



ERHVERVS- OG SELSKABSSTYRELSEN

12 APR. 2011

Fra FT

Nykredit Forsikring A/S

Årsrapport 2010

Generelle oplysninger	2
Ledelsesberetning	3
Påtegninger	7
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse.....	12
Noter	13

Adresse

Nykredit Forsikring A/S
Otto Mønstedts Plads 11
1563 København V
Telefon 70 10 90 09

Moderselskab

Gjensidige Forsikring ASA
Drammensveien 288
Postbox 276
No-1326 Lydsaker
Norge

Revisorer

KPMG, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, Borups Allé 177, 2000 Frederiksberg

Det er ledelsens opfattelse, at de i årsregnskabet anvendte metoder og skøn er retvisende. Ud over det nedenfor anførte, har der i 2010 ikke været usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Den 8. marts 2010 indgik Nykredit Realkredit aftale om overdragelse af aktierne i Nykredit Forsikring A/S til Gjensidige Forsikring ASA under forudsætning af godkendelse af transaktionen af såvel det norske som det danske Finanstilsyn. Den endelige aktieoverdragelse blev gennemført d. 28. april 2010 efter godkendelse fra begge landes myndigheder.

Der er i forbindelse med overdragelsen af aktierne indgået en distributionsaftale med Nykredit Realkredit, hvor efter Nykredit Realkredit og dets datterselskaber fortsat henholdsvis sælger, betjener og henviser forsikringskunder til Nykredit Forsikring A/S.

Forsikringsselskabet Nykredit Forsikring A/S forsætter som et selvstændigt, dansk forsikringsselskab med egen bestyrelse og ledelse. For at realisere synergier og konkurrencekraft på tværs i Danmark, er der sammen med Gjensidige etableret en fælles skadesforsikringsorganisation, samt indgået en outsourcingaftale vedrørende en række af selskabets væsentligste opgaver.

Medarbejderne i det tidligere Nykredit Forsikring A/S er ansættelsesmæssigt overdraget til Gjensidige Forsikring den 14. juni 2010, men udvalgte medarbejdere er dobbeltansat i nødvendigt omfang.

Nykredit Forsikring A/S indgik pr. 1. april 2010 en ny kvotebaseret reassuranceaftale med Gjensidige Forsikring ASA til afløsning af det tidligere eksterne reassuranceprogram. Selskabets resultatdannelse fra 1. april 2010 har ændret sig markant, som følge af den nye kvoteaftale.

Nykredit Forsikring A/S har pr. 1. oktober 2010 frasolgt erhvervs- og landbrugsporteføljerne samt ejerskifteporteføljen til Gjensidige filialen i Danmark. Gevinsten fra salget på 545 mio. kr. indgår under andre indtægter.

Nykredit Forsikring A/S driver således fremover virksomhed som skadesforsikringsselskab til privatkunder, idet det bemærkes, at regnskabet for 2010 er præget af, at der for årets 3 første kvartaler tillige har været drevet forsikringsvirksomhed overfor erhvervs- og landbrugskunder.

Årsregnskabet

Nykredit Forsikring kom ud af 2010 med et resultat før skat på 516 mio. kr. og efter skat på 388 mio. kr. Resultatet er påvirket af to modsat rettet faktorer, et porteføljesalg og et år med mange vejrligskader.

Det hårde vintervejr, der både ramte starten af året, men også satte tidligt ind i slutningen af året, har haft stor negativ påvirkning i årets resultdannelse. De store mængder sne medførte usædvanlig mange snetryksskader, der alene har kostet selskabet 70 mio. kr. f.e.r.

Det forsikringstekniske resultat udgjorde -62 mio. kr., hvilket er et fald på 262 mio. kr. i forhold til 2009. Årsagen til det dårlige tekniske resultat er de ovenfor nævnte vejrligsskader, samt at 2009 var et usædvanligt godt år, hvor storskaderne næsten udeblev. Investeringsresultatet endte på 33 mio. kr. hvilket er et fald på 91 mio. kr. i forhold til 2009. Årsagen til faldet i investeringsresultatet, skyldes en lavere kapital, som følge af udbetalingen af udbytte, samt et markant lavere renteniveau på finansmarkedet igennem hele året.

Den reserveregulerede bruttopræmie er samlet faldet fra 1.418 mio. kr. i 2009 til 1.310 mio. kr. i 2010, et fald på 108 mio. kr., der skyldes porteføljesalget. Korrigeret for porteføljesalget har selskabets forsikringsbestand udviklet sig som forventet, og Nykredit Forsikring A/S starter år 2011 med en ren privatforsikringsportefølje på 933 mio. kr.

Det samlede erstatningsresultat for 2010 har ikke været tilfredsstillende, primært på grund af snetryksskaderne og skybrudsskaderne. Combined Ratio blev samlet for året 105,5%. I Combined Ratio på 105,5% er indeholdt en erstatningsprocent på 79,9%, omkostningsprocent på 20,0% og en nettogenforsikringsprocent på 5,7%. De forsikringsmæssige driftsomkostninger udgør 261 mio. kr.

