

---

## ÅRSREDOVISNING 2015

---

Styrelsen och verkställande direktören för Nordic Guarantee Försäkringsaktiebolag får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 2015-01-01 – 2015-12-31.

Sid 1	Förvaltningsberättelse
Sid 3	Femårsöversikt
Sid 4	Resultaträkning
Sid 5	Balansräkning
Sid 7	Rapport över förändring i eget kapital
Sid 8	Kassaflödesanalys
Sid 9	Resultatanalys
Sid 10	Redovisningsprinciper
Sid 16	Noter
Sid 28	Revisionsberättelse

Undertecknad verkställande direktör för Nordic Guarantee Försäkringsaktiebolag, organisationsnummer 516406-0112, intygar härmed att resultat- och balansräkning för tiden 2015-01-01 – 2015-12-31 fastställts på årsstämman 2016-03-21. Stämman beslöt tillika godkänna styrelsens förslag beträffande den uppkomna vinsten.

Stockholm 2016-03-21

Johan Brinkenberg

# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

## Allmänt om verksamheten

Nordic Guarantee Försäkringsaktiebolag är ett dotterbolag till Manzillo Holdings, ID.number 528963, med säte på Brittiska Jungfruöarna. Bolaget var ett dotterbolag till Fairford Insurance Holding AB, 556643-2026, dotterbolag till Fairford Holdings Finance AB, 556727-9061, som i sin tur är dotterbolag till Fairford Holdings Europe AB, 556606-7566 fram till 15 december 2015. Bolagets huvudkontor är beläget i Kista utanför Stockholm.

Bolaget har bedrivit verksamhet sedan december 2003. Bolagets koncession omfattar skadeförsäkringsklasserna 15 - borgen, respektive 9 - annan sakskada. Sedan 2006 tecknas endast borgensförsäkring. Verksamheten bedrivs i Sverige och genom filialer i Norge, Finland och Danmark.

## Omsättning, resultat och ställning

Premieinkomsten ökade till 125 555 tkr (99 412). Främsta anledningen till ökningen är ett fortsatt arbete med att renodla verksamheten och fokusera på kundernas behov. Garantier till byggindustrin är bolagets huvudområde. Utvecklingen av byggkonjunkturen i de olika nordiska länderna skiljer sig åt något. Den svenska marknaden har under året ökat jämfört med året före, främst inom bostäder. Den norska byggekonomin har utvecklats något sämre än tidigare, men fortfarande starkt inom bostäder. Finlands ekonomi har fortsatt minska under året, vilket påverkat byggmarknaden negativt. Beroendet av Danmark har under året varit begränsat vilket har varit enligt plan. Påverkan från den danska byggmarknaden har därför inte varit nämnvärd under året. Samarbetet med Sydafrikanska Lombard Insurance Company fortsätter att utvecklas enligt plan.

Skadekostnaderna för egen räkning minskade under året till 27 479 tkr (91 016). Av årets kostnad är 14 783 tkr (51 579) hänförligt till skador som inträffat under tidigare år. Bolaget har under året fortsatt arbetet med att skärpa kraven på kundföretagens kreditvärdighet.

Det tekniska resultatet uppgick till 7 937 tkr (-65 297) och resultat före bokslutsdispositioner till 7 943 tkr (-65 034). Förbättringen beror främst på minskade skadekostnader men också på grund av högre premieinkomst.

Bolaget har ett lagstadgat krav avseende storlek på kapitalbas. Per balansdagen var minimikravet, den så kallade solvensmarginalen, 34 730 tkr och kapitalbasen för bolaget var 110 888 tkr (58 180).

Konsolideringsgraden var för bolaget vid årets utgång 97,6 procent (73,4). Konsolideringskapitalet uppgick till 122 528 tkr jämfört med 72 994 tkr föregående år. För att uppnå en betryggande solvens under det nya solvensregelverket som gäller från 1 januari 2016, har Bolaget erhållit kapitaltillskott på totalt 40 000 tkr.

## Ersättning till anställda

Ersättning till verkställande direktören beslutas av styrelsen. För information om ersättningar och förmåner, se not 6.

## Risker och riskhantering

Bolagets skadeutfall påverkas i stor utsträckning av konjunkturutvecklingen i de länder där verksamhet bedrivs. Försäkringsriskerna hanteras dels genom en noggrann bedömning av kundernas finansiella ställning och lönsamhet, dels genom bolagets interna policys och guidelines för underwriting och skadereglering. Bolagets återförsäkringsskydd är utformat så att skadan per enskild risk begränsas. Ytterligare information om risker återfinns i not 1.

### **Finansförvaltning**

Bolaget har en låg risknivå i sina finansiella placeringar. Direktavkastningen uppgick under året till -0,1 procent. Vid årets utgång bestod placeringstillgångarna uteslutande av räntebärande tillgångar.

### **Framtida utveckling**

Utsikterna för bolaget att uppnå en ökad premievolym och lägre skadekostnader bedöms som goda. Den långa durationen på försäkringarna gör dock att det tar lång tid innan förändringar i försäkringsstocken får fullt genomslag. Den dominerande typen av säkerhet som används på marknaden är, i alla länder där verksamhet bedrivs, bankgarantier. Bolagets produkter utgör ett attraktivt alternativ till bankfinansiering främst på grund av bankernas krav på säkerheter för krediter och bankgarantier, men också på grund av en enklare administrativ hantering.

Samarbetet med Lombard Insurance Company fortsätter att utvecklas planenligt. Under slutet av 2014 kom Fairford överens med Manzillo Holdings Limited om en ägarförändring, där Manzillo skulle förvärva majoriteten i Nordic Guarantee. Detta förutsatte dock att Finansinspektionen godkände den nya huvudägaren, vilket de gjorde i slutet av 2015. Nordic Guarantee är nu ett dotterbolag i Manzillo-koncernen, som har ett samarbetsavtal med Lombard Insurance Company om verksamhetsstöd till Bolaget. Samarbetet med Lombard fortsätter således oförändrat. Manzillo Holdings är ägare till flera andra försäkringsbolag med verksamhet i Europa. Via samarbetet kan Nordic Guarantee erbjuda förbättrade produkter och tjänster till Bolagets kunder.

EIOPA har beslutat att Solvens 2 träder i kraft från den 1 januari 2016. Nordic Guarantees arbete med anpassning till det nya regelverket har framskridit enligt lagd plan. Bolaget uppfyller kraven enligt Solvens 2 och kommer att rapportera i enlighet med de nya kraven.

### **Förslag till behandling av vinstmedel**

Till årsstämman förfogande står enligt bolagets balansräkning 62 527 755 kronor.

Balanserade vinstmedel	49 365 344
Årets resultat	13 162 411
<b>Vinstmedel till förfogande</b>	<b>62 527 755</b>

Styrelsen föreslår att 62 527 755 kronor balanseras i ny räkning.

## FEMÅRSÖVERSIKT

Värden i tkr	2015	2014	2013	2012	2011	
<i>Resultat</i>						
Premieinkomst	125 555	99 412	118 630	115 130	92 966	
Premieintäkt	123 060	109 082	122 014	108 650	96 397	
Kapitalavkastning netto i försäkringsrörelsen	1 245	1 509	1 875	2 429	3 099	
Försäkringsersättningar, f e r	-27 479	-91 016	-59 049	-40 480	-54 449	
Försäkringsrörelsens tekniska resultat	7 937	-65 297	-33 302	-6 873	-36 864	
Årets resultat	13 162	-59 197	-24 906	-10 685	-47 280	
<i>Ekonomisk ställning</i>						
Placeringstillgångar till verkligt värde	61 318	78 875	72 100	66 413	75 633	
Försäkringstekniska avsättningar (inkl. återförsäkrares andel)	123 955	179 827	146 067	152 738	167 375	
Konsolideringskapital	122 528	72 994	59 971	60 001	73 552	
Kapitalbas	110 888	58 180	59 971	54 411	61 088	
<i>Nyckeltal</i>						
Skadeprocent	2	33%	114%	69%	46%	77%
Driftskostnadsprocent	3	59%	70%	66%	66%	80%
Totalkostnadsprocent	4	92%	184 %	135%	112%	156%
Direktavkastning i procent	5	-0,1%	0,6%	0,7%	0,4%	0,6%
Totalavkastning i procent	6	0,2%	0,4%	0,5%	1,7%	-0,2%
Konsolideringsgrad i procent	7	98%	73%	51%	52%	79%
Erforderlig solvensmarginal	1	34 730	34 188	32 560	30 170	31 570

