



# Nemi Forsikring AS

2016

ÅRSBERETNING

## Styrets årsberetning for 2016

Nemi Forsikring er et norsk skadeforsikringselskap som opererer i det norske markedet. Selskapet har konsesjon for alle grupper av skadeforsikringer med unntak av garanti- og kredittforsikringer. Hovedkontoret ligger i Østensjøveien 43 i Oslo. Nemi fokuserer på enkle og standardiserte produkter for privatmarkedet og markedet for små og mellomstore bedrifter.

Den omfattende restruktureringen som selskapet har vært gjennom siden nåværende administrerende direktør ble ansatt i 2011 begynner å bære frukter, i form av at Nemi har vært et av de sterkest voksende selskapene i det norske privatmarkedet i 2016. Det har vært vekst også på næring, og motoren bak den fine veksten er det sterke salgsapparatet som er etablert. Selskapet har også en sterk intern organisasjon, bestående av fagfolk med erfaring fra de største forsikringsselskapene i Norge, og styret mener at Nemi nå har alle forutsetninger for å være et profitabelt selskap fremover.

Det har vært viktig å øke premievolumet, derfor har det de siste årene vært sterk fokus på vekst. Vi kommer fortsatt til å se et voksende Nemi, men det aller viktigste fremover vil være å bruke den plattformen som nå er skapt til å generere overskudd på jevnlig basis.

Brutto forfalt premie i 2016 er på 689 MNOK, som er en økning på 18 % fra 2015. Brutto opptjent premie økte med over 20 % fra året før, noe som henger sammen med at det var høyt nysalg allerede fra høsten 2015.

Nemi sine resultater i 2016 er preget av høye salgskostnader, noe som må sees i lys av veksten i brutto premie. I samme periode har selskapet redusert administrative kostnader nokså mye, noe som er atypisk for en slik vekstperiode og et uttrykk for en effektivitetsforbedring som selskapet kontinuerlig jobber med. Brutto skadeprosent er lavere i 2016 enn året før, noe som også er atypisk for en portefølje med en høy andel nye kunder. Overgangen til Solvency II medførte bortfall av minstekravene til forsikringstekniske avsetninger, slik at skadereservene kan baseres på beste estimat, noe som ledet til reduserte reserver på enkelte produktgrupper. Skadeprosenten i 2016 er positivt påvirket av dette, samtidig som vi ser at det høye nysalget ikke har påvirket brutto skadeprosent mer enn man kan forvente. Se nærmere kommentarer til resultatet nedenfor.

Nemi har en balanseført utsatt skattefordel på 36,6 MNOK, og i tillegg en ikke balanseført utsatt skattefordel på 50,8 MNOK. Verdien av utsatt skattefordel avhenger av selskapets evne til å utnytte det skattemessig fremførbare underskuddet gjennom fremtidig overskudd. Det vil således være usikkerhet knyttet til verdsettelsen av utsatt skattefordel i regnskapet.

## Premieinntekter

Økningen i brutto forfalt premie på 105 MNOK, fra 584 MNOK i 2015 til 689 MNOK i 2016, skriver seg fra en vekst på privat på 94 MNOK, næring 8 MNOK og naturskadepremie 3 MNOK. Brutto opptjent premie økte totalt sett med 108 MNOK, fra 533 MNOK til 641 MNOK. Av dette stod privat for 103 MNOK, næring 3 MNOK og naturskade 2 MNOK. Økningen er noe lavere enn det som ble angitt som målsetning for et år siden, men styret er likevel tilfreds med utviklingen i premievolum. Det er ikke et mål i seg selv å vokse enda kraftigere enn det som er gjennomført i 2016, det er viktigere at veksten er kontrollert og de økonomiske resultatene tilfredsstillende.

Det forventes vekst også i 2017, med en målsetning om samlet vekst i brutto forfalt premie på 60 MNOK. Det forventes at privatmarkedet vil stå for 40- 50 MNOK av dette.

## Resultat

Resultat fra teknisk regnskap er -18,9 MNOK i 2016, en forbedring fra -71,5 MNOK i 2015. Forbedringen er i hovedsak knyttet til forbedrede skadeprosenter for egen regning og bedre beløpsmessig margin som følge av høyere premievolum. I tillegg er administrative kostnader redusert som følge av et målrettet program for dette. Nivået for 2016 er nøyaktig på målsetningen.

Brutto skadeprosent er 75,3 % i 2016, mot 78,0 % i 2015. På privat er skadeprosenten noe økt i 2016, noe som er naturlig ut fra en økt andel nye kunder i porteføljen. I næringsporteføljen er skadeprosentene meget gode i 2016, og bedre enn året før. I 2017 vil andelen nye kunder i næringsporteføljen være økende og vi kan få en lignende effekt som det vi har sett på privat, med noe økning i skadeprosenter fra dagens lave nivå.

Skadeprosenter for egen regning er påvirket av en rekke ulike faktorer. Selskapet har ulike reassuranseavtaler for ulike produktgrupper, i tillegg til at reassuranseprogrammet kan variere fra år til år, det vil derfor ha stor betydning hvor skadene kommer. På motorporteføljen, både privat og næring, er det et skille mellom tegningsår 2013 og 2014, da det ble innført kvoteavtaler.

Brutto salgskostnader er 20 MNOK høyere i 2016 enn i 2015, som er en naturlig følge av ytterligere økning i nysalget. Salgskostnadene periodiseres over de enkelte polisenes levetid, kostnaden i 2016 er derfor påvirket av høyt salg høsten 2015 i tillegg til salget i 2016. I 2017 forventes det at salgskostnadene reduseres med ca 10 MNOK. Siden premieinntektene vil øke vil dette representere en nokså betydelig resultatmessig forbedring.

Brutto kostnadsprosent er 29,1 % i 2016 mot 33,5 % året før. Reduksjonen skyldes at premieinntektene øker forholdsmessig mer enn kostnadene. Reduserte administrative kostnader bidrar til det. Med reduserte salgskostnader i 2017 og fortsatt økte premieinntekter vil kostnadsprosenten reduseres ytterligere i 2017.

### **Balanse og kontantstrøm**

Selskapets eiendeler består i hovedsak av reassurandørenes andel av forsikringstekniske bruttoavsetninger på 448,3 MNOK, fordringer på totalt 297,3 MNOK og finansielle eiendeler på 145,1 MNOK.

Av midler plassert i markedet (ekskl. bank) var 99,9 % plassert i rentebærende instrumenter. Selskapets finansielle plasseringer gav en avkastning på 2,41 % i 2016, som er en forbedring fra 0,74 % i 2015. Plasseringen av porteføljen er mer eller mindre uendret, variasjonen i avkastning skyldes derfor markedsmessige forhold.

Selskapet netto kontantstrøm fra operasjonell aktivitet var -37,1 MNOK i 2016, mens den var -79,8 MNOK i 2015. Kontantstrømmen fra investeringsaktiviteter var 34,8 MNOK i 2016.

Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter var -2,5 MNOK i 2016, mens endringen i 2015 var 14,4 MNOK.

Pr. 31.12.2016 har Nemi et skattemessig fremførbart underskudd på 340 MNOK. Utsatt skattefordel er balanseført med 36,6 MNOK. Som det fremgår av note 11 til årsregnskapet har selskapet reelt sett en utsatt skattefordel på 87,4 MNOK, forutsatt at det skattemessig fremførbare underskuddet utnyttes fullt ut. Av forsiktighetshensyn er ikke hele skattefordelen tatt inn i regnskapet.

### **Reassuranse**

Selskapet har et omfattende reassuranseprogram, som et ledd i selskapets kapitalplan. Dette omfatter kvoteavtaler på flere av de store produktgruppene, i tillegg til XL- avtaler for å redusere risikoen.

Reassuranseprogrammene er fornyet for 2017 på en tilfredsstillende måte, og er i det alt vesentligste basert på de samme prinsipper som for 2016.

### **Kapital**

Selskapets solvensgrad under Solvency II er 148 % ved utgangen av 2016. Beregningen av kapitalkravet er basert på standardmodellen for SCR. Reassuranseprogrammet bidrar til å holde kapitalkravet nede og er dermed en

kilde til kapital for selskapet. Med fremtidig vekst og stabilt reassuranseprogram vil kapitalkravet være noe økende fremover. Det forventes at selskapets resultater vil gå i balanse i 2017 og deretter med overskudd, slik at egenkapitalen etter hvert også vil være økende.

Dersom selskapet i fremtiden velger å redusere omfanget av reassuranse, så vil kapitalkravet (SCR) øke og det vil oppstå et rom for å finansiere selskapet ved hjelp av ansvarlig lån.

## **Personal**

Det var 117 ansatte i selskapet ved utgangen av 2016. Dette omfatter både midlertidig ansatte og deltidsansatte. Det forventes kun en beskjeden økning i antallet ansatte i 2017.

## **Likestilling i selskapet**

Selskapet utøver ingen forskjellsbehandling av kvinner og menn, verken i rekrutteringsprosesser eller lønn og betingelser. Av selskapets 117 ansatte ved årsskiftet var det 59 % kvinner og 41 % menn, som er nøyaktig samme fordeling som ved utgangen av 2015. Styret består av ett kvinnelig medlem og fem mannlige medlemmer. Det vurderes ikke å være behov for tiltak for å forbedre likestillingen i selskapet.

## **Arbeidsmiljø**

Arbeidsmiljøet er godt for de ansatte, og det er lagt til rette for trivsel og gode arbeidsforhold. Selskapet har i 2016 hatt et sykefravær på 3,8 %. Det er ikke inntruffet arbeidsulykker eller skader i løpet 2016.

Selskapet virksomhet medfører ikke forurensninger av det ytre miljø.

## **Risikoprofil**

Selskapets kapasitet til å ta risiko for egen regning blir løpende vurdert ut fra selskapets kapitalsituasjon. Som et ledd i kapitalplanen for de neste 3- 5 årene er det inngått kvoteavtaler for å begrense risikoen for egen regning i en fase med sterk vekst. Gjennom reassuranse er den ubeskyttede risiko for egen regning begrenset per enkelthendelse. Selskapets ubeskyttede egenregningsrisiko per skade varierer mellom de ulike bransjeprogrammer.

Nemis finansielle risikoprofil er nedfelt i selskapets finansielle investeringsstrategi, godkjent av styret årlig. Godkjennelsen er forankret i et strategidokument som blir revurdert og godkjent av styret hvert år. Pr. 31.12.2016 er selskapets finansplasseringer fortsatt svært konservative.

