

Årsrapport

2015



## Konsernsjefens brev



### Sikre kunder, ansatte og aksjonærer

2015 var et særdeles krevende år for Vardia. Det reflekteres i våre regnskaper og styret har igangsatt en prosess for å vurdere ulike strategiske alternativer for Vardias fremtid.

Vardia har inntatt en posisjon som utfordrer i det skandinaviske forsikringsmarkedet. Vi hadde vekst også gjennom 2015, idet brutto premieinntekt steg med 25 prosent fra året før til nær 1,5 milliarder kroner. 55 prosent av inntektene kommer fra våre kunder i Norge, mens resten fordeler seg med 42 prosent fra Sverige og 3 prosent fra Danmark. Samlet har selskapet mer enn 150.000 kunder.

Vi er glad for den tilliten kundene viser oss ved å velge Vardia som sitt forsikringsselskap, og vi skal gjøre vårt ytterste for å ta vare på dem. Det gjør vi ved å gi de beste rådene, tilby gode forsikringsprodukter og ved å være tilgjengelige når kundene trenger det.

Sammen med dyktige og motiverte medarbeidere skal vi arbeide målrettet for å videreutvikle selskapet. Parallelt med dette skal vi i samarbeid med styret også utforske ulike strategiske alternativer for å frigjøre det underliggende potensialet og dermed synliggjøre større aksjonærverdier.

Espen Husstad  
Konsernsjef

# Vardia Insurance Group

## Nøkkeltall (konsolidert)

NOK 1000	31.12.2015	31.12.2014
<b>Brutto forfalt premie</b>	<b>1 458 269</b>	<b>1 166 551</b>
Brutto opptjent premie	1 315 881	919 221
Opptjent premie f.e.r.	349 113	224 288
Brutto påløpne erstatninger	-1 261 900	-811 322
Påløpne erstatninger f.e.r.	-314 381	-185 188
Administrasjonskostnader f.e.r.	-242 260	-243 749
Andre inntekter/kostnader	14 684	18 443
<b>Teknisk resultat før endr. i sikkerhetsavs. mv.</b>	<b>-192 844</b>	<b>-186 207</b>
Andre inntekter/kostnader	-2 519	0
Netto finansinntekter	-2 953	14 423
<b>Driftsresultat</b>	<b>-198 316</b>	<b>-171 783</b>
Endring i sikkerhetsavsetninger mv.	-14 755	-15 279
<b>Resultat før skatt</b>	<b>-213 071</b>	<b>-187 062</b>
<b>Årets totalresultat (etter skatt)</b>	<b>-212 094</b>	<b>-188 758</b>
Resultat etter skatt pr. aksje	-0,84	-6,15
Brutto skadeprosent	92,4	88,3
Brutto kostnadsprosent	35,5	41,5
<b>Brutto combined ratio</b>	<b>127,9</b>	<b>129,8</b>
Skadeprosent f.e.r.	90,5	82,6
Kostnadsprosent f.e.r.	72,3	108,7
<b>Combined ratio f.e.r.</b>	<b>162,8</b>	<b>191,2</b>

## Innhold

- 2 Konsernsjefens brev
- 4 Eierstyring og selskapsledelse
- 8 Samfunnsansvar
- 9 Årsberetning for 2015
- 14 Årsregnskap konsern
- 18 Noter
- 43 Årsregnskap konsern ASA
- 48 Noter ASA
- 66 Revisjonsberetning



# Eierstyring og selskapsledelse

Som et børsnotert forsikringselskap er Vardia Insurance Group ASA (Vardia) opptatt av å legge til rette for et godt og rettferdig samspill mellom selskapets interessenter; aksjonærer, styringsorganer, ledelse, ansatte, kunder, långivere og samfunnet for øvrig. Godeierstyring og selskapsledelse er viktig for å nå Vardias målsetninger gjennom god risikostyring, effektive og kvalitetsrike prosesser og god verdiskaping. Vardias prinsipper for eierstyring og selskapsledelse er fastsatt av selskapets styre, i tråd med den norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse.

## 1. Redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse

Vardia er underlagt Regnskapslovens §3-3b samt Oslo Børs' krav om å redegjøre årlig for prinsipper og praksis for foretaksstyring.

Norsk utvalg for eierstyring og selskapsledelse (NUES) har fastsatt Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse (anbefalingen). Den gjeldende utgaven ble gitt ut 30. oktober 2014 og er tilgjengelig på [www.nues.no](http://www.nues.no). Regnskapsloven er tilgjengelig på [www.lovdato.no](http://www.lovdato.no). Innholdet i Oslo Børs' krav om årlig redegjørelse følger av «Løpende forpliktelser for børsnoterte selskaper» som er tilgjengelig på [www.oslobors.no/Oslo-Boers/Regelverk/Regler-for-utstedere](http://www.oslobors.no/Oslo-Boers/Regelverk/Regler-for-utstedere).