### Def

- 1 Försäkringsrörelselagens uppställda krav på lägsta kapitalbas för ett försäkringsbolag
- 2 Försäkringsersättningar i procent av premieintäkt f e r
- 3 Totala driftskostnader i procent av premieintäkt f e r
- 4 Skadeprocent plus driftskostnadsprocent
- 5 Realiserade kapitalintäkter i procent av finansiella tillgångar
- 6 Kapitalresultatet i procent av finansiella tillgångar
- 7 Konsolideringskapital i procent av premieinkomst

## RESULTATRÄKNING

Värden i tkr	Not	2015	2014
<b>TEKNISK REDOVISNING</b>			
<i>Premieintäkter, f e r<sup>1)</sup></i>			
Premieinkomst	2	125 555	99 412
Förändring i Avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker		-2 495	9 671
		<b>123 060</b>	<b>109 083</b>
Återförsäkrarens andel av premieintäkt		-38 693	-29 289
<b>Premieintäkter f e r</b>		<b>84 367</b>	<b>79 794</b>
Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen	3	1 245	1 509
Övriga tekniska intäkter		0	198
<i>Försäkringsersättningar, f e r</i>			
Utbetalda försäkringsersättningar	4	-62 399	-56 874
Förändring i Avsättning för oreglerade skador		34 920	-34 142
		<b>-27 479</b>	<b>-91 016</b>
Driftkostnader	5,6,9	-50 196	-55 783
<b>Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat</b>		<b>7 937</b>	<b>-65 297</b>
<b>ICKE-TEKNISK REDOVISNING</b>			
<b>Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat</b>		<b>7 937</b>	<b>-65 297</b>
Kapitalavkastning, intäkter	7	1 251	1 775
Kapitalavkastning, kostnader	7	0	-2
Kapitalavkastning överförd till skadeförsäkringsrörelsen	3	-1 245	-1 509
<b>Resultat före dispositioner och skatt</b>		<b>7 943</b>	<b>-65 034</b>
Bokslutsdispositioner		0	1 437
Skatt på årets resultat	10	5 220	4 400
<b>Årets resultat</b>		<b>13 162</b>	<b>-59 197</b>

<sup>1)</sup> f e r = för egen räkning.

## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Värden i tkr	2015	2014
<b>Årets resultat</b>	<b>13 162</b>	<b>-59 197</b>
<i>Övrigt totalresultat</i>		
<i>Poster som kan omklassificeras till resultaträkningen</i>		
Årets omräkningsdifferenser i utländska filialer	-4 650	-390
Skatt omräkningsdifferens filialer	1 023	806
<b>Årets totalresultat</b>	<b>9 535</b>	<b>-58 781</b>

## BALANSRÄKNING

Värden i tkr	Not	2015-12-31	2014-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<i>Immateriella tillgångar</i>	8		
Andra immateriella tillgångar		11 639	14 814
		<b>11 639</b>	<b>14 814</b>
<i>Placeringsstillgångar</i>			
Finansiella placeringstillgångar	11	61 318	78 875
<i>Återförsäkrares andel av försäkringstekniska Avsättningar</i>			
Ej intjänade premier och kvardröjande risker		11 721	8 778
Oreglerade skador		9 924	42 121
		<b>21 645</b>	<b>50 899</b>
<i>Fordringar</i>			
Fordringar avseende direkt försäkring	12	10 425	5 641
Fordringar avseende återförsäkrare		20 841	20 167
Övriga fordringar	13	37 749	51 852
		<b>69 015</b>	<b>77 660</b>
<i>Andra tillgångar</i>			
Materiella tillgångar	14	3 787	3 585
Kassa och Bank		107 628	54 244
		<b>111 415</b>	<b>57 830</b>
<i>Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</i>			
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	12 930	4 827
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>287 962</b>	<b>284 905</b>

## BALANSRÄKNING

Värden i tkr	Not	2015-12-31	2014-12-31
<b>EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>			
<i>Eget kapital</i>	16		
Aktiekapital (500 000 aktier) med kvotvärde 100 kr per aktie		50 000	50 950
Reservfond		10 000	10 000
<b>Bundet eget kapital</b>		<b>60 000</b>	<b>60 950</b>
Fond för verkligt värde		-4 732	-1 104
Balanserad vinst		42 948	62 146
Överkursfond		11 150	10 200
Årets resultat		13 162	-59 197
<b>Fritt eget kapital</b>		<b>62 528</b>	<b>12 044</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>122 528</b>	<b>72 994</b>
<i>Försäkringstekniska avsättningar</i>			
Avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker	17	72 516	68 715
Avsättning för oreglerade skador	18	51 439	111 112
		<b>123 955</b>	<b>179 827</b>
<i>Skulder</i>			
Skulder avseende direkt försäkring	19	11 133	12 551
Övriga skulder		4 487	4 863
		<b>15 620</b>	<b>17 414</b>
<i>Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</i>			
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	25 859	14 670
<b>SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>		<b>287 962</b>	<b>284 905</b>
Poster inom linjen			
<i>Ställda säkerheter</i>			
Registerförda tillgångar för täckning av försäkringstekniska avsättningar, f e r		179 728	154 363
<i>Ansvarsförbindelser</i>			
		Inga	Inga
<i>Åtaganden</i>			
		Inga	Inga

## RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Bundet eget kapital				Fritt eget kapital		
	Aktiekapital	Pågående nyemission	Reservfond	Fond för verkligt värde	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående balans 2014-01-01</b>	<b>22 200</b>		<b>10 000</b>	<b>-1 520</b>	<b>27 436</b>	<b>58 533</b>
<i>Årets totalresultat</i>						
Årets resultat					-59 197	-59 197
Årets omräkningsdifferenser i utländska filialer				-391		-391
Skatt omräkningsdifferens filialer				806		806
<b>Årets totalresultat</b>				<b>415</b>	<b>-59 197</b>	<b>-58 782</b>
<b>Transaktioner med ägarna</b>						
Nyemission & Överkursfond					2 500	2 500
Betalt men ej registrerat aktiekapital		28 750				28 750
Ovillkorat aktieägartillskott					2 500	2 500
Villkorat aktieägartillskott					24 698	24 698
Koncernbidrag					20 000	20 000
Skatt på koncernbidrag					-4 400	-4 400
<b>Utgående balans 2014-12-31</b>	<b>22 200</b>	<b>28 750</b>	<b>10 000</b>	<b>-1 105</b>	<b>13 537</b>	<b>72 993</b>
<b>Ingående balans 2015-01-01</b>	<b>22 200</b>	<b>28 750</b>	<b>10 000</b>	<b>-1 105</b>	<b>13 537</b>	<b>72 993</b>
<i>Årets totalresultat</i>						
Årets resultat					13 162	13 162
Årets omräkningsdifferenser i utländska filialer				-4 650		-4 650
Skatt omräkningsdifferens filialer				1 023		1 023
<b>Årets totalresultat</b>				<b>-3 627</b>	<b>13 162</b>	<b>9 535</b>
<b>Transaktioner med ägarna</b>						
Nyemission & Överkursfond	27 800	-28 750			950	0
Villkorat aktieägartillskott					40 000	40 000
<b>Utgående balans 2015-12-31</b>	<b>50 000</b>	<b>0</b>	<b>10 000</b>	<b>-4 732</b>	<b>67 649</b>	<b>122 528</b>

Samtliga komponenter i Övrigt totalresultat kommer att återföras över resultaträkningen.