Selskapets eksponering mot finansiell markedsrisiko er totalt sett lav. Ettersom majoriteten av finansporteføljen er plassert i rentepapirer vil en endring i rentenivået påvirke markedsverdien på de finansielle eiendelene. Det skal imidlertid mye til for at dette skal gi en vesentlig effekt. Selskapet har lav eksponering for valutarisiko som følge av at finansielle eiendeler matcher valutaposisjonene på forpliktelsene. Selskapet virksomhet opererer innenfor markedssegmenter som tilsier at alle inntekter er i NOK og har svært begrensede kostnader i andre valutaer. Selskapet er ikke eksponert for aksjerisiko.

Det er utarbeidet rammer for nødvendig tilgang på likvide midler og disse blir overholdt ved allokeringen av aktiva. Selskapets likviditetsrisiko vurderes som lav. Per 31.12.2016 har selskapet kontanter og kontantekvivalenter på 44,6 MNOK, noe som med god margin er tilstrekkelig til å dekke selskapets kortsiktige forpliktelser.

Nemis reassuranseandel er høy, slik at reassurandørenes andel av skadereserven utgjør en betydelig eiendel i balansen. I henhold til Nemis generelle underwriting guidelines, skal minimum rating for reassurandører på alle kontrakter være A. Kredittrisikoen er derfor begrenset. Selskapet har løpende kontakt med reassuransemeglerne som har plassert forretningen og de største reassurandørene gjennom året, og mottar oppdatert informasjon vedrørende bl.a. rating og solvens. Utover dette er selskapet eksponert for kredittrisiko på premiefordringer, en risiko som håndteres av guidelines for opptak av nye kunder og rutiner for purring og inkasso ved manglende betaling. Kredittrisikoen er derfor totalt sett ansett som lav.

### **Fremtidig utvikling og soliditet**

Nemi er i ferd med å passere kritisk nivå på premievolumet med tanke på å generere overskudd fremover. Hovedfokus nå er lønnsomhet, og tilfredsstillende nivå på brutto skadeprosent og brutto kostnadsprosent for å oppnå det. Det sterke distribusjonsapparatet som er bygd opp vil levere høyt salg også i fortsettelsen, men det er ikke lengre kritisk for selskapet å oppnå sterk vekst.

Målsetningen for selskapet er å gå i null i 2017, mens det fra og med 2018 forventes overskudd på jevnlig basis. Selskapet er godt rustet for å oppnå dette. Innenfor næringssegmentet er selskapet fremdeles i en utviklingsfase.

Selskapets soliditet de neste årene vil først og fremst avhenge av resultatet. Per i dag er omfattende bruk av reassuranse en strategi for å redusere risiko og håndtere Nemi's brutto eksponering. Styret ser samtidig at det finnes alternative kapitalkilder, for eksempel ansvarlig lån, som kan utnyttes gjennom å øke eksponeringen for egen regning. Styret vurderer sammen med eierne kontinuerlig hva som er den beste kilden til kapital for Nemi for de neste 3-5 årene.

Nemi har også potensial til å oppnå vesentlig høyere finansavkastning, ved å øke risikoen i finansporteføljen eller ved å øke finansporteføljen gjennom å tegne mindre reassuranse. Begge virkemidlene kombinert gir potensial til vesentlig høyere avkastning. På kort sikt er det ikke fokus på å øke avkastningen på finans, men det er et tema som er oppe til vurdering i et langsiktig tidsperspektiv.

Styret mener at Nemi har en kapitalplan som sikrer at administrasjonen kan jobbe ut fra den strategien som er lagt for å nå selskapets målsetninger. Det er videre styrets oppfatning at selskapet har et godt fundament for å oppnå lønnsomhet på kort og lang sikt. Styret bekrefter av forutsetningen om fortsatt drift er til stede.

Oslo, 28. februar 2017  
Styret i Nemi Forsikring AS

Leif Corinth-Hansen  
Styreleder

Bo Lundqvist  
Nestleder

Jens-Erik Christensen

Morten Helge

Lars Døvik

Siv Tone Steira

Jan Tore Flaglien  
Adm. dir.

		i 1000 NOK	i 1000 NOK
<b>RESULTATREGNSKAP</b>	<b>NOTE</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Premieinntekter</b>	<b>3/2</b>		
Opptjente bruttopremier		641 365	533 390
Gjenforsikringsandel av opptjente bruttopremier		-482 235	-431 675
<b>Sum premieinntekter for egen regning</b>		<b>159 130</b>	<b>101 715</b>
Andre forsikringsrelaterte inntekter		4 916	5 009
<b>Erstatningskostnader</b>	<b>3</b>		
Brutto erstatningskostnad		-482 976	-416 132
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningskostnader		354 828	304 445
<b>Sum erstatningskostnader egen regning</b>		<b>-128 148</b>	<b>-111 687</b>
<b>Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>	<b>12/13</b>		
Salgskostnader		-88 171	-78 343
Endring i forsukdsbetalte salgskostnader		1 932	11 797
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader		-100 551	-112 405
Mottatte provisjoner for avgitt gjenforsikring		131 888	111 080
<b>Sum forsikringsrelaterte driftskostnader for egen regning</b>		<b>-54 902</b>	<b>-67 871</b>
Endring i avsetning for ikke avløpt risiko		39	1 293
<b>RESULTAT AV TEKNISK REGNSKAP</b>		<b>-18 965</b>	<b>-71 541</b>
<b>Netto inntekter fra investeringer</b>	<b>5</b>		
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		2 659	3 623
Verdiendringer på investeringer		2 186	-345
Realisert gevinst og tap på investeringer		-276	-1 081
Administrasjonskostnader knyttet til investeringer, herunder rentekostn.		-324	-379
<b>Sum netto inntekter fra investeringer</b>		<b>4 245</b>	<b>1 818</b>
<b>RESULTAT AV TEKNISK REGNSKAP</b>		<b>4 245</b>	<b>1 818</b>
<b>RESULTAT før skattekostnad</b>		<b>-14 720</b>	<b>-69 723</b>
Skattekostnad	<b>11</b>	19 000	-19 000
<b>RESULTAT før andre resultatkomponenter</b>		<b>4 280</b>	<b>-88 723</b>
Andre resultatkomponenter		0	0
<b>TOTALRESULTAT</b>		<b>4 280</b>	<b>-88 723</b>
Resultat per aksje (kroner)	<b>16</b>	0,28	-5,90
Resultatet er disponert på følgende måte:			
Overført fra overkursfond		0	-38 000
Overført til annen opptjent egenkapital		826	-45 442
Overført til naturskadefondet		1 070	-6 674
Overført til avsetning til garantiordningen		2 384	1 393
<b>SUM</b>		<b>4 280</b>	<b>-88 723</b>



		i 1000 NOK	i 1000 NOK
<b>BALANSE</b>	<b>NOTE</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>EIENDELER</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Andre immaterielle eiendeler	4	29 814	24 394
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>29 814</b>	<b>24 394</b>
<b>Investeringer</b>			
<b>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>			
Aksjer og andeler		359	400
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	5	139 448	188 512
Andre finansielle eiendeler		5 338	5 064
<b>Sum investeringer</b>		<b>145 145</b>	<b>193 976</b>
<b>Gjenforsikringsandel av forsikringstekniske bruttoavsetninger</b>			
Gjenforsikringsandel av ikke opptjent bruttopremie		277 403	234 849
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetning	6	170 877	151 693
<b>Sum gjenforsikringsandel av forsikringstekniske bruttoavsetninger</b>		<b>448 280</b>	<b>386 542</b>
<b>Fordringer</b>			
Fordringer i forbindelse med direkte forretninger	6	286 651	227 410
Fordringer i forbindelse med gjenforsikring	6	8 318	18 690
Andre fordringer		2 363	2 429
<b>Sum fordringer</b>		<b>297 332</b>	<b>248 529</b>
<b>Andre eiendeler</b>			
Anlegg og utstyr	4	3 856	4 782
Kasse, bank	14	36 749	39 481
Eiendeler ved skatt	11	36 556	17 556
Andre eiendeler	4	5 911	5 911
<b>Sum andre eiendeler</b>		<b>83 072</b>	<b>67 730</b>
<b>Forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter</b>			
Andre forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter	15	62 594	69 175
<b>Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter</b>		<b>62 594</b>	<b>69 175</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>1 066 237</b>	<b>990 346</b>

		i 1000 NOK	i 1000 NOK
<b>BALANSE</b>	<b>NOTE</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital (15.036.000 aksjer à kr 10)	9	150 360	150 360
Overkursfond		0	0
Annen innskutt egenkapital		127 000	127 000
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>277 360</b>	<b>277 360</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen opptjent egenkapital		-127 383	-128 209
Avsetning til naturskadefondet		26 333	25 263
Avsetning til garantiordningen		24 089	21 705
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>-76 961</b>	<b>-81 241</b>
<b>Brutto forsikringsforpliktelser</b>			
	3/6		
Avsetning for ikke opptjent bruttopremie		373 606	325 578
Avsetning for ikke avløpt risiko		232	271
Brutto erstatningsavsetning		301 567	306 212
<b>Sum brutto forsikringsforpliktelser</b>		<b>675 405</b>	<b>632 061</b>
<b>Avsetninger for forpliktelser</b>			
Pensjonsforpliktelser o.l.	10	2 876	2 844
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>2 876</b>	<b>2 844</b>
<b>Premiedepot fra gjenforsikringsforetak</b>		<b>4 166</b>	<b>1 302</b>
<b>Forpliktelser</b>			
	6		
Forpliktelser i forbindelse med direkte forsikring		22 863	12 496
Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring		15 105	32 276
Andre forpliktelser	8	30 784	9 032
<b>Sum forpliktelser</b>		<b>68 752</b>	<b>53 804</b>
<b>Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter</b>			
Andre påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter	6	114 639	104 216
<b>Sum påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter</b>		<b>114 639</b>	<b>104 216</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER</b>		<b>1 066 237</b>	<b>990 346</b>

**KONTANTSTRØMOPPSTILLING**

(i 1000 NOK)

<b>Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Innbetalte premier for egen regning	99 399	3 326
Utbetalte erstatninger for egen regning	-138 978	-50 133
Betalte driftskostnader inkl. provisjoner	-1 794	-34 834
Utbetaling til agentene - akkumulert	0	0
Renter og øvrige finansinntekter	4 245	1 818
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>-37 128</b>	<b>-79 823</b>

**Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter**

Netto kontantstrøm av obligasjoner og sertifikater	48 617	69 081
Netto kontantstrøm ved kjøp av immaterielle eiendeler	-12 490	-11 733
Netto kontantstrøm ved kjøp av driftsmidler mv.	-1 310	-3 197
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>34 817</b>	<b>54 151</b>

Innbetalt ved kapitalutvidelse	0	40 000
<b>Netto kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>0</b>	<b>40 000</b>

Effekt av valutaendringer	-151	58
<b>Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter</b>	<b>-2 462</b>	<b>14 386</b>

**Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter**

Ved periodens begynnelse	44 550	30 163
Innfusjonerte kjøpte og solgte selskaper	0	0
<b>Korrigert beholdning periodens begynnelse</b>	<b>44 550</b>	<b>30 163</b>
<b>Ved periodens slutt</b>	<b>42 088</b>	<b>44 550</b>
Herav:		
Andre finansielle eiendeler	5 338	5 064
Kasse bank	36 749	39 485
	42 088	44 550

## Oppstilling over endringer i egenkapital

(i 1000 NOK)

	Aksje-kapital	Overkurs	Annen innskutt egenkapital	Annen opptjent egenkapital	Naturskade- fondet	Garanti- ordningen	Sum
Egenkapital pr 1.1.2016	150 360	0	127 000	-128 209	25 263	21 705	196 119
Årets resultat	0	0		826	1 070	2 384	4 280
Egenkapital pr 31.12.2016	150 360	0	127 000	-127 383	26 333	24 089	200 399
Egenkapital pr 1.1.2015	148 360		112 000	-118 809	31 937	20 312	193 800
Kapitalutvidelse	2 000	38 000	0				40 000
Mottatt konsernbidrag			15 000				15 000
Korrigerings av tidligere års feil				-7 535			-7 535
Ført direkte mot egenkapitalen				3 245			3 245
Sikkerhetsavsetning 31.12.2015				40 332			40 332
Årets resultat		-38 000		-45 442	-6 674	1 393	-88 723
Egenkapital pr 31.12.2015	150 360	0	127 000	-128 209	25 263	21 705	196 119

Oslo, 28. februar 2017  
Styret i Nemi Forsikring AS

Leif Corinth-Hansen  
Styreleder

Bo Lundqvist  
Nestleder

Jens-Erik Christensen

Morten Helge

Lars Døvik

Siv Tone Steira

Jan Tore Flaglien  
Adm. dir.

## **NOTE 1 - Regnskapsprinsipper**

### **Generelt**

Regnskapet er satt opp i samsvar med forskrift om årsregnskap m.m. for skadeforsikringselskaper (FOR 2015-12-18, nr 1775). Regnskapet er avlagt etter forskriftens § 1-5 og § 1-6, annet ledd. Selskapet benytter seg av forenklingene etter forskriftens § 3-1.

Regnskapet er utarbeidet på grunnlag av historisk kost, med følgende unntak:

- Derivater måles til virkelig verdi.
- Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet måles til virkelig verdi.
- Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg måles til virkelig verdi.

### **Inntekter og kostnader**

#### **Premieinntekter**

Forsikringspremier inntektsføres i takt med forsikringsperioden. Premieinntekter fra skadeforsikring omfatter forfalte bruttopremier og premier for gjenforsikring. Forfalte bruttopremier omfatter alle beløp selskapet har mottatt eller har til gode for forsikringsavtaler hvor forsikringsperioden er påbegynt før periodens avslutning. Ved periodeslutt foretas en tidsavgrensning hvor forfalt premie som vedrører neste år periodiseres. Premie for avgitt gjenforsikring reduserer forfalte bruttopremier, og periodiseres i takt med forsikrings-perioden.

#### **Erstatningskostnader**

Erstatningskostnadene består av betalte bruttoerstatninger redusert med gjenforsikrings-andel, i tillegg til endring i brutto erstatningsavsetning, også redusert med gjenforsikrings-andel. Direkte og indirekte skadebehandlingskostnader inngår i erstatningskostnadene. Erstatningskostnadene inneholder avviklingstap/-gevinst på tidligere års avsetninger.

#### **Forsikringsrelaterte driftskostnader**

Forsikringsrelaterte driftskostnader består av administrasjonskostnader og salgsmarketingkostnader redusert for mottatte provisjoner for avgitt gjenforsikring. Driftskostnadene er periodisert og kostnadsført innen regnskapsperioden.

## **Netto inntekter fra investeringer**

Finansinntekter består av renteinntekter på finansielle investeringer, mottatt utbytte, realiserte gevinster knyttet til finansielle eiendeler og endring i virkelig verdi av finansielle eiendeler som skyldes endring i rentemarkedet.

## **Betalbar skatt og utsatt skatt**

Skattekostnaden representerer summen av betalbar skatt og endring i utsatt skatt/ utsatt skattefordel.

### **Betalbar skatt**

Betalbar skatt er skatt basert på skattemessig resultat for året.

### **Utsatt skatt**

Utsatt skatt innregnes på differanser mellom balanseført beløp for eiendeler og forpliktelser i regnskapet og det tilsvarende skattegrunnlaget benyttet for å beregne skattepliktig resultat. Utsatt skatteforpliktelse innregnes for alle skatteøkende midlertidige forskjeller, mens utsatt skattefordel innregnes for alle skattereduserende midlertidige forskjeller, i den grad det er sannsynlig at det oppstår fremtidige skattepliktige inntekter som de skattereduserende midlertidige forskjeller kan utnyttes mot.

## **Valuta**

Beholdningen av utenlandske verdipapirer og finansielle instrumenter er omregnet til norske kroner etter gjeldende kurser på balansedagen. Likvide midler er bokført til valutakurs på balansedagen.

I forsikringsvirksomheten er resultattransaksjoner i utenlandsk valuta omregnet til norske kroner etter månedlige sluttkurser. Fordringer og gjeld i utenlandsk valuta er omregnet til norske kroner etter valutakurs på balansedagen.

## **Immaterielle eiendeler**

Andre immaterielle eiendeler som er kjøpt separat eller som en gruppe, er innregnet til historisk kost fratrukket akkumulert avskrivning og akkumulert tap ved verdifall. Andre immaterielle eiendeler består blant annet av IT-systemer. Utvikling av IT-systemer krever en plan og design for produksjon av nye eller vesentlige

forbedrede produkter og prosesser. Utviklingskostnader aktiveres bare hvis utviklingskostnadene kan måles pålitelig, produktet eller prosessen er teknisk og økonomisk mulig, det vil generere fremtidige økonomiske fordeler og selskapet har intensjon om og tilstrekkelige ressurser til å ferdigstille utviklingen og til å bruke eller selge eiendelen.

Avskrivning er innregnet i resultatet basert på lineær avskrivning over den forventede utnyttbare levetiden. Avskrivningstid og avskrivningsmetode vurderes årlig. Den immaterielle eiendelen nedskrives hvis det gjenvinnbare beløpet er lavere enn bokført verdi.

## Finansielle eiendeler

Finansielle eiendeler innregnes i balansen når selskapet blir part i instrumentets kontraktmessige betingelser. Alminnelige kjøp og salg av finansielle instrumenter er regnskapsført på transaksjonsdagen. Alle finansielle instrumenter som ikke inngår i kategorien virkelig verdi over resultatet, innregnes første gang til virkelig verdi, med tillegg av de transaksjonsutgiftene som er direkte henførbare til anskaffelsen eller utstedelsen av den finansielle eiendelen. Finansielle instrumenter i kategorien virkelig verdi med verdiendringer over resultatet innregnes uten hensyn til transaksjonskostnader.

Finansielle eiendeler fraregnes når de kontraktmessige rettene til kontantstrømmene fra den finansielle eiendelen utløper, eller når foretaket overfører den finansielle eiendelen i en transaksjon hvor alle, eller tilnærmet alle, risiko- og fortjenestemuligheter knyttet til eierskap av eiendelen overføres.

Finansielle eiendeler klassifiseres i en av de følgende kategorier:

- til virkelig verdi over resultatet
- tilgjengelig for salg
- investeringer som holdes til forfall
- utlån og fordringer
- derivater

### Til virkelig verdi over resultatet

Et finansielt instrument klassifiseres til virkelig verdi over resultatet dersom det ved førstegangsinnregning er øremerket til dette, eller holdes for omsetning. Finansielle instrumenter øremerkes til virkelig verdi over resultatet dersom styring, samt kjøps- og salgsbeslutninger baseres på instrumentets virkelige verdi i samsvar med selskapets risikostyrings- og investeringsstrategi. Instrumentene måles til virkelig verdi, og endringer i verdien innregnes i resultatet.

### Tilgjengelig for salg

Verdipapirer i kategorien tilgjengelige for salg er ikke-derivative finansielle eiendeler som selskapet har valgt å plassere i denne kategorien, eller som ikke er klassifisert i noen annen kategori. Verdipapirer i denne kategorien måles til virkelig verdi, og endringen i virkelig verdi innregnes i resultatet under andre resultatkomponenter.

### Utlån og fordringer

Utlån og fordringer er ikke-derivative finansielle eiendeler med betalinger som er faste, eller lar seg fastsette og som ikke blir notert i et aktivt marked. Utlån og fordringer måles til amortisert kost etter effektiv rentes metode.

### Virkelig verdi

Virkelig verdi er det beløp en eiendel kan omsettes for eller en forpliktelse gjøres opp med i en transaksjon på armlengdes avstand mellom velinformerte, frivillige parter. For finansielle eiendeler som er notert på børs eller annen regulert markeds plass, settes virkelig verdi til kjøpskurs siste handelsdag frem til og med balansedagen, og for en eiendel som skal anskaffes eller en forpliktelse som innehas settes virkelig verdi til salgskurs.

Dersom markedet for et finansielt instrument ikke er aktivt, fastsettes virkelig verdi ved hjelp av verdsettingsmetoder. Verdsettingsmetoder omfatter bruk av nylig foretatte markeds-transaksjoner på armlengdes avstand mellom velinformerte, frivillige parter dersom slike er tilgjengelige, henvisning til løpende virkelig verdi av et annet instrument som praktisk talt er det samme, diskontert kontantstrømsberegning og opsjonspringsmodeller. Dersom det finnes verdsettingsmetode som til vanlig brukes av markedsaktørene for å prissette instrumentet, og denne teknikken har vist seg å gi pålitelige estimater av priser oppnådd i faktiske markedstransaksjoner, benyttes denne metoden. Forutsetningene benyttet i verdsettingsmetoden er hovedsakelig observerbare, men kan i enkelte tilfelle være basert på skjønn.