Det samlede resultat af investeringsvirksomheden før overførsel af forsikringsteknisk rente udgør 54 mio. kr. mod 161 mio. kr. i 2009.

Selskabsskat udgiftsføres med 129 mio. kr. og selskabets effektive skatteprocent udgør 24,9.

Efter overførsel af årets resultat udgør egenkapitalen 1.391 mio. kr. hvoraf der hensættes 750 mio. kr. til deklareret udbytte. Sammenholdt med lovgivningens krav til basiskapital, opgjort som den såkaldte solvensmargen, 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 var fortsat højt i 2010, men salgsaktiviteten dog lidt lavere end forventet. Den samlede nytegning udgjorde 272 mio. kr.

Det forsikringstekniske resultat for 2010 har ikke været tilfredsstillende, men korrigeret for de omfattende og store vejrligsskader udviklede det forsikringstekniske resultat sig som forventet.

Investeringsresultatet blev lidt lavere end forventet.

Forventningerne til udvikling

Selskabets aktivitetsniveau forventes at udvikle sig positivt i 2011. Selskabet overvåger såvel lønsomhedsudviklingen på produkt- og kundeniveau som den prismæssige udvikling i markedet med henblik på evt. prisjusteringer. Det forsikringstekniske resultat forventes for 2011 at blive på et tilfredsstillende niveau.

Investeringsresultatet forventes ikke at nå niveauet for 2010, blandt andet på grund af forventet udlodning af udbytte til moderselskabet og dermed en lavere kapital.

Særlige risici

I selskabets daglige drift er der en lang række risici, der kan påvirke resultatet. Selskabet opgør i henhold til lovgivningen kvartalvis sit individuelle solvensbehov som omfatter alle væsentlige risici. Selskabets basiskapital dækker det individuelle solvensbehov med den af bestyrelsen påkrævede margin. Dette sikrer, at selskabet med stor sandsynlighed kan opfylde sine forpligtigelser overfor forsikringstagerne, også i tilfælde af uheldige begivenheder. De væsentligste risici for selskabet er beskrevet herunder.

Markedsrisiko

Siden udgangen af 2008 har skadeforsikringselskaber haft pligt til kvartalsvis at indberette de såkaldte trafiklys-scenarier til Finanstilsynet. Ved en alternativ markedsudvikling beregnes effekten på selskabets basiskapital. Der regnes på en middel negativ markedsudvikling (rødt scenarie) og en mere negativ markedsudvikling (gult scenarie).

Nykredit Forsikring A/S har en portefølje der alene består af rentebærende instrumenter med lav varighed. Selskabet har en solid overdækning, der kan klare det gule scenarie og er derfor i grønt lys.

I opgørelsen at det individuelle solvensbehov bruger selskabet det røde scenarie.

Forsikringsrisiko

Forsikringsbestanden i Nykredit Forsikring A/S består fremadrettet alene 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.

Forsikringsrisikoen vurderes ved hjælp af modeller. Risikoen indeholder katastroferisici, præmierisici og hensættelsesrisici. Alle tre typer bliver i stor stil reduceret via en omfattende kvote- og katastrofegenforsikring. Forsikringsrisikoen bidrag til det individuelle solvensbehov udgør efter indregning af genforsikring under 100 mio. kr. hvilket er lavt for et selskab af Nykredit Forsikring A/S's størrelse.

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.

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

Den operationelle risikos bidrag til det individuelle solvensbehov opgøres efter den metode som bruges i QIS5, der er det europæiske finanstilsyns nyeste bud på de krav, som vil gælde under Solvency II, forventes at træde i kraft den 1. januar 2013.

Kreditrisiko

Den afgivne genforsikringsforretning placeres i moderselskabet Gjensidige Forsikrings ASA i overensstemmelse med de overordnede retningslinier som bestyrelsen har fastlagt. Selskabets risiko for tab såfremt reassurandøren ikke kan leve op til sine forpligtigelser beregnes efter den metode som bruges i QIS5 og tager udgangspunkt i reassurandørens rating.

Nykredit Forsikring A/S tager også kreditrisiko i sine placeringer. Renteporteføljen er i al væsentlighed placeret i realkreditinstitutter, statspapirer og i likvider. Kreditrisikoen på disse opgøres sammen med markedsrisikoen efter trafiklysmetoden.

Ledelseshverv

Bestyrelsen og direktionen udgør Nykredit Forsikrings ledelse.

Bestyrelse

Kim Rud-Petersen

Koncerndirektør, Formand

Medlem af revisionsudvalget

Bestyrelsesmedlem i:

- Compass Human Resources Group A/S
- AAS "Gjensidige Baltic"(formand)

Jens Eghøj Nielsen

Gårdejer, Næstformand

Medlem af revisionsudvalget

Bestyrelsesmedlem i Foreningen Østifterne
Medlem af repræsentantskabet i Gjensidige Forsikring ASA, Norge

Tommy Pedersen

Adm. Direktør

Formand for revisionsudvalget

Adm. Direktør, Chr. Augustins Fabrikker Aktieselskab og Augustinus Fonden.

