

# **Nykredit Forsikring A/S**

## **Årsrapport 2016**

A. C. Meyers Vænge 9  
2450 København SV  
Cvr.nr.: 14 50 61 87

Godkendt på generalforsamlingen den 8. marts 2017



---

Dirigent

## INDHOLDSFORTEGNELSE

Generelle oplysninger .....	2
Ledelsesberetning .....	3
Påtegninger .....	6
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse.....	9
Balance .....	10
Egenkapitalopgørelse.....	12
Noter .....	13

## **GENERELLE OPLYSNINGER**

### **Adresse**

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

### **Moderselskab**

Gjensidige Forsikring ASA  
Schweigaards gate 21  
No-0191 Oslo  
Norge

### **Revisorer**

KPMG statsautoriseret revisionspartnerselskab  
Dampfærgevej 28  
2100 København Ø  
Cvr. 25578198

## LEDELSESBERETNING

### Aktivitet

Forsikringsaktiviteten består af tegning af skadeforsikring.

### Usikkerhed ved indregning og måling

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

### Usædvanlige forhold

Det er ledelsens opfattelse, at de i årsregnskabet anvendte metoder og skøn er retvisende. Der har i 2016 ikke været usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling.

### Årsregnskabet

Nykredit Forsikring kom ud af 2016 med et resultat før skat på 42 mio. kr. og efter skat på 34 mio. kr. mod 10 mio. kr. før skat og 6 mio. kr. efter skat i 2015.

Det forsikringstekniske resultat udgjorde 18 mio. kr., hvilket er 6 mio. kr. lavere end i 2015.

Investeringsresultatet udgør et overskud på 25 mio. kr. mod et underskud på 14 mio. kr. i 2015.

Den reserveregulerede bruttopræmie er marginalt lavere end sidste år.

Combined Ratio blev samlet for året 97,9%. Heri er indeholdt en bruttoerstatningsprocent på 74,7% og en bruttoomkostningsprocent på 22,3%. De forsikringsmæssige driftsomkostninger udgør 196 mio. kr.

Selskabsskat udgør i alt 9 mio. kr. og selskabets effektive skatteprocent udgør 20,7%.

Efter overførsel af årets resultat udgør egenkapitalen 270 mio. kr. Sammenholdt med lovgivningens krav til basiskapital, opgjort som den såkaldte solvensdækning, opfylder selskabet kapitalkravet 3,4 gange.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Aktivitetsniveauet udviklede sig marginalt negativt i 2016, hvilket ikke levede op til forventningerne ved indgangen af året.

Det forsikringstekniske resultat, som i høj grad påvirkes af genforsikringsaftalen med Gjensidige Forsikring ASA, har været tilfredsstillende. Bruttoerstatningsprocenten var 5,9 procentpoint højere i 2016 end året før.

Bruttoomkostningsprocenten er steget med 1,8 procentpoint i forhold til året før, hvilket dels skyldes en marginalt stigende omkostningsbase sammenholdt med en marginalt faldende bruttopræmieindtægt. Tiltag til imødegåelse heraf er taget i slutningen af 2016, men forventes først at slå igennem for 2017.

Investeringsresultatet blev som forventet bedre end sidste år, idet 2015 var hæmmet af en væsentlig nedskrivning af selskabets ejerandel i FDC. Selskabet har fortsat en defensiv investeringsstrategi og realiserer i 2016 et investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente på 25 mio. kr. mod minus 14 mio. kr. i 2015.

Resultatet før skat udgør 42 mio. kr. mod 10 mio. kr. i 2015.

### Risikoforhold

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

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

## LEDELSESBERETNING

### Forventningerne til udvikling

Selskabets aktivitetsniveau forventes at udvikle sig positivt i 2017, primært som følge af et fortsat højere aktivitetsniveau i distributionssamarbejdet med Nykredit koncernen, samt en forventning om et stigende aktivitetsniveau på det danske boligmarked.

Selskabet overvåger også i 2017 lønsomhedsudviklingen på produkt- og kundeniveau og prisniveauet i markedet med henblik på evt. justeringer.