For unoterte gjeldsinstrumenter er verdsettelsen basert på kontraktsfestede kontant-strømmer, observerbare rentekurver og estimert kredittspread for de relevante utstedelsene.

### Verdifall

For finansielle eiendeler som ikke måles til virkelig verdi, foretas det på balansedagen en vurdering av hvorvidt det finnes objektive indikatorer for verdiforringelse av den enkelte finansielle eiendel eller en gruppe av ensartede finansielle eiendeler. Ved vurderingen av om det foreligger verdiforringelse legges



det vekt på hvorvidt utsteder/debitor har vesentlige finansielle vanskeligheter, om det foreligger kontraktsbrudd, herunder mislighold, det vurderes om det er sannsynlig at skyldner går konkurs, det ikke lenger finnes et aktivt marked for eiendelen på grunn av finansielle vanskeligheter eller det observeres målbar nedgang i forventet kontantstrøm fra en gruppe finansielle eiendeler. Vurderingen baseres utelukkende på historiske forhold, framtidige hendelser vurderes ikke uansett grad av sannsynlighet. Dersom det foreligger objektive bevis foretas det nedskrivning. Nedskrivningen beregnes ved å sammenligne ny, forventet kontantstrøm med opprinnelig kontantstrøm diskontert med hhv. opprinnelig effektiv rente (for eiendeler med fast rente) eller med effektiv rente på måletidspunktet (for eiendeler med flytende rente). Tap for verdifall reverseres dersom reverseringen objektivt kan knyttes til hendelse som finner sted etter at tapet ble innregnet.

## **Forsikringstekniske avsetninger**

### **Avsetning for ikke opptjent bruttopremie**

Forsikringspremie forfaller til betaling forskuddsvis. En del av forfalt premie gjelder for perioden etter regnskapsårets slutt. Denne delen er avsatt som ikke opptjent premie. Det er ikke gjort fradrag for kostnader av noe slag før den forfalte premie er periodisert. Premieavsetningen skal dekke selskapets uavløpte risiko.

### **Brutto erstatningsavsetning**

Avsetningen omfatter avsetninger knyttet til skader som allerede er meldt selskapet og et anslag for skader som er inntruffet, men ikke meldt ved regnskapsårets slutt. Avsetningene knyttet til kjente skader er individuelt vurdert av oppgjørsapparatet, mens avsetningene for ukjente skader er basert på selskapets erfaringstall og bruk av forsikringsmatematiske metoder. Erstatningsavsetningen skal dekke selskapets forventede fremtidige erstatningsutbetalinger for forretning tegnet frem til balansedato.

### **Gjenforsikringsandel av forsikringstekniske bruttoavsetninger**

Gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelser i skadeforsikring klassifiseres som en eiendel i balansen. Gjenforsikringsandel av ikke opptjent bruttopremie er en matematisk beregning av reassurandørenes andel av selskapets ikke opptjente bruttopremie. Gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetning er reassurandørenes andel av selskapets brutto erstatningsavsetning. Gjenforsikringsandelen reduseres med forventet tap på krav basert på objektive bevis for verdifall.

## **Premiedepot fra gjenforsikringselskaper**

På enkelte av selskapets reassuranskontrakter tilbakeholdes det et kontant- og/eller verdipapirdepot. Depotene økes eller reduseres i takt med avregningen av premier og skader til reassurandørene. Premiedepotene bokføres som gjeld i balansen.

## **Varige driftsmidler eksklusiv bygninger og eiendommer**

Varige driftsmidler til eget bruk er klassifisert som andre eiendeler i balansen, og oppført til anskaffelseskost etter fradrag for akkumulerte bedriftsøkonomiske avskrivninger. Bedriftsøkonomiske avskrivninger er beregnet på grunnlag av kostpris og fordelt lineært over antatt levetid. Gevinst/tap ved salg av egne driftsmidler blir resultatført som ordinære inntekter/kostnader.

## **Pensjonsforpliktelser**

Den innskuddsbaserte pensjonsordningen er en ordning hvor Nemi betaler faste innskudd til et livselskap, og hvor det ikke foreligger noen juridisk eller underforstått forpliktelse til å betale ytterligere innskudd. Avtalte innskudd innregnes som personalkostnader i resultatet når de påløper.

## **Naturskadefond**

Driftsoverskudd fra den obligatoriske naturskadeforsikringen skal avsettes til et eget naturskadefond. Avsetningen kan bare benyttes til erstatninger etter naturskader. I henhold til årsregnskapsforskriften for forsikringselskaper er denne avsetningen klassifisert som egenkapital i regnskapet.

## **Avsetning for indirekte skadebehandlingskostnader**

Avsetning til dekning av fremtidige kostnader som vil påløpe i forbindelse med skadeoppgjør i tilfelle av avvikling av skadeforsikringselskapet. Denne inngår som en del av erstatnings-avsetningen.

Indirekte skadebehandlingskostnader som er betalt gjennom året som er gått flyttes fra driftskostnader til erstatningskostnader i årsregnskapet.

## **Avsetning til garantiordning**

Avsetning til garantiordning skal gi sikkerhet for at de sikrede etter direkte skadeforsikringsavtaler avsluttet i Norge mottar riktig oppfyllelse av forsikringskrav som følger av avtalen. I henhold til årsregnskapsforskriften er denne avsetningen klassifisert som egenkapital i regnskapet.

## **Avsetning til sikkerhetsavsetning.**

Ved implementering av ny årsregnskapsforskrift 1. januar 2016 bortfalt det særnorske kravet om sikkerhetsavsetning for skadeforsikringsselskaper. Selskapets sikkerhetsavsetning på 31.12.2015 på 53.776 mill. ble overført til annen egenkapital etter avsetning for beregnet utsatt skatt. Skattemessig er det ikke kommet forslag til nye skatteregler med virkning fra 2016. Endringen i regnskapsregelverket ansees som prinsippendring.

## **Bruk av estimater**

Utarbeidelsen av regnskapet i samsvar med årsregnskapsforskriften for skadeforsikrings-selskaper, herunder anvendelse av de valgte regnskapsprinsipper, innebærer at ledelsen må foreta vurderinger, utarbeide estimater og anvende forutsetninger som påvirker balanseført verdi av eiendeler, forpliktelser, inntekter og kostnader. Estimaterne baseres på historiske erfaringer og faktorer som er vurdert å være forsvarlige basert på underliggende forhold. Faktiske tall kan avvike fra de anvendte estimatene. Estimater og tilhørende forutsetninger blir gjennomgått regelmessig. Endringer i estimater innregnes i den perioden estimatene endres. Poster hvor estimater og vurderinger kan gi vesentlig justering av balanseført verdi er kommentert nedenfor.

## **Tap på finansielle eiendeler**

For finansielle eiendeler som ikke er innregnet til virkelig verdi vurderes det på hver balansedag om det finnes objektive indikasjoner på at de finansielle eiendelene har falt i verdi.

## **Virkelig verdi på finansielle eiendeler**

Virkelig verdi på finansielle instrumenter som ikke handles i et aktivt marked fastsettes ved hjelp av allment aksepterte verdsettelsesteknikker.

## **Forsikringstekniske avsetninger**

Forsikringsprodukter kan i hovedsak deles i to hovedgrupper, henholdsvis bransjer med kort og bransjer med lang avviklingstid. Med avviklingstid menes perioden fra en skade inntreffer til skaden er meldt og oppgjort. Korthalede bransjer er for eksempel forsikring av ting som biler og bygg, mens langhalede bransjer normalt omfatter forsikring av personrelatert risiko.

Usikkerheten i korthalede bransjer er i hovedsak knyttet til skadens størrelse. Usikkerheten knyttet til langhalede bransjer er risikoen forbundet med at det endelige omfanget av inntrufne skader må estimeres på bakgrunn av erfaring og empiriske data.

Det vil videre være risiko til fastsettelse av estimater både for meldte skader (RBNS) og ikke meldte skader (IBNR). Det vises til note om forsikringsrisiko.

## **Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler**

Ved indikasjon på verdifall foretas det nedskrivningstest for å kontrollere om bokført verdi for driftsmidler og immaterielle eiendeler er tilstede. Det foreligger usikkerhet knyttet til estimat av kontantstrømmer og diskonteringsfaktor i forbindelse med beregning av gjenvinnbart beløp.

## 2 FORDELING AV BRUTTO PREMIE PÅ GEOGRAFISKE OMRÅDER

(i 1000 NOK)

	2016	2015
Norge	689 393	584 585
<b>Sum brutto forfalt premie direkte forsikring</b>	<b>689 393</b>	<b>584 585</b>

### 3 FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT OG FORSIKRINGSTEKNISKE AVSETNINGER

#### Privatbetonte forsikringer

(i 1000 NOK)

	Kombinerede	Motorvogn privat	Ulykke	Reise	Øvrig privat	Fritidsbåt	Sum privat
<b>Forfalte premier</b>							
Brutto premier	145 332	342 555	8 307	27 830	8 557	15 011	547 592
Avgitte premier	-117 319	-275 610	-47	-22 264	0	-12 009	-427 249
Egenregning premier	28 013	66 945	8 260	5 566	8 557	3 002	120 343
<b>Brutto forretning</b>							
Opptjente premier	132 370	322 007	7 589	24 260	7 335	13 671	507 232
Påløpne erstatninger	-134 454	-237 431	-2 175	-18 210	-5 897	-13 645	-411 812
Forsikringsrelaterte driftskostnader	-38 119	-91 198	-2 034	-3 788	-1 953	-3 058	-140 150
Forsikringsteknisk resultat	-40 203	-6 622	3 380	2 263	-515	-3 032	-44 729
<b>Påløpne erstatninger, brutto</b>							
Inntruffet i år	-138 439	-279 468	-5 232	-17 890	-5 933	-16 045	-463 007
Inntruffet tidligere år	3 985	42 038	3 057	-320	35	2 400	51 195
Totalt regnskapsår	-134 454	-237 431	-2 175	-18 210	-5 897	-13 645	-411 812
Avsetning for ikke opptjent bruttopremie	80 654	191 854	4 518	14 999	4 785	8 291	305 103
Avsetning for ikke avløpt risiko						232	232
Brutto erstatningsavsetning	76 932	110 167	7 612	5 788	664	4 682	205 845