## KASSAFLÖDESANALYS

Värden i tkr	Not	2015-12-31	2014-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat före skatt		7 943	-65 034
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	23	-39 176	51 677
Betald inkomstskatt		-806	-1 547
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i tillgångar och skulder</b>		<b>-32 039</b>	<b>-14 904</b>
Förändring av placeringar i finansiella placeringstillgångar		17 557	-7 004
Betald ränta		-4	-2
Erhållen ränta		129	2 649
Förändring i övriga rörelsefordringar		30 508	13 549
Förändring i övriga rörelseskulder		-1 794	4 600
		<b>49 396</b>	<b>13 792</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>14 357</b>	<b>1 112</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Nettoinvesteringar i materiella och immateriella tillgångar	23	-973	-18 020
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-973</b>	<b>-18 020</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission/aktieägartillskott		40 000	31 250
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>40 000</b>	<b>31 250</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>53 384</b>	<b>12 118</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>54 244</b>	<b>42 126</b>
Årets kassaflöde		53 384	12 118
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>107 628</b>	<b>54 244</b>

Följande delkomponenter ingår i likvida medel

Värden i tkr	2015-12-31	2014-12-31
Banktillgodohavanden	107 628	54 244
<b>Summa</b>	<b>107 628</b>	<b>54 244</b>

## RESULTATANALYS

	Not	Direkt försäkring svenska risker	Varav borgen	Varav annan sakskada	Direkt försäkring utländska risker	Totalt
Premieintäkter f e r	a	26 905	25 665	1 239	57 463	84 367
Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen		514	470	44	731	1 245
Övriga tekniska intäkter		0	0	0	0	0
Försäkringsersättningar f e r	b	-2 748	-3 348	600	-24 731	-27 479
Driftskostnader		-24 027	-24 027	0	-26 169	-50 196
<b>Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat</b>		<b>236</b>	<b>-1 895</b>	<b>2 131</b>	<b>7 702</b>	<b>7 937</b>

### Försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring

Avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker		2 163	2 163	0	-4 658	-2 495
Avsättning för oreglerade skador		276	276	0	58 308	58 584
<b>Summa försäkringstekniska avsättningar, före avgiven återförsäkring</b>		<b>2 439</b>	<b>2 439</b>	<b>0</b>	<b>53 650</b>	<b>56 089</b>

### Återförsäkrarens andel av försäkringstekniska avsättningar

Avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker		-12 339	-12 339	0	-26 354	-38 693
Avsättning för oreglerade skador		1 108	1 108	0	7 148	8 256
<b>Summa återförsäkrarens andel av försäkringstekniska avsättningar</b>		<b>-11 231</b>	<b>-11 231</b>	<b>0</b>	<b>-19 206</b>	<b>-30 437</b>

### Noter till resultatanalys

#### Not a Premieintäkter f e r

Premieintäkt (före avgiven återförsäkring)		39 244	38 005	1 239	83 816	123 060
Återförsäkrarens andel av Premieintäkt		-12 339	-12 339	0	-26 354	-38 693
<b>Premieintäkt f e r</b>		<b>26 905</b>	<b>25 666</b>	<b>1 239</b>	<b>57 462</b>	<b>84 367</b>

#### Not b, Försäkringsersättningar f e r

##### Utbetalda försäkringsersättningar

-Före avgiven Återförsäkring		-757	-1 357	600	-82 483	-83 241
-Återförsäkrarens andel		709	709	0	-1 439	-730
-Skaderegleringskostnader		-3 330	-3 330	0	-1 405	-4 735
Förändring i avsättning för oreglerade skador						
-Före avgiven återförsäkring		276	276	0	58 308	58 584
-Återförsäkrarens andel		354	354	0	2 287	2 641
<b>Försäkringsersättningar f e r</b>		<b>-2 748</b>	<b>-3 348</b>	<b>600</b>	<b>-24 732</b>	<b>-27 479</b>

# REDOVISNINGSPRINCIPER

## Allmän information

Årsredovisningen avges per 31 december 2015 och avser Nordic Guarantee Försäkringsaktiebolag, som är ett försäkringsbolag med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Kista Science Tower, 164 51 Kista och bolagets organisationsnummer är 516406-0112.

## Överensstämmelse med normgivning och lag

Årsredovisningen är upprättad enligt Lag om årsredovisning i försäkringsföretag (ÅRFL) samt i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i försäkringsföretag (FFFS 2008:26) inklusive Finansinspektionens ändringsföreskrifter samt rekommendation RFR 2 utgiven av Rådet för finansiell rapportering. Bolaget tillämpar så kallad lagbegränsad IFRS och detta innebär att samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden tillämpas så långt detta är möjligt inom ramen för svensk lag och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning.

## Nya och ändrade standarder och tolkningar som ännu ej trätt i kraft

Vid upprättandet av Bolagets finansiella rapporter per 31 december 2015 finns det standarder och tolkningar som publicerats av International Accounting Standards Board (IASB) men ännu ej trätt i kraft. Nedan följer en preliminär bedömning av den påverkan som införandet av dessa standarder och tolkningar kan få på Bolagets finansiella rapporter.

### IFRS 9, Finansiella Instrument

Den nya standarden avseende redovisning och värdering av finansiella instrument är en fullständig omarbetning och ska ersätta den nuvarande standarden IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Standarden har inte antagits av EU och det finns heller ingen tidplan för när ett sådant godkännande kan förväntas. Tidpunkten för obligatorisk tillämpning av IFRS 9 har också tagits bort från standarden (tidigare 1 januari 2015), varför detta datum för närvarande inte är känt men sannolik tillämpning är tidigast räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2017 eller senare. IFRS 9 kommer att påverka Bolagets finansiella rapportering men omfattningen av påverkan har ännu inte analyserats och kvantifierats.

Bolaget har valt att inte förtidstillämpa dessa regler och har vidare inte gjort någon bedömning om övriga nya och ändrade standarder och tolkningar kommer få någon väsentlig påverkan på Bolagets finansiella rapporter den period de tillämpas för första gången.

## Förutsättningar vid upprättande av finansiella rapporter

Funktionell valuta är svenska kronor och de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp, om inte annat anges, är avrundade till närmaste tusental. Tillgångar och skulder är redovisade till anskaffningsvärde, förutom vissa finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde. Finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde består av obligationer och andra räntebärande värdepapper. Förändring mot bokfört värde redovisas över resultaträkningen.

## Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med lagbegränsad IFRS kräver att Bolagets ledning gör bedömningar och uppskattningar samt antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningarna och antagandena är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden synes vara rimliga. Resultatet av dessa uppskattningar och antaganden används sedan för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder som inte annars framgår tydligt från andra källor. Verkliga utfall kan komma att avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Uppskattningar och antaganden ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Bedömningar gjorda av företagsledningen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande års finansiella rapporter beskrivs i förekommande fall närmare i en egen not.

De nedan angivna redovisningsprinciperna har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i de finansiella rapporterna, om inte annat framgår nedan.

### Omräkning av utländska filialer

Balansposter omräknas med användning av balansdagskurs och poster i resultaträkning omräknas till genomsnittskurs för den period i vilken posten uppstått. Vid omräkning av balansräkningens poster i utländsk valuta har följande kurser använts per den 31 december:

Valuta	2015	2014
Norska kronor	0,96	1,06
Euro	9,17	9,55
Danska kronor	1,23	1,28

Omräkningsdifferenser som uppstår i samband med omräkning av en utländsk nettoinvestering redovisas i övrigt totalresultat i omräkningsreserven i eget kapital.

### Försäkringsavtal

Enligt IFRS 4 skall avtal som överför betydande försäkringsrisk klassificeras som försäkring. Bolaget har vid genomgång av samtliga produkter kommit fram till att alla skall betraktas som försäkringar.

#### Intäktsredovisning/Premieinkomst

Som premieinkomst redovisas den totala bruttopremien för direkt försäkring som inbetalats eller kan tillgodoföras Bolaget för försäkringsavtal där försäkringsperioden påbörjats före räkenskapsårets utgång. Som premieinkomst redovisas också premier för försäkringsperioder som påbörjas först efter räkenskapsårets utgång, om de enligt avtal förfaller till betalning under räkenskapsåret. Med bruttopremie menas den avtalsbestämda premien för hela avtalsperioden. Annullationer reducerar premieinkomsten så snart beloppet är känt.

Premieintäkten motsvarar den del av premieinkomsten som är intjänad. Ej intjänad premie avsätts till Avsättning för ej intjänade premier.

#### Försäkringstekniska avsättningar

Försäkringstekniska avsättningar utgörs av Avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker samt Avsättning för oregerade skador.

#### Avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker

Avsättning för ej intjänade premier motsvarar företagens ansvarighet för försäkringsfall, förvaltningskostnader och andra kostnader under resten av avtalsperioden för löpande försäkringsavtal. Med löpande försäkringar menas försäkringar enligt ingångna avtal oavsett om dessa helt eller delvis avser senare försäkringsperioder. Vid beräkningen görs en uppskattning av de förväntade kostnaderna för skador som kan komma att inträffa under dessa försäkringars återstående löptid samt förvaltningskostnaderna under denna tid. Kostnadsuppskattningar bygger på Bolagets erfarenhet men hänsyn tas också till såväl den observerade som den prognostiserade utvecklingen av relevanta kostnader.