### Solvens, kapitalforhold og væsentlige risici.

Selskabets solvenskapitalkrav ultimo 2016 jf. §126b i lov om finansiel virksomhed er 68 mio. kr., mens det tilsvarende solvenskrav var 71 mio. kr. året før. Med en basiskapital på 230 mio. kr. giver dette en solvensdækning ultimo 2016 på 338%. Selskabets solvenskapitalkrav er opgjort som Solvens II standard metode.

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

#### Markedsrisiko

Nykredit Forsikring A/S har en portefølje der i alt overvejende grad består af rentebærende instrumenter med lav varighed og høj rating. Selskabet har en solid overdækning.

#### Forsikringsrisiko

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

#### Operational risiko

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

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

#### Kreditrisiko

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

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

### Lønpolitik

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

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

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

Lønpolitikken kan ses på:

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

# LEDELSESBERETNING

## Ledelseshverv

Bestyrelsen og direktionen udgør Nykredit Forsikrings ledelse.

## Bestyrelse

### Tommy Pedersen

Bestyrelsesformand

Bestyrelsesformand Fondsmælgerselskabet Maj Invest A/S  
Bestyrelsesformand Rungsted Sundpark A/S  
Bestyrelsesformand Skodsborg Sundpark A/S  
Bestyrelsesformand Maj Invest Holding A/S  
Bestyrelsesformand Maj Invest Equity A/S  
Næstformand Bodum Holding AG, Schweiz  
Næstformand Bodum Land A/S  
Næstformand Peter Bodum A/S  
Bestyrelsesmedlem Pharmacosmos A/S  
Bestyrelsesmedlem Pharmacosmos Cro A/S  
Bestyrelsesmedlem Pharmacosmos Holding A/S  
Bestyrelsesmedlem SG Finans AS, Oslo (Societe Generale Equipement Finance)  
Bestyrelsesmedlem Skandinavisk Holding A/S  
Bestyrelsesmedlem Skandinavisk Holding II A/S  
Bestyrelsesmedlem Tivoli A/S  
Bestyrelsesmedlem Jeudan A/S  
Bestyrelsesmedlem Den Danske Forsikringsfond  
Bestyrelsesmedlem Løvenholm Fonden  
Bestyrelsesmedlem Skodsborg Sundhedscenter A/S  
Bestyrelsesmedlem Kurhotel Skodsborg A/S  
Administrerende direktør Augustinus Fonden  
Administrerende direktør Chr. Augustinus Fabrikker Aktieselskab  
Administrerende direktør CAF Invest A/S

### Jens Eghøj Nielsen

Næstformand

Næstformand i Foreningen Østifterne f.m.b.a

### Camilla Kisling

Bestyrelsesmedlem

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

### Carl J. Brandt

Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem Livalife ApS  
Bestyrelsesmedlem Foreningen Østifterne f.m.b.a  
Bestyrelsesmedlem Ask The Doctor Ltd.

### Jørgen Ringdal

Bestyrelsesmedlem

Koncerndirektør, Gjensidige Forsikring ASA, Norge

Besidder følgende ledelseshverv i øvrige datterselskaber til Gjensidige Forsikring ASA:  
- 2 Bestyrelsesformandsposter  
- 4 Bestyrelsesmedlemsposter

## Direktion

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

### Kim Rud-Petersen

administrerende direktør

Bestyrelsesmedlem Compass Human Resources Group A/S  
Koncerndirektør, Gjensidige Forsikring ASA, Norge

Besidder følgende ledelseshverv i øvrige datterselskaber til Gjensidige Forsikring ASA:  
- 5 Bestyrelsesformandsposter

### Allan Kragh Thaysen

viceadministrerende direktør

Besidder følgende ledelseshverv i øvrige datterselskaber til Gjensidige Forsikring ASA:  
- 4 Bestyrelsesposter  
- 1 Direktørpost

### Erik Ranberg

finans- og investeringsdirektør

Besidder følgende ledelseshverv i øvrige datterselskaber til Gjensidige Forsikring ASA:  
- 3 Bestyrelsesposter  
- 1 Repræsentantskabspost

## Revisionsudvalg

Revisionsudvalget for Nykredit Forsikring A/S varetages af det samlede bestyrelse.

## Ligestillingspolitik

Bestyrelsen har vedtaget en ligestillingspolitik, hvis formål er at sikre, at antallet af kvinder (det underrepræsenterede køn) i bestyrelsen udgør 40%.