#### Landbaserte forsikringer - næringsliv

#### Øvrige

Industri	Motorvogn næring	Ansvar og garanti	Yrkesskade	Trygghets	risiko-forsikringer	Transport	Sum næring	Naturskade	alle bransjer
56 055	45 746	18 187	0	3 247	2 481	1 214	126 930	14 871	689 394
-45 295	-36 860	-310	0	-19	-2 000	-997	-85 481	-3 716	-516 446
10 760	8 886	17 877	0	3 228	481	217	41 450	11 155	172 948
51 536	46 012	16 959	0	3 164	2 541	1 251	121 463	12 670	641 365
-24 886	-30 494	-12 310	8	3 685	518	-182	-63 660	-7 505	-482 976
-21 802	-17 497	-3 755	-1 449	-945	-750	-444	-46 641	0	-186 791
4 848	-1 978	894	-1 441	5 905	2 310	626	11 163	5 165	-28 402
-37 150	-40 143	-11 518	0	-1 996	-512	-509	-91 828	-7 082	-561 918
12 264	9 649	-792	8	5 681	1 030	327	28 169	-422	78 941
-24 886	-30 494	-12 310	8	3 685	518	-182	-63 660	-7 505	-482 976
26 509	22 459	9 152	0	1 232	464	514	60 331	8 172	373 606
15 858	42 571	19 341	1 017	6 781	512	574	86 655	0	232
								9 068	301 568

**4 ANLEGG, UTSTYR OG IMMATERIELLE EIENDELER**

(i 1000 NOK)

Type anleggsmiddel	Inventar/ biler/utstyr	Hytte Trysil	Immaterielle eiendeler
Anskaffelseskost 01.01.16	18 246	5 911	75 267
Tilgang	1 310	-	12 490
Avgang	-	-	-
Anskaffelseskost 31.12.16	19 555	5 911	87 757
Akkumulerte avskrivninger 31.12.16	-15 699	-	-57 943
<b>Bokført verdi pr. 31.12.16</b>	<b>3 856</b>	<b>5 911</b>	<b>29 814</b>
<b>Årets avskrivninger</b>	2 236	-	7 070
Avskrivningstid	3-10 år		3-15 år

Immaterielle eiendeler består av forsikringssystemer som inngår i den operative driften.

**5 FINANSIELLE EIENDELER**

(i 1000 NOK)

Valuta	Antall andeler	settelsesniv å	Kostpris MNOK	Bokført verdi MNOK	Markeds- verdi MNOK
<b>Andeler i pengemarkedsfond</b>					
Danske Fund Norsk Likviditet Institusjon	25 659,8000	1	25 517	25 585	25 585
Alfred Berg Likviditet	377 135,2789	1	31 577	31 712	31 712
Nordea Likviditet Pensjon - Isni nr. NO0010572423	25 213,2985	1	25 703	25 602	25 602
Nordea Likviditet 20 - Isni nr. NO0010325798	21 351,1651	1	21 362	21 374	21 374
<b>Sum andeler i pengemarkedsfond</b>			<b>104 159</b>	<b>104 273</b>	<b>104 273</b>
<b>Andeler i obligasjonsfond</b>					
DNB FRN 20	34 725,9816	1	34 801	35 175	35 175
<b>Sum andeler i obligasjonsfond</b>			<b>34 801</b>	<b>35 175</b>	<b>35 175</b>
<b>Aksjer</b>					
Guard Systems AS	105 266	1		237	237
<b>Sum aksjer - Norge</b>				<b>237</b>	<b>237</b>
<b>Hedgefond</b>					
Sector Maritime	919,8379	2		122	122
<b>Sum hegdefond</b>				<b>122</b>	<b>122</b>
<b>Sum finansielle eiendeler</b>				<b>139 806</b>	<b>139 806</b>

Alle finansielle eiendeler listet over er bokført til markedsverdi.

Når det gjelder andelen i Sector Maritime er denne under salg. Det er etablert side-pockets for å prøve å sikre andelseiernes midler.

Verdsettelsesnivå er nærmere beskrevet nedenfor.

Markedsverdien på våre obligasjoner er inklusiv renter pr. 31.12.2016.

<b>Sum netto inntekter fra investeringer:</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Renter på norske obligasjoner	107	672
Renter på utenlandske obligasjoner	10	127
Renter på andeler i pengemarkedsfond	1 636	1 965
Renter på andeler i obligasjonsfond	666	437
Renter på innstående driftskonti og plasseringskonti	229	416
Renter på forsikrings-relatert aktivitet	0	0
Utbytte	12	6
Avkastning på obligasjoner hold til forfall	0	0
Netto gevinst ved salg av obligasjoner	0	0
Netto-tap ved salg av utenlandske obligasjoner	0	0
Verdiendring av norske obligasjoner inkl. tilbakeføring av tap/gevinster ved	284	181
Verdiendring av utenlandske obligasjoner inkl. tilbakeføring av tap/gevinster	5	301
Verdiendring av pengemarkeds- og obligasjonsfond	1 939	-689
Gevinst ved salg av andeler i pengemarkeds- og obligasjonsfond	154	7
Tap ved salg av andeler i pengemarkeds- og obligasjonsfond	-65	-478
Gevinst ved salg av andeler i obligasjonsfond	0	118
Verdiendring av andeler i pengemarkedsf. inkl. tilbakeføring av tap/gevinst v	0	0
Tap på salg av andeler i obligasjonsfond	-178	0
Gevinst ved salg av norske obligasjoner	76	317
Tap på salg av aksjer i datterselskap	0	0
Tap på salg av andeler i aksjefond	0	199
Tap på salg av obligasjoner - Norge	-395	-666
Tap ved salg av obligasjoner - utland	-17	-378
Tilbakeførsel av urealiserte tap på aksjer	0	0
Verdiendring på plassering av aksjer - innland	0	0
Verdiendring på plassering av aksjer - utland	-41	-137
Valuta på forsikring	149	-200
Valuta på finans	0	0
Betalte renter på depot til reassurandørene	0	0
Administrasjonskostnader knyttet til investeringer	-325	-380
<b>SUM - som henføres til sum netto inntekter fra investeringer i regnskapet</b>	<b>4 246</b>	<b>1 818</b>

Aktiva-allokering:  
(i 1000 NOK)

	<b>31.12.2016</b>		<b>31.12.2015</b>	
	(i 1000 NOK)	%	(i 1000 NOK)	%
Pengemarked - andeler i pengemarkedsfond - innland	104 273	75 %	120 969	64 %
Pengemarked - andeler i pengemarkedsfond - utland	0		0	
Obligasjoner hod til forfall	0	0 %	0	0 %
Obligasjoner - innland	0	0 %	44 133	23 %
Obligasjoner - utland	0	0 %	2 109	1 %
Obligasjoner - utland - finans				
Andeler i obligasjonsfond	35 175	25 %	21 302	11 %
Aksjer	237	0 %	237	0 %
Aksjer - andeler i aksjefond - innland	0	0 %	0	0 %
Aksjer - andeler i aksjefond - utland	0	0 %	0	0 %
Andeler i kombinasjonsfond	0	0 %	0	0 %
Hedgefond - andeler i hedgefond	122	0 %	164	0 %
<b>SUM</b>	<b>139 807</b>	<b>100 %</b>	<b>188 914</b>	<b>100 %</b>

Aktiva allokeringen pr. 31.12.2016 er i samsvar med selskapets vedtatte finans strategi.

#### Andre finansielle eiendeler.

Andre finansielle eiendeler består av innskudd i forbindelse med kontoordninger.

#### Spesifikasjon:

	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
	(i 1000 NOK)	(i 1000 NOK)
Bergen Kommune	1 168	1 204
Trondheim Kommune	0	2 198
Emirates Re	4 166	0
Diverse	4	402
<b>SUM</b>	<b>5 338</b>	<b>3 804</b>

#### Verdiberegning:

Nivå nr. 1. Den virkelige verdien er noterte priser i et aktivt marked for identiske eiendeler. Pr. 31.12.2016 utgjorde beløpet MNOK 139.685.

Nivå nr. 2. Andeler i hedgefond består av instrumenter som er lite likvid i dagens marked og prisen er basert på teoretiske beregninger da det ikke foreligger observerbare priser. Pr. 31.12.2016 utgjør dette beløpet MNOK 122.

## **NOTE 6 – STYRING AV FORSIKRINGSRISIKO OG FINANSIELL RISIKO**

Styring av risiko er viktig som en del av virksomhetens eksponering mot ulike markedsparametere. Et sentralt element i dette er at risikoeksponeringen ikke overstiger selskapets evne til å bære denne risikoen, og at det til enhver tid er mulig å håndtere den risikoen selskapet har valgt å ta.

Gjennom ulike sett av analyser må denne både identifiseres, kvantifiseres og analyseres for å unngå økonomiske tap.

Grunnlaget for forsikring er overføring av risiko fra en forsikringstaker til et forsikringsselskap. Vi mottar forskuddsbetalt premie fra våre kunder for å ta denne risikoen, og som motytelse forplikter vi oss til å betale erstatning til kunden dersom skade skulle inntre i forsikringsperioden. Selskapets kapital investeres og vil da være eksponert mot markeds- og kredittrisiko. Våre kunder er nasjonale selskaper innenfor definerte segmenter som vi arbeider i og privatkunder i Norge.

### **Organisering**

Det er selskapets leder som er ansvarlig for den overordnede risikostyringen, herunder kapitalstyring og kapitalforvaltning. Deler av oppgavene er delegert organisasjonsmessig. Selskapets økonomidirektør har ansvaret for daglig oppfølging av kapitalstyring og kapitalforvaltning.

### **Kapitalstyring**

Et forsikringsselskap må ha tilstrekkelig kapitalbase for ugunstige utfall, og denne må være tilpasset selskapets risikonivå. Selskapets kapital fordeles mellom forsikring og finans, og må forrentes på en akseptabel måte. Målsettingen for kapitalstyringen er å sikre at man har høyde nok for ugunstige utfall i markedet, samt å sikre at kapitalen anvendes på en mest mulig effektiv måte.

Kapitalbehovet fastsettes ut fra regulatoriske krav og interne risikobaserte krav.