Avsättningen för ej intjänade premier redovisas sammantaget för Bolagets totala verksamhet. Med kvardröjande risker menas risken för att försäkringsavtalens ersättningskrav och kostnader inte kommer att kunna täckas av ej intjänade och förväntade premier efter räkenskapsårets utgång. För försäkringar med flerårsbetald premie beräknas avsättningen för ej intjänade premier på grundval av en uppskattning av dels Bolagets ansvarighet för löpande avtal, dels det förväntade utbetalningsmönstret. Avsättningen för ej intjänade premier uppskattas med hjälp av den ej intjänade andelen av premien för löpande försäkringar. Om premienivån för löpande försäkringar bedöms som otillräcklig, görs en avsättning för kvardröjande risker.

I resultaträkningen redovisas periodens förändring i avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker.

#### Avsättning för oreglerade skador

Avsättning för oreglerade skador utgörs av uppskattade odiskonterade kassaflöden avseende slutliga kostnader för att tillgodose alla krav som beror på händelser som har inträffat före räkenskapsårets utgång med avdrag för belopp som redan utbetalats med anledning av ersättningskrav. I resultaträkningen redovisas periodens förändring i oreglerade skador.

#### Förlustprövning

Företagets tillämpade redovisnings- och värderingsprinciper för balansposten Avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker innebär automatiskt en prövning av att avsättningen är tillräcklig med avseende på förväntade framtida kassaflöden.

#### Driftskostnader

Driftskostnader beskrivs i not 5 och 6. Förändring av försäkringstekniska avsättningar för försäkringsavtal redovisas över resultaträkning under respektive rubrik. Utbetalda försäkringsersättningar motsvarar utbetalningar till försäkringshavare under räkenskapsåret på grund av inträffade försäkringsskador, oberoende av när skadan inträffat.

#### Avgiven Återförsäkring

Som premie för avgiven återförsäkring redovisas belopp som betalats ut under räkenskapsåret. Premien periodiseras så att kostnaden fördelas till den period som försäkringsskyddet avser.

### **Redovisning av kapitalavkastning**

#### Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen till skadeförsäkringsrörelsen

Från kapitalförvaltningens resultat förs kapitalavkastning över till försäkringsrörelsens resultat baserat på genomsnittliga försäkringstekniska avsättningar för egen räkning. Den överförda kapitalavkastningen beräknas utifrån en räntesats som motsvarar räntan på statsobligationer med en löptid som väsentligen överensstämmer med durationen för de försäkringstekniska avsättningarna.

#### Kapitalavkastning, netto

Posten Kapitalavkastning, intäkter avser avkastning på placeringstillgångar och omfattar ränteintäkter, valutakursvinster (netto), återförda nedskrivningar och realisationsvinster (netto). Under Kapitalavkastning, kostnader redovisas kostnader för placeringstillgångar. Posten omfattar räntekostnader, valutakursförluster (netto), av- och nedskrivningar samt realisationsförluster (netto).

#### Realiserade och orealiserade värdeförändringar

För placeringstillgångar som värderas till verkligt värde är realisationsvinsten den positiva skillnaden mellan försäljningspris och anskaffningsvärde. Vid försäljning av placeringstillgångar förs tidigare orealiserade värdeförändringar som justeringspost under posterna Orealiserade vinster på placeringstillgångar respektive Orealiserade förluster på placeringstillgångar.

### **Skatter**

#### Inkomstskatt

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i eget kapital. Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur underliggande tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas. Eventuellt tillkommande inkomstskatt som uppkommer vid utdelning redovisas vid samma tidpunkt som när utdelningen redovisas som en skuld.

## **Immateriella tillgångar**

### Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar värderas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar.

### Avskrivningsprinciper

Avskrivningar redovisas i resultaträkningen linjärt över den immateriella tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Nyttjandeperioderna omprövas årligen. Avskrivningsbara immateriella tillgångar skrivs av från det datum då de är tillgängliga för användning. De beräknade nyttjandeperioderna är:

- Övriga immateriella tillgångar 5 år

## **Finansiella instrument**

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan fondandelar och räntebärande. Ett finansiellt instrument som redovisas i balansräkningen är varje form av avtal som ger upphov till en finansiell tillgång i ett företag eller en finansiell skuld eller eget kapital-instrument i ett annat företag. Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel, lånefordringar, kundfordringar avseende återförsäkring och direktförsäkring samt finansiella placeringar. På skuldsidan återfinns leverantörsskulder samt övriga skulder.

Likvida medel består av banktillgodohavanden.

### Redovisning i och borttagande från balansräkningen

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura har skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas upp när fakturan mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelse i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

### Förvärv och avyttring av finansiella instrument

Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången, förutom i de fall bolaget förvärvar eller avyttrar noterade värdepapper då likviddagsredovisning tillämpas.

### Placeringstillgångar

Placeringstillgångarna består av fondandelar och räntebärande värdepapper och klassificeras som finansiella instrument värderade till verkligt värde med värdeförändringar via resultaträkningen. Den del av värdeförändringen som uppstår pga. valutakursförändringar redovisas direkt i eget kapital.

### Finansiella instrument uppdelade på klasser och nivåer avseende värdering till verkligt värde

Upplýsingar ska lämnas om en metod för fastställande av verkligt värde enligt en värderingshierarki bestående av tre nivåer. Nivåerna ska återspegla i vilken utsträckning verkligt värde bygger på observerbar marknadsdata respektive egna antaganden.

Nivåer avseende värdering till verkligt värde:

- Noterade priser på aktiv marknad (Nivå 1)
- Värderingsmodell baserad på observerbar marknadsdata (Nivå 2)
- Värderingsmodell baserad på egna antaganden (Nivå 3)

Samtliga av företagets finansiella instrument värderas till priser (köpkurs på balansdagen) som finns noterade på en aktiv marknad. Eventuella framtida transaktionskostnader vid en avyttring beaktas inte. Dessa instrument återfinns på balansposterna Obligationer och andra räntebärande värdepapper. Dessa värdepapper är värderade enligt priser som är noterade på en aktiv marknad, vilket innebär att de har nivå-tillhörighet 1. Kategoriseringen grundar sig på att Nordic Guarantee förvaltar och utvärderar samtliga placeringstillgångar till verkligt värde i enlighet med fastställd placeringspolicy.

### **Materiella tillgångar**

Materiella tillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar med tillägg för eventuella uppskrivningar. Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort ur balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst och förlust redovisas som övrig intäkt/kostnad.

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod.

Beräknade nyttjandeperioder;

- Inventarier 5 år
- Datorer, bilar 3 år

### **Nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar**

#### Nedskrivningsprövning för materiella och immateriella tillgångar

De redovisade värdena för tillgångarna prövas vid varje balansdag. Om indikation på nedskrivningsbehov finns, beräknas enligt IAS 36 tillgångens återvinningsvärde. För immateriella tillgångar som ännu ej är färdiga för användning beräknas återvinningsvärdet årligen. En nedskrivning redovisas när en tillgångs eller kassagenererande enhets redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning belastar resultaträkningen. Nedskrivning av tillgångar hänförliga till en kassagenererande enhet fördelas proportionellt mot tillgångar som ingår i enheten. Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde minus försäljningskostnader och nyttjandevärde.

#### Återföring av nedskrivningar

En nedskrivning reverseras om det både finns indikation på att nedskrivningsbehovet inte längre föreligger och det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet. Nedskrivning av inkråmsgoodwill återförs dock aldrig. En reversering görs endast till det värde som tillgången skulle haft, med för tillgångsslaget normal avskrivningstakt, om ingen nedskrivning gjorts.

### **Eget Kapital**

Utdelningar redovisas som skuld efter det att bolagsstämman godkänt utdelningen.

### **Återförsäkring**

Nordic Guarantee köper återförsäkring varje år på ”policies attaching” basis d.v.s. alla risker som tecknas under året täcks under hela sin exponeringstid av återförsäkringsprogrammet för teckningsåret. Återförsäkringen består huvudsak av en kvotåterförsäkring, och en ”excess of loss” som begränsar bolagets kostnad i händelse av en större skada. Detta ger bolaget ett skydd för frekvensskador, samt begränsar skadan på varje enskild risk till ett maximalt självbehåll. Självbehållet är bestämt till ett belopp som bolagets styrelse accepterar att förlora på en enskild risk. En risk kan bestå av en eller flera försäkringar, vilka tecknats för samma företag, eller grupper av företag som är sammanlänkade på ett sådant sätt att de kan anses vara samma risk. För riktigt stora risker finns ytterligare ett proportionellt återförsäkringskontrakt, där större delen av risken cederas till en annan riskbäare.