Etterlevelsen av anbefalingen skjer på bakgrunn av "følg-eller-forklar-prinsippet", det vil si at anbefalingens enkelte punkter enten følges – eller at selskapet forklarer hvorfor punktet ikke følges.

Styret i Vardia er ansvarlig for at selskapet har god eierstyring og selskapsledelse.

Det redegjøres herved, samlet og punkt for punkt, i hvilken grad konsernet etterlever anbefalingen.

Det var ingen materielle avvik fra anbefalingen i 2015.

Vardias målsetting er å være en pålitelig leverandør av forsikringsløsninger til privatpersoner og bedrifter. Konsernets verdier er retningsgivende for alle aktiviteter vi driver og bygger opp under visjon og misjon. Verdiene våre er:

- Enkelhet
- Respekt
- Ærlig
- Proaktiv
- Ansvarlig
- Hjelp hverandre

Samtidig medvirker Vardia til bærekraftig samfunnsutvikling og langsiktig verdiskaping gjennom ansvarlig forretningsdrift som ivaretar miljø, etikk og sosiale forhold. Vardias sosiale ansvar gjenspeiles i engasjement i utviklingen av nærmiljøet gjennom samarbeid med idrettslag og organisasjoner.

Styret har utformet retningslinjer for etikk og samfunnsansvar som er nærmere beskrevet i årsberetningen og i egen redegjørelse om samfunnsansvar i konsernets årsrapport.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

## 2. Virksomhet

Vardia Insurance Group ASA er et uavhengig skadeforsikringskonsern etablert i 2009.

Vardia definerer Skandinavia som hjemmemarkedet. Vardia har konsesjon for alle grupper av skadeforsikringer med unntak av kreditt- og kausjonsforsikringer. Konsernet betjener privatmarkedet og SMB med forsikringsløsninger gjennom direkte telefonsalg via agenter og forsikringsmeglere.

Rammene for Vardias virksomhet er tydeliggjort i selskapets vedtekter og lyder som følger:

«Selskapets formål er å drive direkte skadeforsikringsvirksomhet i alle skadeforsikringsbransjer, gjenforsikringsvirksomhet, samt virksomhet som naturlig henger sammen med forsikringsvirksomhet.

Selskapet kan overta risikoforsikringer og gjenforsikringer innen livsforsikring i den grad loven tillater det».

Vedtektene er publisert på konsernets nettsider [www.vardia.com](http://www.vardia.com).

Vardias målsetning er å gjøre forsikring enklere og gi den beste kundeopplevelsen. Vardia skal tilby kunder bedre priser og betingelser enn konkurrenter det er naturlig å sammenliknes med, og fokuserer på å levere forsikringsløsninger til de mest attraktive segmentene i privat- og bedriftsmarkedet. Dette skal oppnås ved at Vardia blant annet tilbyr unike og fleksible kundekonsepser, at Vardia bygger opp en moderne og effektiv organisasjon fra bunn av, med nye og tilpassede it-systemer, samt at konsernet fokuserer på å ha de mest motiverte og kompetente medarbeiderne i bransjen.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

## 3. Selskapskapital og utbytte

Konsernets egenkapital var per 31. desember 2015 på NOK 204,4 millioner tilsvarende en egenkapitalprosent på 8,6 prosent. Kapital-

dekningen og solvensmarginen var på henholdsvis 4,6 prosent og 41,8 prosent. Dette er rettet gjennom overgang til Solvens II fra 1. januar 2016, hvor selskapet igjen er over minimumskravet.

Styret og ledelsen foretar løpende en vurdering av kapital situasjonen i lys av konsernets mål, strategi, ambisjonsnivå og risikoprofil, regulatoriske krav, interne risikovurderinger og eksterne hensyn.

Vardia har som et overordnet mål å skape langsiktige verdier for sine eiere, herunder gjennom en positiv kursutvikling og gjennom en forutsigbar og utbyttepolitikk. Konsernet er inne i en restruktureringsfase, vil derfor ha behov for å investere tilgjengelig kapital. Det skal vurderes å betale utbytte løpende etter hvert som resultatene blir positive.

Generalforsamlingen i Vardia avholdt 9. april 2015 ga styret fullmakt til kapitalforhøyelse i forbindelse med oppkjøp og til kapitalforhøyelse gjennom en garantert fortrinnsretts-emisjon. En ekstraordinær generalforsamling avholdt 7. september 2015 ga styret fullmakt til kapitalforhøyelse i forbindelse med opsjonsprogrammer eller for å styrke selskapets finansielle stilling. Denne fullmakten erstattet fullmakt gitt på den ordinære generalforsamlingen i 2015 og gjaldt frem til ny fullmakt ble gitt på ekstraordinær generalforsamling 12. april 2016.