Vi benytter Grieg Investor AS som rådgiver. Dette innebærer månedlig rapportering av våre finansielle eiendeler med kontroll av at våre posisjoner er i tråd med den vedtatte strategi. Det blir også presentert en nøye gjennomgåelse av avkastningen i løpet av siste måned og akkumulert avkastning hittil i år målt opp mot benchmark for de ulike posisjoner. Det blir også gjennomført stresstester i tråd med myndighetenes krav. Alle tester blir målt mot Finanstilsynets regulatoriske krav. Rapporten blir sendt selskapets styre.



## Finansiell risiko

Finansiell risiko inndeles i markedsrisiko, kredittrisiko og likviditetsrisiko. Disse risiki oppstår gjennom investeringsaktiviteter og styres gjennom en investeringsstrategi som hvert år blir gjennomgått og godkjent av styret i selskapet. Unntaket fra dette er kredittrisiko i forbindelse med fordringer og gjeld til våre reassurandører samt reassurandørenes andel av erstatningsavsetningene, selv om dette blir godkjent indirekte via aksept av de årlige reassuranseavtalene.

Markedsrisiko består av aksjekursrisiko, renterisiko og valutarisiko. Aksjekursrisiko defineres som verdifall som følge av reduserte kurser. Selskapet er i liten grad eksponert for aksjekursrisiko, ettersom aksjer og andeler i aksjefond kun utgjør 0,19 % av finansporteføljen.

Renterisiko er kjennetegnet ved verdifall som skyldes endring i rentenivå. Hovedvekten av våre plasseringer er i statsobligasjoner både norske og utenlandske statsobligasjoner utstedt i NOK, samt plasseringer i norske pengemarkeds- og obligasjonsfond.

Valutarisiko er risikoen for tap i valutamarkedet. Vi prøver så langt det er mulig å balansere den finansielle og forsikringsmessige eksponeringen.

Kredittrisiko blir definert som risiko for tap dersom en motpart ikke oppfyller sine forpliktelser. Vi har en øvre grense for hvor mye som kan plasseres hos en forvalter. Kredittrisiko ved plassering av reassuranse er definert gjennom minimum rating av de enkelte reassurandørene. Dette blir tett fulgt da vi avgir en forholdsmessig stor andel av vår forretning til reassurandørene.

Vi er eksponert for finansiell risiko gjennom ulike typer finansielle aktiva. Den mest sentrale risikoen for finansinntektene er at man ikke makter å oppnå den forventede avkastning i tråd med vår målsetting.

Den strategiske aktivallokeringen representerer referansen for administrasjonen. Styret fastsetter øvre og nedre grenser for aktiva-allokeringen, og administrasjonen skal holde seg innenfor disse grensene.

Tabellen viser aktivallokeringen ved utgangen av 2016 sammenlignet med 2015:

	2016	2015
Aksjer og andre andeler	359	400
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	139.447	188.513
Andre finansielle eiendeler	5.338	5.064
Sum	145.145	193.977

Aktiva-allokeringen i % av finansielle eiendeler:

	2016	2015
Aksjer og andeler i aksjefond	0,00 %	0,00 %
Investeringer som holdes til forfall	0,00 %	0,00 %
Aksjer og andre andeler	0.247%	0.206%
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	96,075%	97,183 %
Andre finansielle eiendeler	3,678 %	2,611 %
Sum	100%	100%

Månedlig blir det foretatt stresstest av de finansielle aktiva for å kontrollere bufferkapitalen som er kapitalen utover myndighetenes minstekrav. Denne blir rapportert styret.

Stresstesten inkluderer ikke forsikringsvirksomheten. Denne dekkes av Finanstilsynets stresstest, som selskapet leverer i henhold til retningslinjer fra tilsynet. Utviklingen følges nøye av administrasjonen og styret.

### Stresstest finansielle aktiva:

Tall i tusen kroner

	2016	2015
30% fall i andeler i norske fond	0	0
20% fall i andeler i internasjonale aksjefond	0	0
10% fall i andeler i hedgefond	12	16
2% økning i rentenivå	620	1.280
Sum	<b>632</b>	<b>1.296</b>
Bufferkapital	<b>632</b>	<b>1.296</b>

Tallene uttrykker konsekvensene av et fall i aksjekursene og endring av rentenivået på våre finansielle posisjoner. Resultatet er et direkte tap i regnskapet på

TNOK 1.683 før eventuelt skatt, som igjen reduserer egenkapitalen i selskapet med fradrag av skatt.

### Markedsrisiko

Aksjeporteføljen har 1 enkeltaksje i Guard Systems AS. I tillegg har vi andeler i et hedgefond.

Våre plasseringer i egenkapitalinstrumenter pr. 31.12.2016 sammenlignet med utgangen av 2015:

<b>Forvaltningsselskap</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Guard Systems ASA	237	236
Sector Maritime Class A	122	164
Sum	<b>359</b>	<b>400</b>

<b>Sensitivitetsanalyse aksjeportefølje</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
10% fall i aksjekurser	-23,7	-23,6
10% økning i aksjekurser	23,7	23,6

(tall i tusen kr)

Vi har i beregningen ikke inkludert våre andeler i hegdefond som ikke skal følge aksjemarkedet, men som skal ha en stabiliserende effekt på avkastningen av aksjer.

Fall i aksjekursen gir en negativ effekt på resultatet som beløper seg til

TNOK 23,7 før skatt Beløpet reduserer egenkapitalen i selskapet med fradrag av skatt. En økning i aksjekursen gir en resultatforbedring i selskapet før skatt på

TNOK 23,7. Beløpet øker egenkapitalen i selskapet med fradrag av eventuell skatt.

### Renterisiko

For vår omløpsportefølje vil endringer i rentemarkedet påvirke den effektive avkastningen på våre plasseringer. Det er ikke gjort renteavtaler for å redusere denne risikoen.

Rentebindingstid:	<b>2016</b>	<b>2015</b>	
Uten avtalt bindingstid	139.447	188.513	Omløpsobligasjoner
Sum	139.447	188.513	

NOK i hele 1000

Hvis renten i rentemarkedet stiger med 1 % vil dette medføre et tap før skatt på

TNOK 310. Tilsvarende tall pr. 31.12.2015 var TNOK 640.

## Valutaeksponering

Pr. 31.12.2016:

Valuta	Eiendeler	Gjeld	Netto posisjon
DKK	47.329	119.368	-72.039
EUR	3.437	201.350	-197.913
GBP	36.184	59.541	-23.357
ISK	0	0	0
JPY	358	0	358
SEK	5.966.593	4.891.045	1.075.548
USD	41.295	21.494	19.801

Pr. 31.12.2015:

Valuta	Eiendeler	Gjeld	Netto posisjon
DKK	2.315	-137.085	-134.770
EUR	128.191	-236.496	-108.305
GBP	-32.521	13.107	-19.414
ISK	3.903.967		3.903.967
JPY	358		358
SEK	6.006.310	-5.712.133	294.177
USD	32.013		32.013

Vi prøver å balansere valutarisikoen fra forsikringsvirksomheten med tilsvarende risiko fra de finansielle eiendeler.

Ved betaling av våre forpliktelser i forbindelse med skader vil avregning mot reassurandørene skje i NOK. Dette betyr at valutarisikoen er begrenset knyttet til differansen mellom den kursen som benyttes ved betaling og den kursen som benyttes ved avregning av reassurandørene.

### Kredittrisiko

Det skilles mellom kredittrisiko i forsikring og tilsvarende risiko i investeringsvirksomhet. Kredittrisiko er risikoen for at en motpart ikke er i stand til å gjøre opp sin forpliktelse ved forfall. Vi er eksponert mot denne risikoen i relasjon til våre forsikringskunder, men også i relasjon til våre reassurandører. På investeringssiden er kredittrisikoen begrenset. Hoveddelen av våre investeringer i obligasjoner er norske statsobligasjoner samt utenlandske statsobligasjoner utstedt i NOK. I tillegg har vi andeler i norske likviditets- og obligasjonsfond.

De fleste av de norske fondene er ikke ratet. Men de underliggende posisjonene i fondet inneholder papirer som er ratet.

**Aldersfordeling av fordringer forsikring:**

<b>Fordring direkte forsikring:</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Ikke forfalt	271.830	215.391
0-30 dager	4.263	8.589
31-60 dager	1.775	0.744
61-90 dager	0.534	0.420
Over 90 dager	8.249	2.266
Sum	286.650	227.410

NOK i hele tusen

Det er en økning i fordringsmassen grunnet endring i forretnings-volumet. Større andel av forretning i det private markedet binder mer kapital i fordringsmassen grunnet flere betalingsterminer. Det er gjort en avsetning til tap på krav pr. 31.12.2016 som beløper seg til MNOK 2.470. Tilsvarende beløp ved utgangen av 2015 var MNOK 2.370.

For øvrig viser vi til note 15.

**Reassurandørenes andel av skadereserve fordelt på rating klasse pr. 31.12.2016:**

<b>Rating</b>	<b>2016 NOK i hele tusen</b>	<b>%</b>	<b>2015 NOK i hele tusen</b>	<b>%</b>
AAA	0		0	
AA	-458	-0,27	-216	-0,14
AA+	31	0,02	0	
AA-	85.336	49,94	83.289	54,91
A+	27.333	16,00	17.262	11,38
A	14.111	8,26	14.137	9,32
A-	42.610	24,94	33.666	22,19
B++	1.936	1,13	1.218	0,80
BBB	0	0	1.084	0,71
BBB-	0	0	0	0,03
BBB+	414	0,24	0	0
Not rated	-437	-0,26	1.253	0,83
Sum	170.876	100	151.693	100

For eksisterende reassurandører er kravet til rating minimum S&P's A-.

**Likviditetsrisiko**

Likviditetsrisikoen er risikoen for at vi ikke kan betale våre forpliktelser i tide.

Premien betales på forskudd, og skader utbetales på et senere tidspunkt. Fremtidige skadeutbetalinger er ikke basert på kontraktsfestede betalingstidspunkter, men utbetales avhengig av skadetidspunkt og varigheten av skadehåndteringen.

Det er satt et likviditetskrav i selskapet på min. MNOK 10. Beløpet skal være disponibelt på bankkonti til enhver tid. I tillegg skal vi kunne frigjøre midler for bruk dersom en skadesituasjon skulle kreve dette.