Efter at bestyrelsen i 2016 blev reduceret til 5 personer, er dette mål ikke længere opfyldt.

Bestyrelsen har besluttet at måltallet skal være opfyldt senest i 2019.

## LEDELSESPÅTEGNING

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København den 8. marts 2017

### Direktion:



Kim Rud-Petersen  
administrerende direktør



Erik Ranberg  
finans- og investeringsdirektør



Allan Kragh Thaysen  
viceadministrerende direktør

### Bestyrelse:



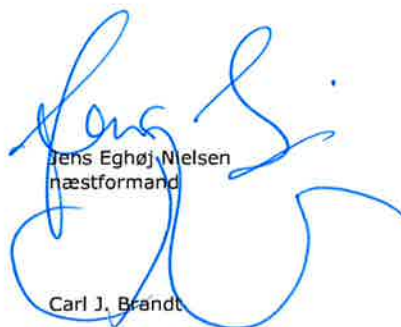
Tommy Pedersen  
formand



Camilla Kisling



Jørgen Ringdal



Jens Eghøj Nielsen  
næstformand

Carl J. Brandt

# DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

## Til kapitalejerne i Nykredit Forsikring A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Nykredit Forsikring A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

### Grundlag for konklusion

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

### Ledelsens ansvar for 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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

Herudover

- identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol
- opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol
- tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige
- konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om virksomhedens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at virksomheden ikke længere kan fortsætte driften
- tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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



# DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om finansiel virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

## Nøgletallet solvensdækning

Ledelsen er ansvarlig for nøgletallet solvensdækning, der fremgår af hoved- og nøgletaloversigten af note 2 i årsregnskabet.

Som anført i note 2 er nøgletallet solvensdækning undtaget fra kravet om revision. Vores konklusion om årsregnskabet omfatter derfor ikke nøgletallet solvensdækning, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om dette nøgletal.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at overveje, om nøgletallet solvensdækning er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Hvis vi på dette grundlag konkluderer, at der er væsentlig fejlinformation i nøgletallet solvensdækning, skal vi rapportere herom. Vi har i den forbindelse intet at rapportere.

København, den 8. marts 2017

### KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 25 57 81 98



Jan Per Jensen  
statsaut. revisor



Anja Bjørnholt Luthcke  
statsaut. revisor

## RESULTATOPGØRELSE OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

tkr.	Note	2016	2015
Bruttopræmier		881.627	897.750
Afgivne forsikringspræmier		-835.773	-862.479
Ændring i præmiehensættelser		-3.387	8.568
Præmieindtægter f.e.r., i alt	3	42.467	43.839
Forsikringsteknisk rente	4	-1.177	-1.719
Udbetalte erstatninger		-691.679	-671.696
Modtaget genforsikringsdækning		650.852	631.151
Ændring i erstatningshensættelser		35.889	47.922
Ændring i risikomargen		177	39
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		-31.741	-37.165
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	5	-36.502	-29.749
<i>Forsikringsmæssige driftsomkostninger:</i>			
Erhvervelsesomkostninger		-150.517	-139.365
Administrationsomkostninger	6	-45.243	-46.808
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber		208.576	198.030
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt		12.816	11.857
<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>		<b>17.604</b>	<b>24.228</b>
<i>Investeringsafkast:</i>			
Indtægter fra associerede virksomheder	9	1.340	-10.639
Renteindtægter og udbytter mv.		15.519	20.303
Kursreguleringer	7	11.188	-15.352
Renteudgifter		-19	0
Administrationsomkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed		-3.501	-3.211
Investeringsafkast, i alt		24.527	-8.899
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	4	136	-5.067
<b>INVESTERINGSAFKAST EFTER FORSIKRINGSTEKNISK RENTE</b>		<b>24.663</b>	<b>-13.966</b>
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>		<b>42.267</b>	<b>10.262</b>
Skat	8	-8.758	-4.716
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>33.509</b>	<b>5.546</b>
<b>ANDEN TOTALINDKOMST</b>			
Anden totalindkomst		0	0
Skat af anden totalindkomst		0	0
Anden totalindkomst efter skat		0	0
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>33.509</b>	<b>5.546</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>			
Overført overskud ved årets begyndelse		28.282	12.097
Årets totalindkomst		33.509	5.546
<b>Til disposition</b>		<b>61.791</b>	<b>17.643</b>
<b>Henlæggelse til opskrivningshenlæggelse</b>		<b>-1.340</b>	<b>10.639</b>
<b>Foreslået udbytte</b>		<b>-40.000</b>	<b>0</b>
<b>Overført til overført overskud</b>		<b>20.451</b>	<b>28.282</b>