Avvik fra anbefalingen: ingen

## 4. Likebehandling av aksjeeiere og transaksjoner med nærstående

Vardia har kun én aksjeklasse, alle aksjene har like rettigheter, og hver aksje representerer én stemme. Pålydende er NOK 0,08 per aksje.

Selskapet eide ingen egne aksjer per 31. desember 2015.

Ved utstedelse av nye aksjer har eksisterende aksjeeiere fortrinnsrett. Generalforsamlingen kan, med to-tredjedels flertall fravike fortrinnsretten. Slike forslag vil i så fall måtte begrunnes og dersom styret skulle få fullmakt til å vedta fravikelse av fortrinnsretten vil begrunnelsen offentliggjøres i børsmelding.

Styret påser at selskapet overholder aksjeloven §§ 3-8 og 3-9 i avtaler mellom selskapet og parter som er nevnt der. Det er spesifisert i selskapets styreinstruks at «ved inngåelse av ikke uvesentlige avtaler mellom selskapet og aksjeeiere, styremedlemmer eller medlemmer av ledelsen eller nærstående av disse, skal styret innhente uavhengig tredjeparts vurdering.»

Det er nedfelt i selskapets styreinstruks at styremedlemmer og ledende ansatte skal melde fra til styret dersom de direkte eller indirekte har en interesse i en transaksjon eller avtale som er eller vurderes inngått av selskapet. Dette gjelder selv om styremedlemmet anses inhabil i behandling av saken.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

### 5. Fri omsettelighet

Alle aksjer i Vardia har like rettigheter og er fritt omsettelige. Konsernet er dog en finansinstitusjon som er underlagt generelle regler ved erverv som overstiger 10 prosent av antall utestående aksjer.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

### 6. Generalforsamling

Generalforsamlingen er det øverste organet i Vardia konsernet og sikrer at aksjonærene kan utøve den øverste myndigheten. Generalforsamlingen er derfor åpen og tilgjengelig for alle aksjeeiere.

Ordinær generalforsamling avholdes innen seks måneder etter utgangen av hvert regnskapsår. Innkallingen gjøres tilgjengelig for aksjeeierne på selskapets internettsider senest 21 dager før generalforsamlingen. En aksjeeier kan kreve å få tilsendt dokumenter som gjelder saker som skal behandles på generalforsamlingen. Saksdokumentene er utformet på en utførlig måte som sikrer aksjonærene et tilstrekkelig grunnlag for å ta stilling til sakene som skal behandles.

Det er viktig for selskapet at så mange som mulig kan delta på generalforsamlingen og fristen for påmelding er derfor satt til 2 dager før, men selskapet godtar også senere påmeldinger om deltager kan vise til at de er stemmeberettiget. Det legges til rette for at det kan stemmes på en og en kandidat til verv i selskapets organer.

I tillegg til aksjonærer er det samlede styret, selskapets valgkomité, samt selskapets eksterne revisor til stede på generalforsamlingen.

Det legges opp til at generalforsamlingen ledes av en uavhengig møteleder, dette vil dog bestemmes av generalforsamlingen.

Generalforsamlingsprotokollen gjøres tilgjengelig på selskapets internettside innen 15 dager etter generalforsamlingen, i tråd med allmennaksjelovens bestemmelser.

Aksjonærer som ikke kan delta på generalforsamlingen gis anledning til å stemme gjennom å gi fullmakt. Selskapet oppnevner en fullmektig som kan møte og stemme på vegne av aksjeeierne. Det gis informasjon om fremgangsmåten knyttet til dette i innkallingen. Fullmaktsskjema sikrer at det kan stemmes over hver enkelt sak på generalforsamlingen.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

### 7. Valgkomité

Vardia har en valgkomité som er valgt av generalforsamlingen. Komitéen har dialog med styret, administrasjonen, samt aksjonærer i arbeidet med å finne kandidater til de ulike vervene. Valgkomiteen velges for en periode på to år.

Generalforsamlingen velger valgkomiteens leder og medlemmer. Valgkomitéen avgir begrunnede innstillinger til generalforsamlingen om valg av medlemmer til styret og valgkomiteen, samt godtgjørelser til medlemmene av disse organene. Begrunnelsen inkluderer som minimum kandidatens kompetanse, kapasitet og uavhengighet, men annen relevant informasjon er også inkludert.

Selskapets vedtekter fastslår at det skal være en valgkomité og gir retningslinjer knyttet til komiteens arbeid.

Valgkomitéen skal bestå av to til tre medlemmer som skal være aksjeeiere eller representanter for disse, dette for å sikre at hensynet til aksjonærfellesskapets interesser blir ivarettatt. Flertallet av valgkomiteen er uavhengig av styret og ledende ansatte.