#### Forsikringstekniske avsetninger.

Utbetalingsprofil forsikringstekniske avsetninger for egen regning. Dette er et estimat for hvordan utbetalingsprofilen vil være basert på den utestående skadereserven samt en beregning av inntruffet men ikke rapporterte skader ved utgangen av 2015. Beregningen av IBNR er forbundet med mer usikkerhet enn beregning av erstatningskostnadene som allerede er rapportert, der man har informasjon om skaden. Det kan være slik at IBNR-skader ikke blir kjent for sikrede før mange år etter hendelsen som gav opphav til erstatningskravet.

Ved beregning av skader som er rapportert tar vi hensyn til informasjon fra takstmenn, oppgjørsmedarbeidere og informasjon om oppgjørskostnader for lignende skader i tidligere perioder. Skade saker der det erfaringsmessig er vanskelig å forutsi utviklingen behandles separat. Den best egnede estimeringsteknikk velges ved at det tas hensyn til forsikringsproduktets egenart og hvor langt utviklingen er kommet for hvert skadeår.

Forventet utbetalingsprofil for forsikringstekniske avsetninger for egen regning:

		2016	2015
År 1	TNOK	97,134	67,230
År 2	TNOK	16,678	37,304
År 3	TNOK	8,764	17,245
År 4	TNOK	3,638	11,181
År 5	TNOK	1,598	7,058
År 6	TNOK	0,999	4,353
År 7	TNOK	0,710	3,047
År 8	TNOK	0,483	1,919
År 9	TNOK	0,316	1,235
År 10	TNOK	0,118	0,983
År 11	TNOK	0,101	0,733
År 12	TNOK	0,069	0,611
År 13	TNOK	0,046	0,519
År 14	TNOK	0,038	0,402
År 15	TNOK	0,000	0,309
År 16	TNOK	0,000	0,232
År 17	TNOK	0,000	0,155
Sum		130,691	154,517
Diskonteringseffekt			
Varighet		1,04	2,06

Utbetalingsprofilen er basert på dagens kroneverdi, og vil endre seg hvis det gjøres ned-diskontering.

En slik diskontering har følgende effekt:

		2016	2015	Diskonterings- rente 2016
År 1	TNOK	96,649	66,975	1,01 %
År 2	TNOK	16,385	36,852	1,19 %
År 3	TNOK	8,495	16,871	1,26 %
År 4	TNOK	3,470	10,796	1,36 %
År 5	TNOK	1,497	6,699	1,46 %
År 6	TNOK	0,917	4,050	1,56 %
År 7	TNOK	0,638	2,772	1,66 %
År 8	TNOK	0,424	1,704	1,75 %
År 9	TNOK	0,271	1,070	1,82 %
År 10	TNOK	0,099	0,830	1,87 %
År 11	TNOK	0,083	0,601	1,94 %
År 12	TNOK	0,055	0,488	2,00 %
År 13	TNOK	0,036	0,402	2,07 %
År 14	TNOK	0,029	0,302	2,14 %
År 15	TNOK	0,000	0,225	2,21 %
År 16	TNOK	0,000	0,163	2,27 %
År 17	TNOK	0,000	0,105	2,34 %
Sum		129,048	150,903	

Tabellen viser våre forpliktelser frem i tid. Diskonteringsrenten er lik den som benyttes fra EIOPA. Som det fremgår vil 94,17 % av våre forpliktelser for egen regning forfalle i løpet av en 3-års periode. En portefølje av finansaktiva vil matche disse kontantstrømmene.

Det vil være et tidsmessig etterslep i forbindelse med oppgjør til våre kunder da vi utbetaler erstatningsbeløpet til kunden tidligere enn vi mottar oppgjør fra reassurandørene.

### Likvide investeringsaktiva, forsikring.

Alle beløp er NOK i hele 1000

	I dag	< 1 uke	< 1 mnd	>1 mnd
Bankinnskudd	36.753			
Andeler i pengemarkedsfond		104.273		
Andeler i obligasjonsfond		35.175		
Statsobligasjoner – innland – utland				
Aksje- og hedgefond				359
Sum	36.753	139.448		359

Totalsummen utgjør NOK 181.894, og består av følgende poster i regnskapet:

Andeler i hegdefond	122
Aksjer	237
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	139.448
Kasse, bank (eksklusiv midler som tilhører andre)	<u>36.753</u>
<b>Sum</b>	<b><u>176.560</u></b>

Bankbeholdningen inkluderer låste midler med MNOK 5.338.

Betalbare forpliktelser fordelt etter forfall (tusen kroner):

	< 1 mnd	< 3 mnd	< 6 mnd	< 12 mnd	> 12 mnd
Premiedepot					
Gjeld fors.	18.499				
Gjeld gjenforsikring		19.271			
Andre forpliktelser	30.784				
Påløpte kostnader	6.303				45.038
Sum	55.586	19.271			45.038



**Avstemning av gjeld mot regnskapet (i TNOK):**

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Pensjonsforpliktelse	-2.876	-2.844
Premiedepot fra gjenforsikring	0	0
Gjeld i forbindelse med direkte forsikring	-18.499	-12.496
Gjeld gjenforsikring	-19.271	-33.578
Andre forpliktelser	-30.784	-9.032
Påløpne kostnader og ikke opptjent inntekt	-114.639	-104.216
Sum	-186.069	-162.166
Betalbare forpliktelser	119.895	+95.907
<b>Rest</b>	<b>66.174</b>	<b>-66.259</b>

Dette er pensjon og mottatt provisjonsreserve fra reassurandørene og andre som er en tidsavgrensning av provisjon.

Andre forpliktelser består av bl.a. gjeld til leverandører og andre som forfaller i 2016, samt skyldig skattetrekk.

Pensjon er en aktuariell avsetning basert på de forpliktelser selskapet måtte ha. I den grad dette kommer til utbetaling vil det bli behandlet som en vanlig driftskostnad. Gjeld i forbindelse med gjenforsikring vil bli avregnet mot fordringer i forbindelse med oppgjør fra reassurandørene.

**Spesifikasjon av beløpet:**

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Pensjonsforpliktelse	-2.876	-2.844
Mottatt provisjonsreserve	-63.298	-63.415
Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring		
<b>SUM</b>	<b>-66.174</b>	<b>-66.259</b>

## 7 VERDSETTELSE FOR SOLVENSFORMÅL

(i 1000 NOK)

Det er forskjell mellom regnskapet og kapitalberegninger under Solvency II når det gjelder verdsettelsen av eiendeler og gjeld. I denne noten beskriver vi først forskjellene, før vi viser kvantifisering av forskjellene i tabellen nedenfor.

### Immaterielle eiendeler

Den andelen av immaterielle eiendeler som knytter seg til eiendeler som er vurdert som omsettbare i markedet er tatt med til bokført verdi i balansen i solvensberegningene. Markedsverdien av disse immaterielle eiendelene vurderes å være høyere enn bokførte verdier.

### Utsatt skattefordel

I solvency II- balansen er utsatt skattefordel tatt med tilsvarende 15 % av kapitalkravet (SCR). Utsatt skattefordel knytter seg i all hovedsak til fremførbart underskudd, jf note 11 i årsregnskapet. Beløpet som inngår i Solvency II- balansen er vesentlig lavere enn regnskapsmessig verdi av utsatt skattefordel og gir derfor en betydelig lavere terskel med hensyn til evnen til å utnytte fremførbart underskudd gjennom fremtidig skattemessig overskudd.

### Gjenforsikringsandel av forsikringstekniske bruttoavsetninger

Verdsettelsen i Solvency II- balansen er basert på beste estimat av verdien og omfatter blant annet neddiskontering. Prinsippene som legges til grunn ved verdsettelsen vil være de samme som for brutto forsikringsforpliktelse. Se nærmere beskrivelse nedenfor.

### Forsikringsforpliktelser brutto i skadeforsikring

I balansen i regnskapet omfatter dette avsetning for ikke opptjent bruttopremie, brutto erstatningsavsetning og avsetning for ikke avløpt risiko.

Avsetning for ikke opptjent bruttopremie er i regnskapet lik andel av forfalt bruttopremie som er uopptjent, basert på antall dager som gjenstår av perioden til en polise på balansedagen. I Solvency II- balansen tilsvare premieavsetningen nåverdi av forventet fremtidig cashflow knyttet til poliser som selskapet er forpliktet til på balansedagen. Dette inkluderer både premier, skader og andre kostnader knyttet til poliser og poliseadministrasjon.

Verdsettelsen av brutto erstatningsavsetninger i regnskapet er basert på kjente aktuarielle metoder, som for eksempel chain- ladder og Bornhuetter- Ferguson, der man beregner seg frem til beste estimat for erstatningsavsetningene. I Solvency II- balansen neddiskonteres erstatningsavsetningene med risikofri rente ut fra en forventet kontantstrøm av fremtidige utbetalinger, og dette utgjør forskjellen i verdsettelsen.

### Risikomargin

Solvency II- balansen inneholder en risikomargin beregnet i henhold til reglene i Solvency II. Risikomarginen beregnes på totalnivå og allokeres deretter til hver enkelt line of business, basert på fordeling av brutto skadeavsetninger.

### Andre forpliktelser

I regnskapet inngår avsetning til garantiordningen som egenkapital. I Solvency II- balansen inngår denne avsetningen som forpliktelse under andre forpliktelser. Forøvrig er det ingen forskjeller i

### Kvantifisering av forskjeller (negativt fortegn indikerer gjeld):

(i 1000 NOK)

	<u>Regnskap</u>	<u>Solvency II</u>
Immaterielle eiendeler	29 814	27 848
Utsatt skattefordel	36 556	17 975
Gjenforsikringsandel av forsikringstekniske bruttoavsetninger	448 280	355 131
Forsikringsforpliktelser brutto i skadeforsikring	-675 405	-547 717
Risikomargin	-	-6 813
Andre forpliktelser	-30 784	-54 873
Solvenskrav (SCR)	119 836	
Solvenskapital	176 845	
Solvensgrad	148 %	

**8 ANDRE FORPLIKTELSER**

(i 1000 NOK)

	<b><u>2016</u></b>	<b><u>2015</u></b>
Skattetrekk	3 155	2 912
Skyldige feriepenger	6 864	6 472
Gjeld til mor-selskap	9 734	0
Diverse	-331	-352
Kjøp av varer og tjenester	11 362	0
<b>SUM andre forpliktelser</b>	<b>30 784</b>	<b>9 032</b>

**Note 9 AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON****Aksjekapitalen består av:**

	<b>Antall</b>	<b>Pålydende</b>
A-aksjer	15 036 000	NOK 10

**Aksjonærer:**

	<b>Antall</b>	<b>Pålydende</b>	<b>Eierandel i %</b>
Alpha Insurance A/S	15 036 000	150 360 000	100,00
<b>Totalt</b>	<b>15 036 000</b>	<b>150 360 000</b>	<b>100,00</b>

Selskapet har kun en aksjeklasse.