## BALANCE - AKTIVER

tkr.	Note	2016	2015
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	14.805	13.465
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt		14.805	13.465
Kapitalandele		4.791	4.791
Obligationer		1.023.070	1.011.758
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		1.027.861	1.016.549
<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>		<b>1.042.666</b>	<b>1.030.014</b>
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		374.697	406.438
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		374.697	406.438
Tilgodehavender hos forsikringstagere		76.746	61.990
Tilgodehavender i.f.m. direkte forsikringskontrakter, i alt		76.746	61.990
<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>		<b>451.443</b>	<b>468.428</b>
Udsudte skatteaktiver		0	1.453
Likvide beholdninger		17.275	29.748
<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>		<b>17.275</b>	<b>31.201</b>
Tilgodehavende renter		4.747	6.487
Andre periodeafgrænsningsposter		1.606	1.626
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT</b>		<b>6.353</b>	<b>8.113</b>
<b>AKTIVER, I ALT</b>		<b>1.517.737</b>	<b>1.537.756</b>

## BALANCE - PASSIVER

tkr.	Note	2016	2015
Aktiekapital	10	200.000	200.000
Opskrivningshenlæggelser		9.773	8.433
Overført overskud		20.451	28.282
Foreslået udbytte		40.000	0
<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>		<b>270.224</b>	<b>236.715</b>
Præmiehensættelser		381.125	377.738
Erstatningshensættelser	11	430.897	465.745
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter		5.021	5.198
<b>HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT</b>		<b>817.043</b>	<b>848.681</b>
<b>Genforsikringsdepoter</b>		<b>374.697</b>	<b>406.438</b>
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		517	1.060
Gæld til tilknyttede virksomheder		30.340	24.155
Aktuelle skatteforpligtelser		7.551	5.251
Anden gæld		17.365	15.456
<b>GÆLD, I ALT</b>		<b>55.773</b>	<b>45.922</b>
<b>PASSIVER, I ALT</b>		<b>1.517.737</b>	<b>1.537.756</b>

Anvendt regnskabspraksis

1

Hoved- og nøgletal

2

Følsomhedsoplysninger

12

Risikoforhold

13

Eventualforpligtelser

14

Basiskapital

15

Transaktioner med nærtstående parter

16

Forsikringsklasseregnskab

17

## EGENKAPITALOPGØRELSE

tkr.

	Aktie kapital	Opskrivnings henlæggelser	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 01.01.2015</b>	200.000	19.072	16.940	50.000	286.012
Effekt af ændring i anvendt regnskabspraksis	0	0	-4.843	0	-4.843
<b>Egenkapital 01.01.2015 ny praksis</b>	<b>200.000</b>	<b>19.072</b>	<b>12.097</b>	<b>50.000</b>	<b>281.169</b>
Udloddet udbytte	0	0	0	-50.000	-50.000
Ændring i opskrivningshenlæggelser	0	-10.639	10.639	0	0
Årets resultat	0	0	5.546	0	5.546
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Foreslået udbytte	0	0	0	0	0
<b>Egenkapital 31.12.2015</b>	<b>200.000</b>	<b>8.433</b>	<b>28.282</b>	<b>0</b>	<b>236.715</b>
<b>Egenkapital 01.01.2016</b>	200.000	8.433	28.282	0	236.715
Ændring i opskrivningshenlæggelser	0	1.340	-1.340	0	0
Årets resultat	0	0	33.509	0	33.509
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Foreslået udbytte	0	0	-40.000	40.000	0
<b>Egenkapital 31.12.2016</b>	<b>200.000</b>	<b>9.773</b>	<b>20.451</b>	<b>40.000</b>	<b>270.224</b>