Bestyrelsesmedlem i:

LDI Holding A/S (formand)
Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S (formand)
Rungsted Sundpark A/S (formand)
Skodsborg Sundpark A/S (formand)
Ejendomsselskabet Jeudan A/S (næstformand)
Royal Unibrew A/S (næstformand)
Tivoli A/S
Scandinavian Tobacco Group A/S
Borck & Michelsen A/S med tilh. selskaber
Peter Bodum A/S (næstformand)
Pharmacosmos Holding A/S med tilh. selskaber
Skandinavisk Holding A/S
Gjensidiges Arbejdsskadeforsikring A/S (formand)

I det nedsatte revisionsudvalg for Nykredit Forsikring A/S indgår Tommy Pedersen som det uafhængige bestyrelsesmedlem med kvalifikationer. Baggrunden for dette valg er hans nuværende virke i de nævnte ledelseshverv, samt hans erfaringer som tidligere bankdirektør og medlem af bestyrelsen for BG Bank A/S, hvor regnskabet blev aflagt i henhold til lov om finansiel virksomhed. Endvidere har Tommy Pedersen en uddannelsesmæssig baggrund som HD i regnskabsvæsen.

Camilla Kisling

Advokat

Direktør og Partner i Advodan Helsingør I/S
Direktør i Advokatanpartsselskabet Camilla Kisling

Bestyrelsesmedlem i:

Foreningen Østifterne F.m.b.a.
Vallensbæk Kommunes Husleje- og Beboerklagenævn (beskikket formand)

Jacob Kjølner

Gårdejer

Bestyrelsesmedlem i:

Rønne Havn A/S (næstformand)
Foreningen Østifterne F.m.b.a.

Kaare Steinar Østgaard

IT direktør

Bestyrelsesmedlem i:

Gjensidiges Arbejdsskadeforsikring A/S

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.

Flemming Conrad

Adm. Direktør

Bestyrelsesmedlem i:

- Forsikringens DataCenter A/S

Erik Ranberg

Investeringsdirektør, Gjensidige Forsikring ASA

Bestyrelsesmedlem i:

Oslo Areal AS, Norge (formand)
Gjensidige Investeringsrådgivning, Norge
Gjensidige pensionskasse, Norge
Gjensidige Bank Boligkreditt AS, Norge

Adresse

Nykredit Forsikring A/S
Otto Mønstedts Plads 11
1563 København V
Telefon 70 10 90 09

Moderelskab

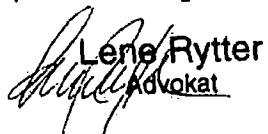
Gjensidige Forsikring ASA
Drammensveien 288
Postbox 276
No-1326 Lydsaker
Norge

Revisorer

KPMG, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, Borups Allé 177, 2000 Frederiksberg

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31. marts 2011

Dirigent


Lena Rytter
Advokat

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2010 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 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010.

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.

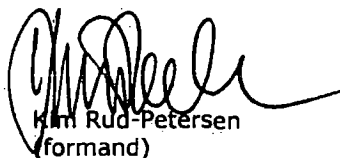
København den 9. marts 2011

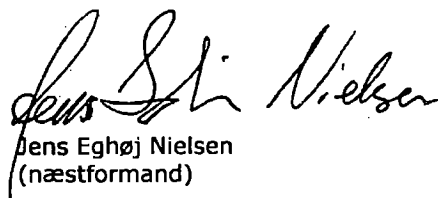
Direktion:


Flemming Conrad
(Adm. direktør)

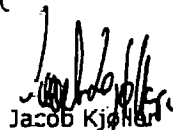

Erik Ranberg

Bestyrelse:


Kim Rud-Petersen
(formand)


Jens Eghøj Nielsen
(næstformand)


Tommy Pedersen


Jacob Kjeller

✓
Kaare Steinar Østgaard


Camilla Kisling

LEDELSESBERETNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2010 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 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010.

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 9. marts 2011

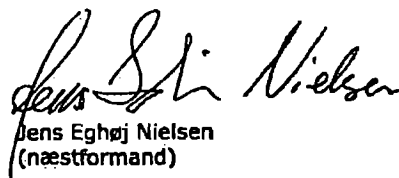
Direktion:


Flemming Conrad
(Adm. direktør)

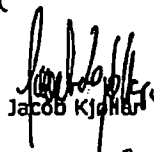

Erik Ranberg

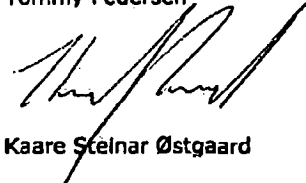
Bestyrelse:

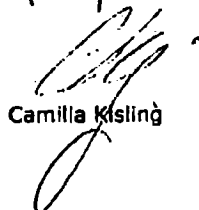

Kim Rud-Petersen
(formand)


Jens Eghøj Nielsen
(næstformand)


Tommy Pedersen


Jacob Kjeller


Kaare Steinar Østgaard


Camilla Kisting

Den uafhængige revisors påtegning**Til aktionæerne i Nykredit Forsikring A/S**

Vi har revideret årsregnskabet for Nykredit Forsikring A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010, side 9-22. Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Vi har i tilknytning til revisionen gennemlæst ledelsesberetningen, der udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed, og har afgivet udtalelse herom.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet og ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne. Ledelsen har endvidere ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision.