### **Pensionering genom försäkring**

Bolagets pensionsplaner för kollektivavtalade tjänstepensioner är tryggade genom försäkringsavtal. Pensionsplanen för Bolagets anställda är dels en avgiftsbestämd plan och dels en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. Bolaget har gjort bedömningen att UFR 6 Pensionsplaner, som omfattar flera arbetsgivare är tillämplig för Bolagets pensionsplan. Bolaget saknar tillräcklig information för att möjliggöra en redovisning i enlighet med IAS 19 och redovisar därför i enlighet med UFR 6 dessa pensionsplaner som avgiftsbestämda. Bolagets förpliktelser redovisas som en kostnad i resultaträkningen i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt Bolaget. Enligt Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 behöver IAS 19 inte tillämpas i juridisk person.

### **Koncernbidrag och aktieägartillskott**

Bolaget redovisar koncernbidrag och aktieägartillskott i enlighet med RFR2. Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital. Koncernbidrag redovisas enligt ekonomisk innebörd. Det innebär att koncernbidrag som lämnats och erhållits i syfte att minimera koncernens totala skatt redovisas direkt mot balanserade vinstmedel efter avdrag för dess aktuella skatteeffekt. Koncernbidrag som är att jämföra med en utdelning redovisas som en utdelning. Lämnat koncernbidrag och dess aktuella skatteeffekt redovisas direkt mot balanserade vinstmedel. Koncernbidrag som är att jämföra med aktieägartillskott redovisas, med beaktande av aktuell skatteeffekt, direkt mot balanserade vinstmedel.

### **Årsredovisningens godkännande samt fastställande**

Årsredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören 2016-03-21. Resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman 2016-03-21.



## NOTER

Värden anges i tkr om inget annat anges.

### Not 1 – Upplysningar om risker

---

#### Mål, principer och metoder för hantering av risk

Bolagets resultat beror dels av försäkringsverksamheten och de försäkringsrisker som hanteras där, dels av placeringssverksamheten och finansiella risker. Risk och riskhantering är därför en central del av verksamheten i Bolaget. Nedanstående not omfattar en beskrivning av Bolagets riskhanteringsorganisation samt kvantitativa och kvalitativa upplysningar om försäkringsrisker, operationella och finansiella risker. Styrelsen har i särskilda instruktioner delegerat ansvaret för riskhantering till olika funktioner inom Bolaget. Styrelsen har tillsatt tre kommittéer, Underwritingkommittén, Risk- & Revisionskommittén, samt Ersättningskommittén. Kommittéernas uppgift är bland annat att inom sina ansvarsområden ta fram förslag till policys och riktlinjer som styrelsen sedan antar. Kommittéerna ska också ansvara för implementering och uppföljning av styrdokument och rutiner inom sina ansvarsområden. Detta är ett kontinuerligt arbete och styrdokument och rutiner kontrolleras och revideras regelbundet. Genom återkommande utbildningsprogram samt tydliga processer och arbetsbeskrivningar säkerställs att riskkontrollen fungerar i hela organisationen och att varje anställd förstår sin roll och sitt ansvar.

Syftet med Bolagets riskhanteringsorganisation är att identifiera, mäta och styra samtliga risker som Bolaget är exponerat för. Ett viktigt syfte är också att tillse att Bolaget har en betryggande solvens i förhållande till de risker Bolaget är exponerat för. Huvudansvaret för hanteringen av de risker som Bolaget är utsatt för ligger på styrelsen. Styrelsen fastställer de riktlinjer som ska gälla för riskhantering, riskrapportering, intern kontroll och uppföljning. Underwritingkommittén består av personer från styrelsen samt Bolagets verkställande direktör. Underwritingkommittén fattar beslut om större försäkringsrisker. Risk- & Revisionskommittén består av personer från styrelsen samt Bolagets verkställande direktör och ansvarar för att Bolaget har en fungerande intern kontroll samt ett ramverk för riskhantering. Samordnande för riskhanteringen är Bolagets Chief Risk Officer, vars uppgift bland annat är att kontrollera att teknade försäkringsrisker ligger inom beslutad riskkapitit och risktoleranslimit, policys och riktlinjer, samt att återförsäkringsvillkoren följs.

#### Risker i försäkringsverksamheten

Bolaget har under året tecknat skadeförsäkring inom Borgensförsäkring. Försäkringsrisker består av både teckningsrisker och reservsättningsrisker. Innebörden i dessa begrepp och Bolagets generella metoder för att hantera dessa båda typer av risker beskrivs nedan.

##### Teckningsrisker

Teckningsrisken är risken att den beräknade premien i försäkringen inte kommer att motsvara de faktiska skade- och driftskostnaderna förknippade med försäkringen. För att reducera teckningsrisker finns olika metoder. Bolaget kan bl.a. diversifiera portföljen över tid och/eller mellan olika typer av försäkringsrisker. Bolagets huvudmetod för styrning av teckningsrisker är den affärsplan som utformas årligen och fastställs av styrelsen.

##### Reservsättningsrisker

Reservsättningsrisken, dvs. risken för att de försäkringstekniska avsättningarna inte räcker för att reglera inträffande skador, hanteras främst genom utvecklade aktuariella metoder och en noggrann kontinuerlig uppföljning av anmälda samt potentiella skador. Riskbegränsning sker även genom återförsäkring. Styrelsen fattar beslut om återförsäkringens omfattning. Genom avgiven återförsäkring begränsas konsekvenserna av skador och därmed kan storleken på exponeringarna hanteras och företagets egna kapital skyddas. Bolagets maximala självbehåll per skadehändelse beslutas av styrelsen.

##### Borgensförsäkring

Risker hänförliga till borgensförsäkring hanteras främst genom prissättning, produktdesign, riskurval, investeringsstrategi, rating och återförsäkring.

Den totala aggregerade risk som Bolaget är villigt att ta på sig bestäms i relation till riskkoncentrationer inom försäkringsområdet. Bolaget kontrollerar dessa exponeringar, både vid tecknandet av kontrakt och löpande, genom att gå igenom rapporter med betydelsefulla riskkoncentrationer. För att ta fram sådana rapporter och identifiera riskkoncentrationer löpande används olika statistiska metoder, stresstester och simuleringar.

Operativa risker

Med operativ risk avses risken för att fel eller brister i administrativa rutiner leder till oväntade ekonomiska eller förtroendemässiga förluster. Dessa kan exempelvis orsakas av bristande intern kontroll, bristfälliga system eller brister i teknisk utrustning. Även risken för oegentligheter, internt eller externt, ingår i den operativa risken. De operativa riskerna motverkas genom intern kontroll. Upprätthållandet av en god intern kontroll är en ständigt pågående process i Bolaget.

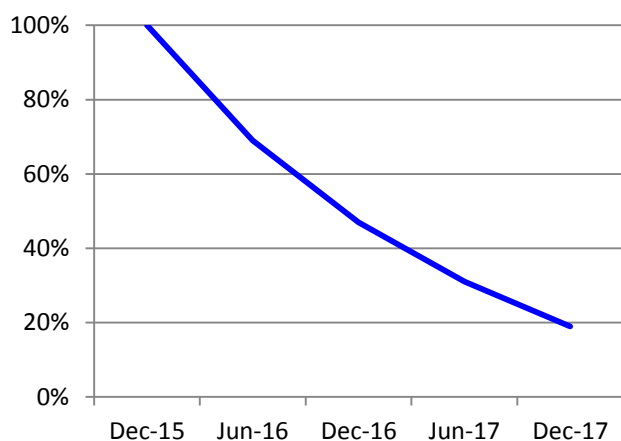
**Koncentration av försäkringsrisk och känslighet**

De försäkringsrisker som Bolaget är exponerat för är direkt relaterade till riskerna i de försäkringskontrakt som tecknats. Borgensförsäkringen används som säkerhet i affärstransaktioner. Försäkringen täcker upp till ett förutbestämt belopp risken att en part (kunden) inte kan fullgöra sina förpliktelser gentemot en annan part (förmånstagaren).