## NOTER

### 1. Anvendt regnskabspraksis

#### Generelt

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

#### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er tilpasset den ændrede regnskabsbekendtgørelse for forsikringsselskaber og pensionskasser, som trådte i kraft 1. januar 2016. Ændringerne medfører:

- der indregnes en risikomargen på erstatningshensættelserne til dækning af risikoen for afvigelser mellem bedste skøn og den endelige afvikling af de fremtidige betalingsstrømme
- anvendelse af en rentekurve fastlagt til Solvens II ved opgørelse af de forsikringsmæssige hensættelser. Nykredit Forsikring anvender den risikofri rentekurve som opgjort af EIOPA.
- kursreguleringer på forsikringsmæssige hensættelser præsenteres på en særskilt linje.

Sammenligningstal er tilpasset med virkning fra åbningsbalancen 2015, fra hvilket tidspunkt EIOPA har offentliggjort rentekurver. For nærmere beskrivelse af effekten af den ændrede praksis se nedenstående opstilling:

t. kr.	Resultat		Egenkapital	
	2016	2015	2016	2015
<b>Resultat og egenkapital gammel praksis</b>	<b>34.580</b>	<b>5.856</b>	<b>276.448</b>	<b>241.868</b>
<i>Tilpasninger</i>				
Erstatningshensættelser (ny rentekurve)	(1.550)	(437)	(2.958)	(1.408)
Risikomargen	177	39	(5.021)	(5.198)
Effekt før skat	(1.373)	(398)	(7.979)	(6.606)
Skat	302	88	1.755	1.453
Effekt af ændringer efter skat	(1.071)	(310)	(6.224)	(5.153)
<b>Resultat og egenkapital ny praksis</b>	<b>33.509</b>	<b>5.546</b>	<b>270.224</b>	<b>236.715</b>

I forbindelse med indarbejdelsen af den nye regnskabsbekendtgørelse er der sket tilpasning af opstillingen af poster i resultatopgørelse og balance

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

##### Regnskabsmæssige skøn

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

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

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

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

##### Indregning

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

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

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

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

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

## NOTER

### Måling

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

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

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

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

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

### Valuta

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

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

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

## RESULTATOPGØRELSEN

### Præmier

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

### Forsikringsteknisk rente

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

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

### Erstatningsudgifter

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

Den andel af ændring i erstatningshensættelser, der kan henføres til ændringer i diskonteringssatsen og løbetidsforkortelser, er ikke indeholdt i posten, men indregnes under forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser og forsikringsteknisk rente.

### Forsikringsmæssige driftsomkostninger

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

Erhvervelsesomkostninger resultatføres på udbetalingstidspunktet.

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

### Indtægter fra associerede virksomheder

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

### Renteindtægter og renteutgifter mv.

Renter omfatter såvel forfaldne som periodiserede renter frem til balancedagen.

### Udbytte

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

## NOTER

### **Kursreguleringer**

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

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

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

### **Skat**

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

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

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

## **AKTIVER**

### **Kapitalandele i associerede virksomheder**

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

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

### **Kapitalandele og obligationer**

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

### **Tilgodehavender og andre aktiver**

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

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

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

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

## **PASSIVER**

### **Egenkapital**

#### *Aktiekapital*

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

#### *Andre henlæggelser*

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

#### *Foreslået udbytte*

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

### **Forsikringsforpligtelser**

#### *Præmiehensættelser*

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



## NOTER

### *Erstatningshensættelser*

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

Erstatningshensættelserne diskonteres. Diskonteringen foretages ud fra den risikofrie rentekurve som opgjort af EIOPA.

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

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

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

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

### *Risikomargen på skadesforsikringskontrakter*

Risikomargen opgøres som det beløb, som virksomheden må forventes at skulle betale til en erhverver af forsikringsbestanden for at overtage risikoen for at de faktiske omkostninger ved afvikling af de forsikringsmæssige hensættelser afviger fra bedste skøn.

Risikomargen opgøres ved anvendelse af den Solvens II-bestemte model Cost of Capital.