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af et årsregnskab der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

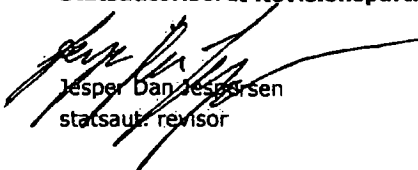
Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

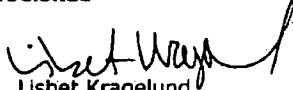
Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på den baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 9. marts 2011

KPMG**Statsautoriseret Revisionspartnerselskab**

Jesper Dan Jespersen
statsaut. revisor



Lisbet Kragelund
statsaut. revisor

RESULTATOPGØRELSE FOR PERIODEN 7/1 - 31/12

tkr.	Note	2010	2009
Bruttopræmier		1.350.156	1.416.765
Afgivne forsikringspræmier		-855.858	-84.942
Ændring i præmiehensættelser		-40.595	961
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser		-69	-36
Præmieindtægter f.e.r., i alt	3	453.634	1.332.748
Forsikringsteknisk rente	4	10.069	7.494
Udbetalte erstatninger		-920.102	-1.067.631
Modtaget genforsikringsdækning		681.535	49.888
Ændring i erstatningshensættelser		-125.762	196.329
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		-9.189	-53.328
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt		-373.518	-874.742
<i>Forsikringsmæssige driftsomkostninger:</i>			
Erhvervsomkostninger		-108.808	-94.326
Administrationsomkostninger		-152.507	-171.131
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber		108.864	159
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt		-152.451	-265.298
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT		-62.266	200.202
<i>Investeringsafkast:</i>			
Indtægter fra associerede virksomheder	12	4.602	16.548
Renteindtægter og udbytter mv.	7	64.407	138.838
Kursreguleringer	8	-11.602	7.629
Renteudgifter		-2.004	-773
Administrationsomkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed		-1.894	-1.587
Investeringsafkast, i alt		53.509	160.655
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser		-20.104	-36.622
INVESTERINGSAFKAST EFTER FORSIKRINGSTEKNISK RENTE		33.405	124.033
Ordinært resultat før skat		-28.861	324.235
Andre indtægter	9	545.000	0
RESULTAT FØR SKAT		516.139	324.235
Skat	10	-128.524	-78.867
ÅRETS RESULTAT		387.615	245.368
Forslag til resultatdisponering:			
Overført overskud ved årets begyndelse		486.676	757.855
Årets resultat		387.615	245.369
Til disposition		874.291	1.003.224
Henlæggelse til reserver		4.398	-16.548
Foreslået udbytte		-750.000	-500.000
Overført til overført overskud		128.689	486.676

BALANCE – AKTIVER PRÆST, December 2010

tkr.	Note	2010	2009
Driftsmidler	11	0	370
MATERIELLE AKTIVER, I ALT		0	370
Kapitalandele i associerede virksomheder	12	17.182	21.649
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt		17.182	21.649
Kapitalandele		5.374	5.752
Obligationer		2.191.690	2.576.368
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		2.197.064	2.582.120
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT		2.214.246	2.603.769
Genforsikringsandele af præmiehensættelser		445	514
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		1.633	21.732
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		2.078	22.246
Tilgodehavender hos forsikringstagere		22.879	43.955
Tilgodehavender i.f.m. direkte forsikringskontrakter, i alt		22.879	43.955
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		668	7.296
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	2.346
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		91	91
Andre tilgodehavender		7.586	4.367
TILGODEHAVENDER, I ALT		33.302	80.301
Aktuelle skatteaktiver		6.155	0
Udskudte skatteaktiver	13	227	2.673
Likvide beholdninger		75.215	368.657
ANDRE AKTIVER, I ALT		81.597	371.330
Tilgodehavende renter		26.026	44.316
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT		26.026	44.316
AKTIVER, I ALT		2.355.171	3.100.086