Bolaget följer upp försäkringsrisker bl.a. på kundens rating. Vid årsskiftet fördelade sig exponeringen på ratingklasser så som presenteras i tabellen nedan, där AAA är bästa rating. Ratingklassificering erhålls från en extern part.

Rating	Procentuell andel
AAA	24%
AA	42%
A	16%
B	4%
C	0%
Nystartade samt ej ratingklassade bolag	4%
<b>Totalt</b>	<b>100%</b>

En viktig riskfaktor är konjunkturförändringar. Vid en konjunkturedgång ökar antalet konkurser generellt sett vilket påverkar skadekostnaden i Bolaget. Detta gör att takten på hur snabbt försäkringsrisken avtar är viktig att följa. Nedan visas hur total exponering per årsskiftet avtar över tiden.



Av total exponering står de tio största exponeringarna för 22,5 procent (15,4), vilket framgår av tabellen nedan. Ratingklassificering erhålls från en utomstående part.

10 största exponeringarna	Rating	Procentuell andel	10 största exponeringarna	Rating	Procentuell andel
Nr 1	A	5,6%	trp.		15,7%
Nr 2	AA	3,9%	Nr 6	AAA	1,5%
Nr 3	A	2,9%	Nr 7	AA	1,5%
Nr 4	AAA	1,7%	Nr 8	AA	1,3%
Nr 5	AA	1,7%	Nr 9	AA	1,3%
trp.		15,7%	Nr 10	AAA	1,2%
			<b>Totalt före återförsäkring</b>		<b>22,5%</b>

Kostnad för skadeåren 2010-2015 f e r

Nedanstående tabell visar den uppskattade kostnaden under 2015 för oreglerade skador (netto) för varje skadeår, (exklusive skadebehandlingskostnader).

Skador	>2011	2012	2013	2014	2015	Total
Ingående reserv	58 788	7 719	17 965	26 640	0	111 112
Utbetalningar	51 486	15 804	8 749	3 060	4 142	83 241
Utgående reserv	4 440	872	12 547	21 011	12 569	51 439
<b>Avvecklingsresultat brutto</b>	<b>2 862</b>	<b>-8 958</b>	<b>-3 330</b>	<b>2 569</b>	<b>-16 710</b>	<b>-23 568</b>
<b>Återförsäkrarens andel</b>	<b>&gt;2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Total</b>
Ingående fordran	36 851	10 316	7 796	7 326	-	62 288
Inbetalt	30 689	4 135	759	-349	-	35 234
Utgående fordran	3 981	13 498	582	9 030	3 765	27 090
<b>Avvecklingsresultat</b>	<b>-2 180</b>	<b>7 316</b>	<b>-6 456</b>	<b>1 355</b>	<b>3 765</b>	<b>3 800</b>
<b>Avvecklingsresultat netto</b>	<b>682</b>	<b>-1 641</b>	<b>-9 786</b>	<b>3 924</b>	<b>-12 946</b>	<b>-19 767</b>

**Risker i finansverksamheten**

I Bolagets verksamhet uppstår olika typer av finansiella risker som kreditrisker, marknadsrisker, valutarisker, likviditetsrisker och operativa risker. I syfte att begränsa och kontrollera risktagandet i verksamheten har Bolagets styrelse, som ytterst ansvarig för den interna kontrollen, fastställt riktlinjer och instruktioner för finansverksamheten.

Kreditrisker i finansförvaltningen

Med kreditrisk avses risken att Bolaget inte erhåller betalning enligt överenskommelse och/eller kommer att göra en förlust på grund av motpartens oförmåga att infria sina förpliktelser. Bolaget har som policy i finansförvaltningen att endast tillåta placeringar i värdepapper med hög kreditvärdighet. Kreditriskerna i denna del av verksamheten bedöms därför vara små. Den maximala risk Bolaget är exponerat för i olika klasser av finansiella tillgångar framgår av nedanstående tabell. Ratingklassificeringen är baserad på uppgifter från Standard & Poor's. Vid årsskiftet fanns inga tillgångar vilka varit föremål för nedskrivning.

**Maximal kreditriskexponering**

Tillgångsklass	2015
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	61 318
Banktillgodohavanden	107 628
<b>Totalt</b>	<b>168 946</b>

**Kreditkvalitet på klasser av**

finansiella tillgångar %	AAA	AA	A	BB	Totalt
Obligationer och andra räntebärande värdepapper					
• Svenska staten	9%				<b>9%</b>
• Svenska bostadsinstitut			3%		<b>3%</b>
• Övriga svenska emittenter					
• Utländska stater	24%				<b>24%</b>
Banktillgodohavanden			64%		<b>63%</b>
<b>Totalt</b>	<b>33%</b>		<b>67%</b>		<b>100%</b>

Kreditrisker avseende återförsäkrare

Bolagets återförsäkringspolicy innebär att avtal endast ingås med återförsäkrare med starkt kreditbetyg. Återförsäkrarnas kreditvärdighet ses över regelbundet för att säkerställa att det beslutade återförsäkringsskyddet upprätthålls. Nedan återges återförsäkrarnas fördelning på kreditbetyg. Ratingklassificeringen är baserad på uppgifter från Standard & Poor's. Per 2015-12-31 fanns fordringar på återförsäkrarna uppgående till 30 765 tkr.

<b>Procentuell andel</b>	<b>AA</b>	<b>A</b>	<b>Totalt</b>
Teckningsår 2007	66%	34%	<b>100%</b>
Teckningsår 2008	60%	40%	<b>100%</b>
Teckningsår 2009	58%	42%	<b>100%</b>
Teckningsår 2010	34%	66%	<b>100%</b>
Teckningsår 2011	39%	61%	<b>100%</b>
Teckningsår 2012	41%	59%	<b>100%</b>
Teckningsår 2013	33%	67%	<b>100%</b>
Teckningsår 2014	37%	63%	<b>100%</b>
Teckningsår 2015	37%	63%	<b>100%</b>

Likviditetsrisker

Bolagets strategi för att hantera likviditetsrisker syftar till att i största möjliga utsträckning matcha förväntade in- och utbetalningar med varandra. Detta görs med hjälp av likviditetsanalys av finansiella tillgångar och försäkringsskulder. Likviditeten bevakas löpande. Vad avser försäkringsskulder framgår den beräknade tiden för kassautflödet av nedanstående tabell.

<b>Försäkringsgren</b>	<b>Sammanlagda</b>	
	<b>avsättningar</b>	<b>Duration, år</b>
Borgen	121 828	2,5
Annan sakkada	2 127	1,5

Bolagets likviditetsexponering med avseende på återstående löptider på finansiella tillgångar framgår av tabellen nedan.

<b>Återstående löptider</b>	<b>Utan Löptid i</b>				<b>löptid genomsnitt (år)</b>	
	<b>&lt;3 mån</b>	<b>3-12 mån</b>	<b>1-5 år</b>	<b>&gt;5 år</b>		
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	0	0	56 513	4 805	0	2,5
Banktillgodohavanden	0	0	0	0	107 628	-
<b>Totalt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>56 513</b>	<b>4 805</b>	<b>107 628</b>	

Marknadsrisker

I Bolagets fall utgör valutarisken den övervägande marknadsrisken. Valutarisk uppstår till följd av att tillgångar och skulder i samma utländska valuta storleksmässigt inte överensstämmer. Bolagets nettoexponering för valutarisk är begränsad med hänsyn till att Bolagets strategi för att hantera valutarisker är att så långt möjligt matcha försäkringsskulder i utländsk valuta med motsvarande tillgångar. Då Bolaget har verksamhet i de nordiska länderna finns valutaexponeringar mot dessa länders valutor. Per 2015-12-31 var nettoexponeringen avseende försäkringsskulder 21 489 tkr. En generell förändring med 10 procent av SEK gentemot de utländska valutorna har beräknats påverka Bolagets egna kapital och resultat med 2 149 tkr. Beräkningen förutsätter att förändringarna i valutakurs inte påverkat andra riskparametrar t.ex. räntan.

Bolaget är exponerat för ränterisk genom risken för att marknadsvärdet på Bolagets fastförräntande tillgångar sjunker då marknadsräntan stiger. Graden av ränterisk ökar med tillgångens löptid. Då Bolaget inte har några räntebärande skulder föreligger endast ränterisk i de finansiella tillgångarna. Vid en ränteförändring på 1 procent förändras värdet per 2015-12-31 på de finansiella tillgångarna med 332 tkr.

