted at arm's length

### 13. Ejerforhold

13. Ownership

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

The Company has registered the following shareholders to hold more than 5% of the voting share capital or of the nominal value of the share capital:

- DNS Holding Company, LLC, Okemos, Michigan, USA (TIN 46-4534401)

## Noter

Notes

### 14. Koncernforhold

#### 14. Consolidation

Global Dental Insurance A/S indgår i koncernregnskabet for for DNS Holding Company LLC.  
Global Dental Insurance A/S is included in the consolidated financial statements of DNS Holding Company LLC.

### 15. Femårsoversigt

#### 15. Five-year summary

	2015	2014
<i>Bruttopræmieindtægter/Gross premiums earned</i>	2.613.539	0
<i>Bruttoerstatningsudgifter/Gross claims incurred</i>	(1.657.265)	0
<i>Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt/Total operating expenses</i>	(1.843.643)	(108.659)
<i>Resultat af genforsikring (-= nettoomkostning)/ Result of reinsurance (-=net cost)</i>	0	0
<i>Forsikringsteknisk resultat/Underwriting result</i>	(891.014)	(108.659)
<i>Resultat af investeringsvirksomhed efter overførsel af forsikringsteknisk rente/Profit/loss of investment after transfer of technical interest</i>	(743.633)	22.651
<i>Årets resultat/Profit for the year</i>	(1.276.471)	(73.737)
<i>Afløbsresultat brutto/Gross run-off profit/loss</i>	0	0
<i>Afløbsresultat f.e.r. /Run-off profit/loss, net of reinsurance</i>	0	0
<i>Aktiver og pasiver pr./ Assets and Liabilities at</i>		
<i>Forsikringsaktiver/Insurance assets</i>	0	0
<i>Forsikringsmæssige hensættelser/Technical provisions</i>	4.385.015	0
<i>Egenkapital ultimo/Capital and reserves at year-end</i>	40.649.792	41.926.263
<i>Aktiver i alt/Total assets</i>	45.340.268	42.034.922
<i>Nøgletal/Key figures</i>		
<i>Bruttoerstatningsprocent /Gross claims ratio</i>	63,4%	-
<i>Bruttoomkostningsprocent /Gross expense ratio</i>	70,5%	-
<i>Netto genforsikringsprocent/Reinsurance ratio</i>	0%	-
<i>Combined ratio/Combined ratio</i>	134,0%	-
<i>Operating ratio/Operating ratio</i>	134,1%	-
<i>Relativt afløbsresultat/Relative run-off result</i>	0%	-
<i>Egenkapitalforrentning/Return on capital and reserves</i>	-3,04%	-0,18%
<i>Solvensdækning/Solvency cover</i>	216,5%	N/A



## Noter

Notes

### 16. Risici og følsomhedsoplysninger

16. Risk and sensitivity information

#### Finansielle risici/Financial risks

Resultatmæssigt er selskabet følsomt over for udvikling i valutakurserne samt på kurserne på obligations- og aktiemarkedet. Bestyrelsen fastsætter og godkender den overordnede politik for investeringer og fastlægger de overordnede risikorammer samt den tilhørende rapportering /

*In terms of the result the Company is sensitive towards the development in exchange rates and the prices of bonds and shares. The Board of Directors determines and approves the overall policy for investment risk and determine the overall risk framework and the reporting.*

#### Forsikrings risici /Insurance risks

Forsikringsrisici omfatter risikopåtagelsen ved tegning, udstedelse af forsikringskontrakter og skadebehandling. Bestyrelsen fastsætter og godkender den overordnede politik for risikopåtagelse og fastlægger de overordnede risikorammer samt den tilhørende rapportering./

*Insurance risks include the acceptance of risks on a direct basis, issuance of policies and claims management. The Board of Directors determines and approves the overall policy for risk assumption and determines the overall risk framework and the reporting.*

#### Hændelse/Event

Rentestigning på 0,7-1,0 pct. Point/Increase in interest rate of 0.7% point

Rentefald på 0,7-1,0 pct. Point/Decrease in interest rate of 0.7% point

Aktiekursfald på 12 pct./ Price decrease of 12% on shares

Ejendomsprisfald på 8 pct./ Decrease in real estate of 8%

Valutakursrisiko (VaR 99,5 pct.)/ Exchange rate risk (VaR 99.5 pct.)

Tab på modparter på 8 pct./ Loss of contracting parties of 8%

#### Påvirkning af egenkapital/Impact on equity

(750.000)

750.000

0

0

0

(113.000)

### 17. Særlige forhold vedrørende året

17. Special circumstances relating to the year

#### Koncerninternt mellemværende med Dansk Tandforsikring Administration ApS

I januar 2016 er selskabet blevet opmærksom på, at et tilgodehavende hos søsterselskabet Dansk Tandforsikringsadministration (DTA), udgør et koncerninternt mellemværende i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed §182. Selskabet var ikke opmærksom på dette forud og burde derfor have søgt om tilladelse til at have koncerninterne engagementer. Selskabet har til enhver tid handlet i god tro og i henhold til den forretningsplan, der er anmeldt til Finanstilsynet i forbindelse med ansøgningen om tilladelse til at drive forsikring. Denne forretningsplan specificerede arrangementet mellem DTA og Selskabet sammen med andre relevante finansielle oplysninger.

*In January 2016, it came to the Company's attention that a receivable from the Company's sister company, Dansk Tandforsikring Administration (DTA), represents an intra-group balance pursuant to section 182 of the Danish Financial Business Act. The Company was not aware of this fact beforehand and should therefore have obtained a permit to have intra-group exposures. At all times the company acted in good faith and pursuant to the business plan filed with the Danish FSA in the course of applying for its insurance license. This business plan spelled out the arrangement between DTA and the Company along with other pertinent financial details.*

I januar 2016 informerede Selskabet Finanstilsynet om forholdet og ansøgte om tilladelse til koncerninterne engagementer. Finanstilsynet har godkendt anmodningen og udstedt tilladelsen til Selskabet fremadrettet.

*In January 2016, the Company informed the Danish FSA of the matter and applied for a permit for intra-group exposures. The Danish FSA has approved the request and has issued the permit to the Company going forward.*