BALANCEPASSIVERPRÆST December 2010

tkr.	Note	2010	2009
Aktiekapital		500.000	500.000
<i>Opskrivningshenlæggelser:</i>			
Andre henlæggelser		12.150	16.548
Overført overskud		128.689	486.676
Foreslået udbytte		750.000	500.000
EGENKAPITAL, I ALT	14	1.390.839	1.503.224
Præmiehensættelser		380.433	617.225
Erstatningshensættelser	15	532.316	830.681
HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT		912.749	1.447.906
Pensioner og lignende forpligtelser	16	0	1.500
HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT		0	1.500
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		3.580	5.032
Gæld i forbindelse med genforsikring		1	1.647
Gæld til tilknyttede virksomheder		25.030	0
Aktuelle skatteforpligtelser		0	67.660
Anden gæld		22.972	73.117
GÆLD, I ALT		51.583	147.456
PASSIVER, I ALT		2.355.171	3.100.086
Følsomhedsoplysninger	17		
Eventualforpligtelser	18		
Solvensmargen og basiskapital	19		
Transaktioner med nærtstående parter	20		
Risikooplysninger	21		
Forsikringsklasseregnskab	22		

EGENKAPITALOPGØRELSE

tkr.

	Aktie kapital	Opskrivnings reserver	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital primo	500.000	16.548	486.676	500.000	1.503.224
Udloddet udbytte				-500.000	-500.000
Ændring i opskrivningsreserver		-4.398	4.398		0
Årets resultat			387.615		387.615
Foreslået udbytte			-750.000	750.000	0
Egenkapital ultimo	500.000	12.150	128.689	750.000	1.390.839

1. Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med lovgivningen for forsikringsvirksomheder, samt Finanstilsynets vejledninger og bekendtgørelser om forsikringssekskabers regnskabsaflæggelse.

Regnskabsbekendtgørelsen er ændret med virkning for regnskabsåret 2011, herunder ophæves note- og oplysningskrav vedrørende anvendelse af den justerede diskonteringsrate og dennes påvirkning på regnskabsposter og kapitalkrav. Selskabet har i medfør af ikrafttrædelsesbestemmelserne valgt at førtidsimplementere ophævelsen af note- og oplysningskravet vedrørende den justerede diskonteringsrate, idet betydningen af anvendelsen af den justerede diskonteringsrate og regnskabsbekendtgørelsens oprindelige diskonteringsrate er af begrænset størrelse ved udgangen af 2010.

Anvendt regnskabspraksis er uændret sammenlignet med årsrapporten 2009.

Generelt om regnskabsmæssige skøn, indregning og måling

Regnskabsmæssige skøn

I overensstemmelse med bekendtgørelsen udarbejdes årsrapporten ud fra visse særlige forudsætninger, der medfører brug af regnskabsmæssige skøn. Disse skøn foretages af Nykredit Forsikrings ledelse i overensstemmelse med 1/2-anser som forsvarlige og realistiske.

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

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

- Erstatningshensættelser og præmiehensættelser, 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.

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.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til dagsværdi og måles efterfølgende til dagsværdi. Værdireguleringer indregnes gennem resultatopgørelsen i regnskabsposten "kursreguleringer". Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre aktiver henholdsvis andre passiver. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af tilgængelige markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

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**Renteindtægter og renteudgifter mv.**

Renter omfatter såvel forfaldne som periodiserede renter frem til balancedagen.

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 renteafkast 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 genforsikringsandelen. 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 henholdsvis kursreguleringer 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.

Resultat af kapitalandele i 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.

Udbytte

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

Kursreguleringer

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

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.

Selskabet er sambeskattet i Nykredit koncernen i perioden 1/1 – 30/4 2010. Nykredit koncernen indregner det skattemæssige underskud for perioden i Nykredits koncernens indkomstopgørelse og refunderer den skattemæssige værdi overfor Nykredit Forsikring A/S. Fra 1/5 2010 indgår Nykredit Forsikring A/S 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

Immaterielle aktiver

Software mv.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og en anvendelsesmulighed i Nykredit kan påvises, og hvor det er hensigten at anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække selve udviklingsomkostningerne.

Aktiverede udviklingsprojekter omfatter gager og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet lineært over den periode, hvori det forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 3-5 år.

Materielle aktiver

Driftsmidler måles til historisk kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktiverne er klar til at blive taget i brug.

Afskrivninger foretages lineært over følgende forventede brugstider:

- Edb-udstyr og maskiner op til 4 år
- Inventar og biler 5 år

Aktivernes restværdi og brugstid vurderes og reguleres om nødvendigt ved hver balancedag. Et aktivs regnskabsmæssige værdi nedskrives straks til genindvindingsværdien, hvis aktivets regnskabsmæssige værdi overstiger den anslåede genindvindingsværdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder m.v.

Kapitalandele i associerede virksomheder m.v. 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 "Andre henlæggelser" under egenkapitalen.

Aktier og obligationer

Aktier og obligationer indregnes til dagsværdi på transaktionsdatoen og måles efterfølgende til dagsværdi svarende til en skønnet dagsværdi opgjort på grundlag af markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

Forsikringsaktiver

Forsikringspræmier for kontrakter, der er indgået med genforsikringsselskaber, 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

Øvrige udlån og Andre tilgodehavende til amortiseret kostpris 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 nettorealiseringsværdi 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

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.