Solvens

Bolaget har ett lagstadgat krav på sig avseende storleken på kapitalbasen. Per balansdagen var minimikravet 34 730 tkr enligt Försäkringsrörelselagen (2010:2043) och kapitalbasen i bolaget var 110 888 tkr. Kapitalbasens utveckling följs månatligen under året.

<b>Not 2 – Premieinkomst f.er.</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Direkt försäkring Sverige	29 606	29 691
Direkt försäkring övriga EES	68 259	55 272
<b>Premieinkomst f.er.</b>	<b>97 865</b>	<b>84 963</b>

**Not 3 – Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen**

Avkastning på de tillgångar som motsvarar försäkringstekniska avsättningarna har överförts från den icke-tekniska redovisningen till den tekniska redovisningen. Beloppet har beräknats på nettot av de genomsnittliga försäkringstekniska avsättningarna efter avdrag för den kapitalbindning som försäkringsrörelsen medför i form av premiefordringar. Som räntesats tillämpas den genomsnittliga räntan för statsobligationer med en löptid som motsvarar avsättningarnas. Den räntesats som använts under 2015 var i genomsnitt 1,5 (1,7) procent.

<b>Not 4 – Försäkringsersättningar, f e r</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<i>Skadekostnader hänförliga till årets verksamhet:</i>		
Utbetalda försäkringsersättningar	4 141	35 709
Förändring i avsättning för oreglerade skador	12 408	25 300
Återförsäkrares andel	-3 853	-21 571
	12 696	39 438
<i>Skadekostnader hänförliga till tidigare års verksamhet:</i>		
Utbetalda försäkringsersättningar	79 099	41 232
Förändring i avsättning för oreglerade skador	-70 992	15 351
Återförsäkrares andel	1 941	-12 318
	10 048	44 265
Skadehanteringskostnad	4 735	7 313
	<b>27 479</b>	<b>91 016</b>

<b>Not 5 – Driftskostnader</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Anskaffningskostnader	14 758	22 210
Administrativa kostnader	35 438	32 515
	<b>50 196</b>	<b>54 725</b>

<b>Driftskostnader uppdelade på kostnadslag</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Personal	36 637	41 237
Lokaler	3 649	3 751
Avskrivningar	3 975	2 037
Andra verksamhetsrelaterade kostnader	5 935	8 759
	<b>50 196</b>	<b>55 784</b>

<b>Not 6 – Driftskostnader, personal</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Medelantalet anställda</b>		
<i>Sverige:</i>		
Kvinnor	1	6
Män	17	15
	<hr/>	<hr/>
	18	21
<i>Norge:</i>		
Kvinnor	2	2
Män	4	4
	<hr/>	<hr/>
	6	6
<i>Finland:</i>		
Kvinnor	1	1
Män	3	4
	<hr/>	<hr/>
	4	5
<b>Totalt för bolaget</b>	<b>28</b>	<b>32</b>
Könsfördelning styrelse, andel kvinnor	14%	0%
Könsfördelning VD och ledande befattningshavare, andel kvinnor	0%	14%

**Ersättning till ledande befattningshavare** - Till styrelsens arbetande ordförande utgår fast ersättning beroende av nedlagd arbetstid, medan det till ledamöter utgår ett fast årligt arvode enligt årsstämans beslut. Ersättning till verkställande direktören utgörs av fast och rörlig lön, övriga förmåner och pension. För 2015 har ingen rörlig ersättning utgått. Styrelsen fastställer årligen ersättningsnivån till verkställande direktören.

**Rörlig ersättning** - Under året har ingen rörlig ersättning utgått till ledande befattningshavare. Vissa av Bolagets övriga befattningshavare har haft möjlighet att få upp till tre månadslöner i rörlig ersättning, förutsatt att vissa resultatmål uppnåtts. Under året har ingen nått alla resultatmål och därmed inte heller erhållit maximal rörlig ersättning. Bolagets ersättningspolicy är publicerad på företagets hemsida.

**Pension** - Under året kostnadsfördes 1 918 tkr i pensionspremier, exklusive löneskatt, avseende VD och övriga ledande befattningshavare.

**Uppsägningstid samt avgångsvederlag** - Uppsägningstiden för anställda varierar mellan länderna och är längst i Sverige. För personer i Sverige som varit anställda minst 30 månader är uppsägningstiden 12 månader vid uppsägning från bolagets sida. För verkställande direktören gäller 12 månaders vid uppsägning från bolagets sida.

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Löner och ersättningar</b>		
<i>Sverige:</i>		
Styrelse och ledningsgrupp	7 815	7 528
Övriga anställda	9 147	12 634
	<hr/>	<hr/>
	<b>16 962</b>	<b>20 162</b>

**Löner och ersättningar till högsta ledningen**

Styrelseordförande	429	431
Ledningsgrupp	6 046	6 494
- rörlig ersättning, upplupen	1 117	0
- Pensionsavsättning	1 918	1 479
	<b>9 510</b>	<b>8 404</b>

**Not 6 – Driftskostnader, personal (forts)**

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<i>Norge:</i>		
Övriga anställda	4 751	4 787
<i>Finland:</i>		
Övriga anställda	4 164	3 683
<b>Sociala kostnader</b>		
Sverige	7 332	8 874
Norge	1 203	1 563
Finland	547	733
	<b>9 082</b>	<b>11 170</b>

-varav pensionsavsättningar, exkl. ledningsgrupp	2 261	4 122
--	-------	-------

**Not 7 – Kapitalavkastning, netto**

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Ränteintäkter obligationer och andra räntebärande värdepapper	489	2 484
Övriga ränteintäkter	498	164
Realiserat resultat på obligationer och andra värdepapper	-1 293	173
Orealiserat resultat på placeringstillgångar	1 561	-1 047
Finansiella kostnader	-4	-2
	<b>1 251</b>	<b>1 772</b>

**Not 8 – Immateriella tillgångar**

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<i>Goodwill med bestämbar nyttjandeperiod:</i>		
Ingående ackumulerat anskaffningsvärde	0	25 549
Utrangering /försäljning	0	-25 549
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ingående ackumulerad avskrivning	0	-25 549
Årets avskrivning		
Utrangering/försäljning	0	25 549
<b>Utgående ackumulerad avskrivning</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Övriga immateriella tillgångar:</i>		
Ingående ackumulerat anskaffningsvärde	15 872	17 994
Årets inköp	0	15 872
Utrangering/försäljning	0	-17 994
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<b>15 872</b>	<b>15 872</b>

Ingående ackumulerad avskrivning	-1 058	-17 994
Årets avskrivning	-3 175	-1 058
Utrangering/försäljning	0	17 994
<b>Utgående ackumulerad avskrivning</b>	<b>-4 232</b>	<b>-1 058</b>
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>11 639</b>	<b>14 814</b>

<b>Not 9 – Revisionsarvode</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Deloitte, revisionsarvode	608	635
Deloitte, arvoden för skattekonsultation	91	0
<b>Totalt</b>	<b>699</b>	<b>635</b>

<b>Not 10 – Skatt på årets resultat</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Skatt på årets resultat	0	4 400
Skatt på tidigare års resultat	-37	0
Uppskjuten skatt	5 257	0
	<b>5 220</b>	<b>4 400</b>

<b>Avstämning av effektiv skatt</b>		
Resultat före skatt	7 943	-63 598
Skatt enligt gällande skattesats	-1 747	13 991
Ej avdragsgilla kostnader och ej skattepliktiga intäkter, netto	195	33
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	0	-9 876
Upplösning av överavskrivning på inventarier	0	316
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	6 809	0
Övrigt	0	-64
Skatt hänförligt till tidigare år	-37	0
<b>Redovisad effektiv skatt</b>	<b>5 220</b>	<b>4 400</b>

<b>Not 11 – Andra finansiella</b>	<b>Anskaffningsvärde</b>		<b>Marknadsvärde</b>		<b>Bokfört värde</b>	
<b>placeringstillgångar</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Obligationer och andra räntebärande värdepapper (tabell I)	64 963	79 828	61 318	78 875	61 318	78 875
<b>Summa</b>	<b>64 963</b>	<b>79 828</b>	<b>61 318</b>	<b>78 875</b>	<b>61 318</b>	<b>78 875</b>

Samtliga finansiella placeringstillgångar är noterade på en aktiv marknad och tillhör nivå 1 enligt IFRS 13.