### **Gældsforpligtelser**

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

### **Koncerninterne transaktioner**

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

### **Forsikringsklasseregnskab**

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

## NOTER

### 2. Hoved- og nøgletal

Hovedtal i tkr.	2016	2015	2014*	2013*	2012*
Bruttopræmieindtægter	878.240	906.318	905.507	904.507	933.561
Bruttoerstatningsudgifter	-655.790	-623.774	-561.880	-758.303	-561.752
Forsikringsmæssige driftsomkostninger , i alt	-195.760	-186.173	-185.348	-163.321	-158.528
Resultat af afgiven forretning	-8.086	-70.463	-108.053	54.115	-166.947
Forsikringsteknisk rente	-1.177	-1.719	742	792	1.747
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	24.663	-13.966	17.860	11.659	46.984
Årets resultat	33.509	5.546	51.491	37.178	72.474
Afløbsresultat	-3.891	14.152	28.384	20.117	9.627
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	817.043	848.681	892.215	1.026.211	882.527
Forsikringsaktiver, i alt	374.697	406.438	443.603	574.485	408.693
Egenkapital, i alt	270.224	236.715	286.012	309.521	372.343
Aktiver, i alt	1.517.737	1.537.756	1.706.556	1.924.796	1.729.730
<b>Nøgletal</b>					
Bruttoerstatningsprocent	74,7	68,8	62,1	83,8	60,2
Bruttoomkostningsprocent	22,3	20,5	20,5	18,1	17,0
Combined ratio	97,9	97,1	94,5	95,9	95,0
Operating ratio	98,0	97,3	94,4	95,8	94,9
Relativt afløbsresultat i procent	-0,8	2,8	4,4	4,0	1,3
Egenkapitalforrentning i procent	13,2	2,1	17,3	10,9	18,2
Solvensdækning** (urevideret)	338,2	300,0	300,0	270,0	280,0

\* Hoved- og nøgletal for 2012 - 2014 er ikke tilpasset effekten af den nye regnskabsbekendtgørelse, hvorfor de ikke er direkte sammenlignelige.

\*\* Nøgletallet solvensdækning er undtaget fra kravet om revision, jævnfør bilag 9 til bekendtgørelse nr. 937 af 27. juli 2015 om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser, og er dermed ikke revideret. Frem til og med 2015 er solvensdækning opgjort efter de daværende regler og er dermed ikke sammenlignelige.

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

tkr.	2016	2015
<b>3. Præmieindtægter f.e.r.</b>		
Bruttopræmieindtægt	878.240	906.318
Afgiven forretning	-835.773	-862.479
<b>I alt</b>	<b>42.467</b>	<b>43.839</b>
<i>Geografisk fordeling af bruttopræmieindtægter for direkte forsikringer:</i>		
Danmark	878.240	906.318
<b>4. Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser</b>		
Forsikringsteknisk rente	1.177	1.719
Diskontering af hensættelser til forsikringskontrakter	-1.041	-6.786
<b>I alt</b>	<b>136</b>	<b>-5.067</b>

### 5. Afløbsresultat

Afløbsresultat er indeholdt i årets erstatningsudgifter med:

Afløbsresultat, brutto	-3.891	14.152
Afløbsresultat, f.e.r.	-3.401	-10.100

## NOTER

tkr. 2016 2015

### 6. Administrationsomkostninger mv.

#### Administration og nøglemedarbejdere mv.

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

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

De oplyste lønninger for direktion og væsentlige risikotagere nedenfor er således udtryk for den samlede aflønning for arbejdet for hele Gjensidige koncernen.

#### Optjent vederlag til direktionen samt væsentlige risikotagere:

Kim Rud Petersen (tiltrådt 27. april 2016)	2.534	-
Lars Hinrichsen (fratrådt 27. april 2016)	441	1.309
Allan Kragh Thaysen	2.764	2.690
Erik Randberg	2.717	2.826
<b>Væsentlige risikotagere (4 personer)</b>	<b>5.625</b>	<b>6.635</b>
<b>I alt</b>	<b>14.082</b>	<b>13.460</b>

Andel af lønomkostninger for direktion og væsentlige risikotagere indeholdt i fakturering af administrative ydelser til Nykredit Forsikring A/S omfatter i 2016 1.646 tkr. (heraf direktionen 530 tkr.) og 1.673 tkr. i 2015 (heraf direktionen 269 tkr.).