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 åbenstående skader.

Erstatningshensættelserne diskonteres i det omfang, det vurderes væsentligt. Diskonteringen foretages ud fra en rentekurve, der afspejler varigheden for enkelte branchers afviklingsperioder

Erstatningshensættelserne fastsættes branchevis med baggrund i aktuar-mæssige metoder i kombination med regnskabsmæssige vurderinger.

Skader under 100.000 kr. indgår i en kollektiv reservemodel, der beregnes med udgangspunkt i aktuar-mæssige metoder. Den grundlæggende model er en Chain-Ladder model, der udelukkende baseres på netto skadesudbetalinger.

Reserverne fordeles efter antallet af åbne skader og de enkelte dækningsgruppers erfarede gennemsnitsskadeniveau.

Reserverne på større skader afsættes individuelt. Der afsættes yderligere reserver ud fra de erfaringsmæssige stigninger i skadeudgiften på kendte skader. Hensættelsen foretages branchevis og opgøres på baggrund af Chain-Ladder metoden.

Chain-Ladder metodens vigtigste forudsætninger er skadebehandlernes udbetalingsmønster og prisudviklingen. Der foretages løbende test af forudsætningerne.

Der foretages løbende en vurdering af det historiske udbetalingsforløb over 3-6 måneder, for at sikre forudsætningerne omkring et stabilt udbetalingsmønster. I dialog med skadeorganisationens ledelse foretages ændringer til modellens forudsætninger om udbetalingsmønster.

Der foretages ligeledes løbende test af hensættelsernes niveau. Den kollektive models nøjagtighed testes løbende på baggrund af simuleringer af historiske data. Reserverne over 100.000 kr. testes på baggrund af fremskrivninger, hvor de fremtidige pengestrømme (netto ind – eller udbetalinger) estimeres på baggrund af Chain-Ladder metoder. I tilfælde af utilstrækkelighed forøges den relevante hensættelse.

Gældsforpligtelser

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker, indlån og anden gæld indregnes til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles gældsforpligtelserne til amortiseret kostpris. Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i alt væsentlighed 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 markedsbaserede vilkår eller, hvor et egentlig marked ikke forefindes, på skønnede markedsvilkår. Alternativt sker afregningen på omkostningsdækkende basis.

Forsikringsklasseregnskab

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

tkr. 2010 2009
2. Femårsoversigt

Hovedtal i t.kr	2010	2009	2008	2007	2006
Bruttopræmieindtægter	1.309.561	1.417.726	1.368.118	1.291.624	1.255.075
Bruttoerstatningsudgifter	-1.045.864	-871.302	-972.824	-961.696	-916.533
Forsikringsmæssige driftsomkostninger , i alt	-261.315	-265.457	-251.459	-234.465	-221.331
Resultat af afgiven forretning	-74.717	-88.259	-53.078	-10.687	-50.746
Forsikringsteknisk resultat	-62.266	200.202	136.087	128.733	105.273
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	33.405	124.033	8.155	74.229	129.795
Årets resultat	387.615	245.368	107.739	149.422	170.377
Afløbsresultat	-38.576	76.550	43.859	77.668	81.204
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	912.749	1.447.906	1.594.189	1.701.865	1.695.603
Forsikringsaktiver, i alt	2.078	22.246	72.166	105.792	74.520
Egenkapital, i alt	1.390.839	1.503.224	1.257.855	1.150.116	1.800.694
Aktiver, i alt	2.355.171	3.100.086	2.962.108	2.941.830	3.637.709

Nøgletal

Bruttoerstatningsprocent	79,9	61,5	71,1	74,5	73,0
Bruttoomkostningsprocent	20,0	18,7	18,4	18,2	17,6
Combined ratio	105,5	86,4	93,4	93,4	94,7
Operating ratio	104,7	86,0	90,4	90,4	91,9
Relativt afløbsresultat i procent	-4,6	7,8	4,0	6,9	7,6
Egenkapitalforrentning i procent	26,8	17,8	8,9	10,1	9,9
Solvensdækning	3,4	4,0	5,0	4,6	2,6

3. Præmieindtægter f.e.r.

Direkte forretning	1.310.197	1.415.278
Indirekte forretning	-636	2.448
Bruttopræmieindtægt	1.309.561	1.417.726
Afgiven forretning	-855.927	-84.978
I alt	453.634	1.332.748

Geografisk fordeling af bruttopræmieindtægter for direkte forsikringer:

Danmark	1.309.561	1.417.726
---------	-----------	-----------

4. Forsikringsteknisk rente

Den forsikringstekniske rente er et beregnet renteafkast af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser for egen regning. I beregningen er anvendt en gennemsnitsrente på 1,32%. Til sammenligning var renten 2,28% for samme periode sidste år.