<b>Tabell I</b>	<b>Nom. värde</b>	<b>%</b>	<b>Marknadsvärde</b>	<b>%</b>	<b>Bokfört värde</b>	<b>%</b>
Svenska staten	15 000	25%	15 330	25%	15 330	25%
Övriga svenska emittenter	5 000	8%	5 230	9%	5 230	9%
Utländska stater	40 752	67%	40 758	66%	40 758	66%
	<b>60 752</b>	<b>100%</b>	<b>61 318</b>	<b>100%</b>	<b>61 318</b>	<b>100,0%</b>



<b>Not 12 – Fordringar avseende direkt försäkring</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Fordringar på försäkringstagare	10 425	5 641
	<b>10 425</b>	<b>5 641</b>

<b>Not 13 – Övriga fordringar</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Fordringar på Fairford Insurance Holding	26 000	47 341
Uppskjuten skattefordran	9 446	3 166
Övriga fordringar	2 303	1 345
	<b>37 749</b>	<b>51 852</b>

I övriga fordringar ingår värdet av skattemässiga underskottsavdrag i Sverige med 9 446 Mkr. Bolaget redovisade under 2014 betydande skattemässiga underskott till följd av en negativ skadeutveckling. Ett stort antal åtgärder har genomförts för att avhjälpa de brister som funnits i organisationen. Kontrollen över de utländska filialerna har skärpts, nya medarbetare med gedigen branschfarenhet har rekryterats, underwriting guidelines har gjorts mer restriktiva och ett nytt försäkringssystem har införts. Vidare har sedan 2012 ett nära samarbete med Lombard Insurance Ltd etablerats när det gäller underwriting och skadehantering. De sammantagna effekterna av dessa åtgärder medför att bolagets ledning och styrelse gör bedömningen att de skattemässiga underskotten kommer att kunna utnyttjas inom de närmaste åren. Det totala skattemässiga underskottet uppgår till 38 Mkr per 2015-12-31.

<b>Not 14 – Materiella tillgångar</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<i>Inventarier:</i>		
Ingående ackumulerat anskaffningsvärde	7 737	24 278
Årets inköp	1 678	1 140
Utrangering/försäljning	-1 611	-17 681
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<b>7 804</b>	<b>7 737</b>
Ingående ackumulerad avskrivning	-4 152	-20 245
Årets avskrivning	-870	-1 003
Utrangering/försäljning	974	17 096
<b>Utgående ackumulerad avskrivning</b>	<b>-4 048</b>	<b>-4 152</b>
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>3 757</b>	<b>3 585</b>
<i>Datorer:</i>		
Ingående ackumulerat anskaffningsvärde	0	1 873
Årets inköp	34	0
Utrangering	0	-1 873
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<b>34</b>	<b>0</b>
Ingående ackumulerad avskrivning	0	-1 872
Årets avskrivning	-4	0
Utrangering	0	1 872
<b>Utgående ackumulerad avskrivning</b>	<b>-4</b>	<b>0</b>
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>30</b>	<b>0</b>
<b>Not 15 – Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Upplupna ränteintäkter	858	1 126
Förutbetalda hyreskostnader	582	461

Provision återförsäkring	5 757	1 943
Förutbetalda utvecklingskostnader försäkringssystem	4 429	0
Övrigt	1 304	1 296
	<b>12 930</b>	<b>4 827</b>

**Not 16 – Eget kapital**

För ytterligare information om förändringar i eget kapital, se Rapport över förändring i eget kapital.

<b>Reserver för ackumulerat övrigt totalresultat</b>	<b>Fond för verkligt värde</b>
Värde 2015-01-01	-1 105
Årets omräkningsdifferenser	-4 650
Skatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	1 023
<b>Värde 2015-12-31</b>	<b>-4 732</b>

**Fond för verkligt värde**

Fonden innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta som koncernens finansiella rapporter presenteras i. Moderbolaget presenterar sina finansiella rapporter i svenska kronor.

**Not 17 – Avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker**

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Ingående balans	68 715	76 800
Förändring avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker	3 801	-8 085
<b>Utgående balans</b>	<b>72 516</b>	<b>68 715</b>

**Not 18 – Avsättning för oreglerade skador**

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Ingående balans	111 112	69 267
Förändring avsättning för oreglerade skador	-59 673	41 845
<b>Utgående balans</b>	<b>51 439</b>	<b>111 112</b>

**Not 19 – Skulder**

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Skulder till återförsäkrare	9 851	12 506
Skulder till försäkringsförmedlare	49	45
Skulder till försäkringstagare	1 233	0
Leverantörsskulder	2 804	2 790
Övrigt	1 683	2 072
	<b>15 620</b>	<b>17 414</b>

**Not 20 – Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Personalrelaterade kostnader	7 906	3 189
Avgiven premie till återförsäkrare	16 618	5 394
Övrigt	1 336	6 087
	<b>25 859</b>	<b>14 670</b>

**Not 21 – Förväntade återvinningstidpunkter för tillgångar och skulder**

	Högst 1 år	Längre än 1 år	Totalt
Övriga immateriella tillgångar		11 639	11 639
Andra finansiella placeringstillgångar		61 318	61 318
Fordringar avseende direkt försäkring	10 425		10 425
Ej intjänade premier & kvardröjande risker		11 722	11 722
Fordran återförsäkrare, oreglerade skador	9 924		9 924
Fordringar avseende återförsäkring, reglerade skador	20 841		20 841
Övriga fordringar	11 748	26 000	37 749
Materiella tillgångar		3 787	3 787
Banktillgodohavanden	107 628		107 628
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12 930		12 930
<b>Summa tillgångar</b>	<b>173 496</b>	<b>114 466</b>	<b>287 962</b>
	<b>Högst 1 år</b>	<b>Längre än 1 år</b>	<b>Totalt</b>
Avsättning för ej intjänade premier och kvardröjande risker	43 825	28 691	72 516
Avsättning för oreglerade skador	34 293	17 146	51 439
Skulder avseende direkt försäkring	11 133		11 133
Övriga skulder	4 487		4 487
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25 859		25 859
<b>Summa avsättningar och skulder</b>	<b>119 597</b>	<b>45 837</b>	<b>165 434</b>

**Not 22 – Närstående**

	Fordran på närstående per 2015-12-31	Skuld till närstående per 2015-12-31
Fairford Insurance Holding AB	26 000	0

Vad gäller lön och andra ersättningar samt pensioner till personer i ledande ställning, se not 6.

**Not 23 – Justering för poster som ej ingår i kassaflödet**

	2015	2014
Värdeförändring på övriga finansiella placeringstillgångar	1 561	1 047
Realisationsvinster och -förluster	-30	631
Avskrivningar	3 976	2 037
Förändringar av avsättningar avseende försäkringsavtal	-59 674	55 850
Förändringar avsättningar återförsäkrarens premiereserv	3 801	-9 336
Förändring övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	11 190	0
	<b>-39 176</b>	<b>50 229</b>

**Materiella tillgångar**

Utbetalningar från förvärv av materiella tillgångar	-1 678	-1 140
Inbetalningar från avyttring av materiella tillgångar	705	631
	<b>-973</b>	<b>-509</b>

<b>Not 24 – Klassanalys</b>	<b>Borgen</b>	<b>Övrigt</b>	<b>Totalt</b>
<i>2015:</i>			
Premieinkomst	97 865	0	97 865
Premieintäkt	121 821	1 239	123 060
Försäkringsersättningar	-28 079	600	-27 479
Driftskostnader	-50 196	0	-50 196
<i>2014:</i>			
Premieinkomst	84 963	0	84 963
Premieintäkt	107 794	1 289	109 083
Försäkringsersättningar	-90 166	-850	-91 016
Driftskostnader	-55 783	0	-55 783

Stockholm 2016-03-21

---

 Peter Lindblad  
*Ordförande*


---

 Bengt A Dahl  
*Ledamot*


---

 Robert John Symmonds  
*Ledamot*


---

 Per Winnberg  
*Ledamot*


---

 Eva Scherl  
*Ledamot*


---

 Per Nielsen  
*Ledamot*


---

 Johan Brinkenberg  
*Verkställande Direktör*


---

 William Valentin  
*Ledamot*

Vår revisionsberättelse har avgivits 2016-03-21  
 Deloitte

---

 Henrik Nilsson  
 Auktoriserad revisor