**10 PENSJONER**

Selskapet har en innskuddsbasert pensjonsordning som omfatter 107 ansatte per 31.12.2016. Ordningen innebærer at selskapet betaler innskudd på 5 % av den enkelte ansattes lønn inntil 6 G, og innskudd på 8 % av den enkelte ansattes lønn mellom 6 G og 12 G. Selskapet har i tillegg ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser overfor tre pensjonister. Dette er gjenstående forpliktelser etter tidligere ytelsesbasert ordning. Selskapets ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser er finansiert gjennom kollektiv pensjonsordning. Basert på forsikringstekniske prinsipper er det foretatt aktuarberegninger av fremtidige pensjonsytelser. Den beregnede forpliktelsen sammenholdes med verdien på innbetalte og oppsparte pensjonsmidler. Differansen føres som langsiktig gjeld eventuelt som pensjonsmidler under anleggsmidler.

Følgende forutsetninger er lagt til grunn for de aktuarmessige beregningene:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Diskonteringsrente	2,10 %	2,50 %
Forventet avkastning på pensjonsmidler	0,00 %	0,00 %
Lønnsregulering	0,00 %	0,00 %
Pensjonsregulering	0,00 %	0,10 %
G-regulering	2,00 %	2,25 %

<b>Årets pensjonskostnad</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
(i 1000 NOK)		
Nåverdi av pensjoner opptjent i perioden	0	0
Kapitalkostnad av tidligere opptjente pensjoner	59	39
Årets brutto pensjonskostnad (andel)	59	39
Forventet avkastning av pensjonsmidlene	0	0
Omkostninger	0	0
Årets netto pensjonskostnad etter adm kostnad	59	39
Resultatført estimatavvik	0	0
Periodisert arbeidsgiveravgift	8	5
<b>Netto pensjonskostnad inkl. arb.giv.avg.</b>	<b>67</b>	<b>44</b>

**Finansiell status UB**

Nåverdi av fremtidige pensjonsforpliktelser pr. 31.12	2 521	2 493
Estimerte pensjonsmidler pr. 31.12	0	0
Netto pensjonsforpliktelser pr. 31.12	2 521	2 493
Ikke resultatført estimatavvik	0	0
Arbeidsgiveravgift	355	351
<b>UB</b>	<b>2 876</b>	<b>2 844</b>

Beregningen inkluderer 3 pensjonister.

**Utviklingen i pensjonsmidler:**

Pensjonsmidler pr. 1.1.	0	0
Forventet avkastning av pensjonsmidlene	0	0
Administrasjonskostnader	0	0
Årets pensjonsutbetalinger	0	0
Investeringer i pensjonsmidler m.v	0	0
Avvik (endring i forutsetninger/erfaringer)	0	0
Estimerte pensjonsmidler pr. 31.12.	0	0

**11 SKATT**

(i 1000 NOK)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Betalbar skatt	0	0
For mye/ lite avsatt tidligere år	0	0
Endring utsatt skatt	-19 000	19 000
<b>Sum (negativt fortegn indikerer inntekt)</b>	<b>-19 000</b>	<b>19 000</b>

*Positivt fortegn indikerer skattekostnad og negativt fortegn indikerer skatteinntekt*

**Avstemning av skattekostnad**

Resultat før skatt	-14 720	-66 478
Forventet skatt etter nominell sats på 25 %	-3 680	-17 949
Skatteeffekt av permanente forskjeller	-755	-590
Andre justeringer tidligere år	0	0
Effekt av revurdert verdsettelse av skattefordel	-14 897	37 539
<b>Skattekostnad</b>	<b>-19 332</b>	<b>19 000</b>

**MIDLERTIDIGE FORSKJELLER PR. 31.12**

Driftsmidler	1 696	2 054
Pensjonsforpliktelser	-2 876	-2 844
Aksjer og verdipapirer	0	0
Fordringer	-8 394	-7 203
Andre forskjeller	-289 590	-277 817
Forsikringstekniske avsetninger	-50 422	-46 968
Forsikringstekniske avsetninger som ikke inngår i utsatt skatt beregning	0	0
Sum midlertidige forskjeller som påvirker skattegrunnlag	-349 586	-332 778
Prinsippendring - regnskapsmessig oppløsning av sikkerhstavsetning	53 776	53 776
Balansført netto utsatt skatt/skattefordel (-)	-36 556	-31 000

**Endringer i utsatt skatt/ utsatt skattefordel er som følger:**

Pensjonsforpliktelser	-8	-303
Materielle og immaterielle eiendeler	-32	-83
Frømførbart underskudd	-3 764	-10 534
Andre	-298	2 778
<b>Sum endring fra året før</b>	<b>-4 103</b>	<b>-8 141</b>

<b>Utsatt skattefordel (eiendeler ved skatt) i balansen</b>	<b>36 556</b>	<b>31 000</b>
---	---------------	---------------

Verdien av utsatt skattefordel i balansen er avhengig av selskapets evne til å utnytte det skattemessig fremførbare underskuddet gjennom fremtidig skattemessig overskudd. Det vil derfor være usikkerhet knyttet til verdsettelsen av utsatt skattefordel. Dersom selskapet ikke genererer fremtidig overskudd vil ikke skattefordelen ha noen verdi, mens ved betydelig fremtidig overskudd vil verdien kunne være vesentlig høyere enn den balanserte verdien.

**12 LØNNSKOSTNADER, ANTALL ANSATTE, GODTGJØRELSER, LÅN TIL ANSATTE MED MER**

(i 1000 NOK)

Lønnskostnader (i 1000 NOK)	2016	2015
Lønninger	50 360	49 775
Honorar styre, kontrollkomite	2 025	2 180
Arbeidsgiveravgift	7 766	7 862
Pensjonskostnader	2 902	4 885
Andre ytelser	284	1 040
<b>Sum</b>	<b>63 336</b>	<b>65 742</b>

Selskapet har i gjennomsnitt hatt 104 ansatte gjennom året. Tilsvarende tall for 2015 var gjennomsnittlig antall ansatte 85.

**Ytelser til ledende personer utbetalt i 2016:**

	Lønn	Etterlønn	Tillegg	Andre godtgjørelser
Jan Tore Flaglien - adm. direktør	2 423 658		0	330 212

Dersom administrerende direktør blir bedt om å slutte, vil dette utløse en etterlønn på 9 måneder, utover oppsigelsestiden. Det vil ikke skje avkorting i etterlønnen dersom han får nytt arbeid før utløpet av 9 måneder. Dersom han selv ønsker å avslutte sitt arbeidsforhold vil dette ikke utløse etterlønn fra selskapets side.

Andre godtgjørelser inneholder verdien av fri bil, samt diverse naturalytelser. Når det gjelder pensjon, inngår han i selskapets innskuddsbaserte ordning. Det er i 2016 innbetalt NOK 68.922. Beløpet inngår i andre godtgjørelser.

Det er i 2016 utbetalt NOK 1.890.000 i styrehonorar.

Fordelingen er som følger:			
Styrets formann	Leif Corinth-Hansen		900
Styrets nestformann	Bo Lundquist		450
Styremedlem	Morten Helge		180
Styremedlem	Jens Erik Christensen		180
Ansattes representant	Lars Døvik		90
Ansattes representant	Siv Tone Steira		45
Ansattes representant	Fredrik Hesselberg-Meyer		45
	<b>SUM</b>		<b>1.890</b>

**Revisor**

Godtgjørelse til revisor er i 2016 kostnadsført med TNOK 376 og fordeles på følgende tjenester:

Lovpålagt revisjon	376 TNOK
Andre attestasjonstjenester	0 TNOK
Skatterådgivning	0 TNOK
Andre tjenester utenfor revisjonen	0 TNOK
Alle beløp inkl. mva.	376 TNOK

**13 SALGSKOSTNADER**

(i 1000 NOK)

	2016	2015
Salgskostnader	<b>86 239</b>	<b>66 546</b>
i % av opptjent premie	13,45 %	12,48 %

Salgskostnadene er provisjoner til våre agenter som er egne juridiske selskaper.

**14 BUNDNE MIDLER**

(i 1000 NOK)

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Innestående på bankkonto for skattetrekk	3 882	3 569
Innestående på klient-konti	5 338	4 663
Sum budne midler	9 220	8 232

**15 FORSKUDDSBETALTE KOSTNADER**

(i 1000 NOK)

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
IT - Software	6 505	5 041
IT - utvikling	460	0
IT - datakommunikasjon	132	0
Wims AS	0	282
Regress i forbindelse med skade	0	365
Forsikring - ansatte	553	0
Bisnode - kreditt sjekk	330	0
Utbetaling av forskudd skadeoppgjør i utlandet	134	0
Forskudd reise agent-samling	399	0
GOS - godkjenningsordning agenter	400	0
Forskudd agenter	7 371	9 051
Øvrige	602	6 035
Avgitt provisjonsreserve	45 708	48 401
<b>SUM forskuddsbetalte kostnader</b>	<b>62 594</b>	<b>69 175</b>

**16 Resultat per aksje**

Beregningen av resultat per aksje er basert på antall aksjer ved utgangen av regnskapsåret.



KPMG AS  
Sørkedalsveien 6  
Postboks 7000 Majorstuen  
0306 Oslo

Telephone +47 04063  
Fax +47 22 60 96 01  
Internet www.kpmg.no  
Enterprise 935 174 627 MVA

Til generalforsamlingen i Nemi Forsikring AS

## Uavhengig revisors beretning

### Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

#### Konklusjon

Vi har revidert Nemi Forsikring AS' årsregnskap som viser et totalresultat på kr 4 280 000. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2016, resultatregnskap, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2016, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og forskrift om årsregnskap for skadeforsikringsforetak.

#### Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

#### Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon består av årsberetningen, men inkluderer ikke årsregnskapet og revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

#### Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og forskrift



om årsregnskap for skadeforsikringsforetak. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

### Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoer, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifierer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

## Uttalelse om øvrige lovmessige krav

### Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet og forutsetningen om fortsatt drift er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

### Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

Oslo 14. mars 2017  
KPMG AS



Geir Moen  
Statsautorisert revisor