	2010	2009
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	20.104	36.622
Overført fra erstatningshensættelser vedr. diskontering	-10.035	-29.128
Forsikringsteknisk rente i alt	10.069	7.494

5. Afløbsresultat

Afløbsresultat er indeholdt i årets erstatningsudgifter med:

Afløbsresultat, brutto	-38.576	76.550
Afløbsresultat, f.e.r.	-43.157	72.483

NOTER

tkr.	2010	2009
-------------	-------------	-------------

6. Lønomsomkostninger mv.

<i>Fordeling af lønomsomkostninger mv.</i>	<i>Bestyrelsen</i>	<i>Direktionen</i>	<i>Øvrige</i>	2010	2009
Lønninger mv.	411	1.977	86.849	89.237	185.894
Pensioner	0	106	12.529	12.635	25.074
Andre udgifter til social sikring, samt lønsomsafgift	0	641	14.200	14.841	24.729
I alt	411	2.724	113.578	116.713	235.697

Der er i året afholdt udgifter til provisioner for selskabets direkte forsikringer med 68.094 tkr.

Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede i året	186	412
--	-----	-----

Samlet honorar til den revisionsvirksomhed, der udfører den lovpligtige revision	1.125	450
--	-------	-----

Heraf vedrørende andre ydelser end revision	369	0
---	-----	---

Ud over de nævnte honorarer er der afholdt omkostninger til koncernens interne revision.

7. Renteindtægter og udbytter mv.

Renteindtægter	64.241	138.838
Kursgevinster ved afdrag og indfrielse	0	0
Udtrækningsgevinst/tab	0	0
Udbytter	166	0
I alt	64.407	138.838

8. Andre finansielle investeringsaktiver**Kursreguleringer fordelt på aktivposter**

Kapitalandele	258	46
Obligationer	7.908	16.022
Finansielle instrumenter	-16.243	9.995
Kursregulering vedr. diskontering	-3.525	-18.434
I alt	-11.602	7.629

9. Andre indtægter

Pr. 1/10 har selskabet solgt sin erhvervsportefølje samt sin ejerskifteportefølje. Overdragelsen er sket på markedsvilkår. Gevinst ved overdragelse er indregnet under "Andre indtægter" med 545.000 tkr. I forbindelse med overdragelsen af porteføljen, har der været overdraget reassurance erstatningsreserver på 11 mio.kr., præmiereserver på 277 mio.kr., samt erstatningsreserver på 437 mio. kr.

10. Skat**Skat af årets resultat fremkommer således:**

Aktuel skat	-125.914	-78.948
Udskudt skat	-2.428	299
Regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år	-164	-218
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	-18	0
Regulering af udskudt skat som følge af nedsættelse af skattesatsen	0	0
I alt	-128.524	-78.867

Skat af årets resultat kan forklares således:

Beregnet skat af resultat før skat	-129.035	-81.059
Skatteeffekt af:		
Ikke skattepligtige indtægter	1.151	2.618
Ikke fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	-458	-208
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-182	-218
I alt	-128.524	-78.867

Effektiv skatteprocent	-24,9%	-24,3%
------------------------	--------	--------

Der er i år 2010 betalt selskabsskat med 237.415 tkr., heraf aconto vedr. 2010 169.590 tkr.

NOTER

tkr.	2010	2009
11. Driftsmidler		
Anskaffelsessum primo	737	1.022
Årets tilgang	0	439
Årets afgang	-737	-724
Anskaffelsessum ultimo	0	737
Af- og nedskrivninger primo	-367	-778
Af- og nedskrivninger vedr. afgang	0	497
Årets af- og nedskrivninger	367	-86
Af- og nedskrivninger ultimo	0	-367
Bogført værdi ultimo	0	370

Årets af- og nedskrivninger indgår i administrationsomkostningerne.

12. Kapitalandele i associerede virksomheder

Anskaffelsessum primo	5.101	231
Årets tilgang	0	4.870
Årets afgang	-69	0
Anskaffelsessum ultimo	5.032	5.101
Værdiregulering primo	16.548	5
Årets tilgang	4.602	16.548
Årets afgang	-9.000	-5
Værdiregulering ultimo	12.150	16.548
Bogført værdi ultimo	17.182	21.649

Nettobeløb for indtægter fra associerede virksomhed er indeholdt i resultatopgørelsen:

Urealiserede kursgevinster/-tab	4.602	16.548
I alt	4.602	16.548

Associerede virksomheder omfatter :	Aktivitet:	Ejerandel %	Egenkapital tkr.	Resultat tkr.
Forsikringens DataCenter Holding A/S, Ballerup	EDB-virksomhed	33,33	66.713	27.799

13. Udskudte skatteaktiver

Udskudt skat		
Udskudt skat primo	2.673	2.374
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-2.428	299
Regulering af udskudt skat vedr. tidligere år	-18	0
Årets udskudte skat indregnet i egenkapitalen	0	0
Udskudt skat ultimo	227	2.673
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle anlægsaktiver	0	0
Materielle aktiver	227	323
Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter	0	2.350
Hensatte forpligtelser	0	0
I alt	227	2.673
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen		
Immaterielle anlægsaktiver	0	0
Materielle aktiver	-96	-76
Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter	-2.350	375
I alt	-2.446	299

tkr.	2010	2009
14. Egenkapital		
Aktiekapital	500.000	500.000
Reserver i alt	12.150	16.548
Overført overskud	128.689	486.676
Foreslået udbytte	750.000	500.000
Egenkapital i alt ultimo	1.390.839	1.503.224

I henhold til selskabets vedtægter er der udstedt 5 mio. aktier af en stk. størrelse på kr. 100.