#### Optjent vederlag til bestyrelsen:

Tommy Pedersen	300	230
Kim Rud-Petersen* (fratrådt 26. april 2016)	-	0
Jørgen Ringdahl* (tiltrådt 26. april 2016)	0	-
Jens Eghøj Nielsen	143	140
Carl J. Brandt	78	77
Camilla Kisling	78	77
Birgitte Dalsberg* (fratrådt 26. april 2016)	-	0
Britta Bjerregaard* (fratrådt 26. april 2016)	-	0
<b>I alt</b>	<b>599</b>	<b>524</b>

\* Bestyrelsesmedlemmer, der er ansat i Gjensidige koncernen optjener ikke bestyrelseshonorar. Bestyrelsesmedlemmerne Kim Rud-Petersen og Jørgen Ringdal er anmeldte direktører i Gjensidige Forsikring ASA og deres samlede optjente vederlag udgjorde i 2016 henholdsvis i alt 3.802 t.kr. og 3.052 tkr. (Kim Rud-Petersen i 2015: 3.938 tkr.). De øvrige bestyrelsesmedlemmer, der er ansat i Gjensidige koncernen, har ikke direktions- eller bestyrelsesposter i koncernen i øvrigt.

#### Fordeling af vederlag:

	2016		2015	
	Fast	Variabel	Fast	Variabel
Direktionen	7.360	1.097	6.144	681
Væsentlige risikotagere	5.574	51	6.497	138
Bestyrelsen	599	0	524	0
<b>I alt</b>	<b>13.533</b>	<b>1.148</b>	<b>13.165</b>	<b>819</b>

Der er i året afholdt udgifter til provisioner for selskabets direkte forsikringer med 31.294 tkr. (2015: 31.538 tkr.)

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

### 7. Kursreguleringer

Obligationer	11.188	-15.352
<b>I alt</b>	<b>11.188</b>	<b>-15.352</b>

## NOTER

tkr.	2016	2015		
<b>8. Skat</b>				
<b>Skat af årets resultat fremkommer således:</b>				
Aktuel skat	-7.551	-5.163		
Udskudt skat	-1.453	0		
Regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år	246	447		
<b>I alt</b>	<b>-8.758</b>	<b>-4.716</b>		
<b>Skat af årets resultat kan forklares således:</b>				
Beregnet skat af resultat før skat	-9.299	-2.417		
Skatteeffekt af:				
Ikke fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	295	-2.746		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	246	447		
<b>I alt</b>	<b>-8.758</b>	<b>-4.716</b>		
Effektiv skatteprocent	20,7%	46,0%		
<b>9. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Anskaffelsessum primo	5.032	5.032		
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>5.032</b>	<b>5.032</b>		
Værdiregulering primo	8.433	19.072		
Årets regulering	1.340	-10.639		
<b>Værdiregulering ultimo</b>	<b>9.773</b>	<b>8.433</b>		
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>14.805</b>	<b>13.465</b>		
<i>Associerede virksomheder omfatter :</i>	<i>Aktivitet:</i>	<i>Ejerandel</i>	<i>Egenkapital</i>	<i>Resultat</i>
		<i>%</i>	<i>tkr.</i>	<i>tkr.</i>
Forsikringens DataCenter A/S, Ballerup	EDB-virksomhed	33,33	44.416	-17.780

### 10. Aktiekapital

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

## NOTER

tkr.	2016	2015
<b>11. Erstatningshensættelser</b>		
Bruttoerstatningshensættelserne er opgjort med fradrag for værdien af aktiver eller rettigheder, der er overtaget eller forventes overtaget ved erstatningernes udbetaling.		
Saldo primo	465.745	506.880
Anvendt i året	-279.693	-286.232
Årets diskonterede erstatningshensættelse	239.664	258.269
Årets regulering som følge af ændring i diskonteringsrate og diskonteringsperiode	1.290	980
Afløbsresultat, brutto	3.891	-14.152
<b>Ultimo i alt</b>	<b>430.897</b>	<b>465.745</b>

## 12. Følsomhedsoplysninger

Hændelse	Påvirkning af egenkapitalen
Rentestigning på 0,7-1,0 procentpoint	-32.619
Rentefald på 0,7-1,0 procentpoint	21.514
Aktiekursfald på 12 procent	-575
Tab på modparter på 8 procent	-6.987

## 13. Risikoforhold

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

### Markedsrisiko

Nykredit Forsikring A/S har en portefølje der i alt overvejende grad består af rentebærende instrumenter med lav varighed og høj rating. Selskabet har en solid overdækning.