15. Erstatningshensættelser

Bruttoerstatningshensættelserne er opgjort med fradrag for værdien af aktiver eller rettigheder, der er overtaget eller forventes overtaget ved erstatningernes udbetaling.

Udvikling i erstatningshensættelser:	2010	2009
Saldo primo	830.681	976.003
Anvendt i året	-387.353	-506.045
Årets nettohensættelse	474.563	386.266
Årets regulering som følge af ændring i diskonteringsrate og diskonteringsperiode	13.577	51.007
Tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	38.576	-76.550
Salg af portefølje	-437.728	0
Ultimo i alt	532.316	830.681

16. Pensioner og lignende forpligtelser

Pensionsforpligtelse er i året overdraget til Gjensidige Forsikring

17. Følsomhedsoplysninger

Hændelse	Påvirkning af egenkapitalen
Rentestigning på 0,7 procentpoint	-33.414
Rentefald på 0,7 procentpoint	24.127
Aktiekursfald på 12 procent	-645
Valutakursrisiko (VaR 99,5 procent)	0

18. Eventualforpligtelser

Selskabet deltager i forskellige forsikringstekniske samarbejder med andre forsikringsselskaber, hvor selskaberne i fællesskab dækker visse typer forsikringsrisici. Foruden selskabets egen andel i disse risici, der er indarbejdet i regnskabet, hæfter selskabet solidarisk for de øvrige selskabers andel i de forsikringsmæssige forpligtelser. Da der er tale om en større kreds af solide selskaber, anses risikoen i praksis for minimal.

19. Solvensmargen og basiskapital

Selskabets beregnede kapitalkrav (solvensmargen) udgør ved udgangen af 2010 186.180 tkr., mens selskabets basiskapital andrager 625.036 tkr.

Forskel imellem basiskapitalen og egenkapitalen pr. 31.12.10 på 765.803 tkr. svarer til det aktiverede skatteaktiv, korrektion vedrørende "Andre udlån", foreslået udbytte samt diskontering af erstatningshensættelserne.

20. 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.

I 2010 har der været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter, idet Erhvervsporteføljen samt ejerskifteporteføljen pr. 1/10 er solgt til den danske filial af Gjensidige Forsikring ASA.

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

Salg af varer og tjenesteydelser mellem koncernselskaberne er sket på omkostningsdækkende basis.

Af væsentlige transaktioner med nærtstående parter, som har været gældende/er indgået i 2010 skal følgende nævnes:

Aftaler mellem Nykredit Forsikring A/S og Gjensidige Forsikring ASA

Aftale om et kvotebaseret reassuranceprogram.

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

Aftale om administration af selskabet.

21. Risikoplysninger

Vedrørende risikoplysninger henvises til ledelsesberetningen side 4, afsnittet "Særlig risici".

NOTER

tkr.

22. Forsikringsklasseregnskab

	<i>Motor- køretøj ansvar</i>	<i>Motor- køretøj kasko</i>	<i>Ulykkes og sygefor.</i>	<i>Brand & løsøre Privat</i>	<i>Brand & løsøre Erhverv</i>	<i>Ejerskifte forsik- ring</i>	<i>Anden forsik- ring</i>	<i>I alt</i>
Bruttopræmie	93.904	319.499	153.710	376.294	344.560	31.738	30.452	1.350.157
Bruttopræmieindtægter	94.496	313.301	148.276	372.083	313.902	38.834	28.669	1.309.561
Bruttoerstatningsudgifter	-119.241	-160.513	-91.100	-332.560	-266.560	-52.433	-23.457	-1.045.864
Bruttodriftsomkostninger	-18.850	-62.499	-29.579	-74.225	-62.619	-7.747	-5.796	-261.315
Res. af afgiven forretning	38.129	-74.827	-29.227	24.857	-49.971	17.774	-1.452	-74.717
Forsikringstek. rente f.e.r	363	1.700	50	2.122	4.323	778	733	10.069
Forsikringsteknisk resultat	-5.103	17.162	-1.580	-7.723	-60.925	-2.794	-1.303	-62.266
Antallet af erstatninger	4.654	16.932	4.335	22.465	10.024	3.012	2.588	64.010
Gns. erstat. for indtrufne skader	26	9	21	15	27	17	9	16
Erstatningsfrekvens	4,7%	13,2%	5,6%	15,9%	33,9%	2,9%	13,3%	10,7%