### Forsikringsrisiko

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

### Operationel risiko

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

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

### Kreditrisiko

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

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

### Risikostyring

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

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

## NOTER

### Risikostyring - fortsat

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

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

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

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

### 14. Eventualforpligtelser

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

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

Selskabet har registreret 856 mio. kr. i obligationer og 0,1 mio. kr. i likvider til sikkerhed for fyldestgørelse af forsikringstagere jf. lov om finansiel virksomhed § 167

### 15. Basiskapital

Selskabets basiskapital andrager 230.224 tkr. (2015: 236.715 tkr.). Basiskapitalen fremkommer som egenkapital på 270.224 tkr. fratrukket foreslået udbytte på 40.000 t.kr.

### 16. Transaktioner med nærtstående parter

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

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

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

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

Transaktioner med nærtstående parter omfatter:

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

	2016	2015
Aftale om et kvotebaseret reassuranceprogram.		
Afgivne forsikringspræmier	-834.304	-861.002
Modtaget genforsikringsdækning	650.852	631.151
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-31.741	-37.165
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	208.576	198.030

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

Aftale om administration af selskabet.		
Samlet betaling for administration af selskabet	-276.286	-262.520

## NOTER

### 17. Forsikringsklasseregnskab

t.kr.	Motor- køretøj ansvar	Motor- køretøj kasko	Ulykkes og sygefor.	Brand & løsøre Privat	Brand & løsøre Erhverv	Anden forsik- ring	I alt
	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>
Bruttopræmie	82.062	201.782	144.120	351.275	91.192	11.196	881.627
Bruttopræmieindtægter	82.486	205.530	141.600	346.922	90.468	11.234	878.240
Bruttoerstatningsudgifter	-74.751	-108.219	-117.958	-282.377	-68.240	-4.068	-655.613
Bruttodriftsomkostninger	-19.119	-47.598	-31.157	-75.753	-19.764	-2.369	-195.760
Res. af afgiven forretning	12.118	-46.084	10.672	19.676	-144	-4.324	-8.086
Forsikringstek. rente f.e.r	-110	-269	-192	-469	-122	-15	-1.177
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>624</b>	<b>3.360</b>	<b>2.965</b>	<b>7.999</b>	<b>2.198</b>	<b>458</b>	<b>17.604</b>
Antallet af erstatninger	5.167	14.040	4.602	20.235	2.693	162	46.899
Gns. erstat. for indtrufne skader	14	8	26	14	25	25	14
Antal kontrakter	77.042	62.593	85.585	125.674	10.208	9.580	370.682
Erstatningsfrekvens	6,7%	22,4%	5,4%	16,1%	26,4%	1,7%	12,7%
	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>
Bruttopræmie	85.297	214.176	141.886	350.236	94.285	11.870	897.750
Bruttopræmieindtægter	86.871	217.630	141.432	352.248	96.039	12.098	906.318
Bruttoerstatningsudgifter	-77.842	-108.178	-110.510	-246.826	-75.636	-4.743	-623.735
Bruttodriftsomkostninger	-17.843	-44.701	-29.067	-72.351	-19.726	-2.485	-186.173
Res. af afgiven forretning	10.420	-56.482	1.535	-23.196	1.608	-4.348	-70.463
Forsikringstek. rente f.e.r	-163	-410	-272	-671	-180	-23	-1.719
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>1.443</b>	<b>7.859</b>	<b>3.118</b>	<b>9.204</b>	<b>2.105</b>	<b>499</b>	<b>24.228</b>
Antallet af erstatninger	4.929	13.755	4.430	20.427	3.378	148	47.067
Gns. erstat. for indtrufne skader	16	8	25	12	22	32	13
Antal kontrakter	77.634	62.689	83.369	128.227	11.007	10.090	373.016
Erstatningsfrekvens	6,3%	21,9%	5,3%	15,9%	30,7%	1,5%	12,6%