Ved utgangen av 2015 bestod valgkomitéen av Tomas Meerits, Hasse Iwarsson og Jacob Svendsen. Samtlige av komitéens medlemmer er uavhengige av styret og øvrige ledende ansatte. Samtlige av valgkomitéens medlemmer er på valg på den ordinære generalforsamlingen i 2016. Valgkomiteens sammensetning oppfyller NUES-anbefalingens retningslinjer for uavhengighet.

Selskapet etterstreber å publisere på egne nettsider, i god tid før generalforsamlingen, tilgjengelig informasjon om valgkomiteens sammensetning, hvem som er på valg, samt hvordan aksjonærene, innen en gitt frist, kan

komme med forslag om kandidater til styreverv og andre verv.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

### 8. Bedriftsforsamling og styre, sammensetning og uavhengighet

Vardia har ikke bedriftsforsamling.

Selskapets aksjonærer velger styre på generalforsamlingen. De ansattes representanter til styret velges av og blant de ansatte.

Styret i Vardia skal i henhold til selskapets vedtekter bestå av minst 3 og høyst 8 medlemmer med det antall varamedlemmer generalforsamlingen fastsetter. Dagens styre består av seks aksjonærvalgte styremedlemmer som er valgt av generalforsamlingen, hvorav hvert kjønn er representert med tre. Styret består i tillegg av ett styremedlem og ett varamedlem som begge er valgt av de ansatte.

Styret i Vardia er bredt sammensatt med tanke på bakgrunn og kompetanse og ivaretar aksjonærfellesskapets interesser.

Vardias instruks for valgkomiteen er fastsatt i vedtektene og innebærer at valgkomiteen i sitt arbeid blant annet skal ta følgende hensyn:

- Styret bør ha en sammensetning som er egnet til å ivareta aksjeeierne felles interesser og selskapets behov for kompetanse, kapasitet og mangfold.
- Styret bør fungere godt som et kollegialt organ.
- Flertallet av de aksjeeiervalgte medlemmene bør være uavhengige av ledende ansatte og vesentlige forretningsforbindelser.
- Minst to av de aksjeeiervalgte medlemmene bør være uavhengige av selskapets hovedaksjeeiere.
- Ledende ansatte bør ikke være medlem av styret.
- Styrets sammensetning bør sikre at styret kan handle uavhengig av særinteresser.

Medlemmene av Vardias styre bringer med seg lang erfaring fra mange ulike forretnings-, økonomiske og globale områder og har samlet sett den nødvendige kompetanse til å utføre sine oppgaver og utøve sitt ansvar. Hvert enkelt styre-medlem har tilstrekkelig med kapasitet til å utføre sine oppgaver. I selskapets styreinstruks står det spesifisert at «det samlede styret skal til enhver tid ha den kompetanse som ut fra selskapets organisasjon og virksomhet er nødvendig for å ivareta sine oppgaver. Et flertall av styrets medlemmer skal ha betydelig erfaring fra forsikringsvirksomhet og det bør være medlemmer av styret med erfaring fra alle de geografiske markedene selskapet driver virksomhet.»

Ingen ledende ansatte i Vardia er styremedlemmer.

Styrets leder velges av generalforsamlingen.

Valgperioden for styrets medlemmer og varamedlemmer er to år. I henhold til selskapets vedtekter skal halvparten av styrets medlemmer og varamedlemmer være på valg hvert år, eller – hvis antallet er ulike – den mindre del av de valgte medlemmer. Medlemmer som har fungert to år er på valg likevel alltid. Ved gjenvalg hensynstas behovet for fornyelse og uavhengighet opp mot hensynet til kontinuitet.

Ingen fra den daglige ledelsen er styremedlemmer og alle aksjonærvalgte styremedlemmer er uavhengige av selskapets ledelse. Samtlige styremedlemmer er uavhengige av vesentlige forretningsforbindelser. Minst to styremedlemmer er uavhengige av selskapets hovedaksjeeiere. En oversikt over selskapets største aksjonærer finnes på selskapets nettsider: [www.vardia.com/investor-relations](http://www.vardia.com/investor-relations)

Avvik fra anbefalingen: ingen

### 9. Styrets arbeid

Styret står ansvarlig ovenfor aksjonærene for forvaltningen av selskapet og beskyttelse av konsernets eiendeler. Styrets følger en årlig plan for sitt arbeid og styrer i henhold til en vedtatt styreinstruks. Styret fokuserer særlig på fastsettelse og oppfølging av selskapets mål og strategi.

Styret har fastsatt instruks for den daglige ledelsen gjennom instruks for daglig leder, samt andre retningslinjer og policydokumenter som blant annet legger vekt på ansvarsoppgaver og rollefordeling. Policydokumentene oppdateres regelmessig for å tilfredsstillende endrede eller nye lovkrav, men først og fremst for å sørge for at de er i tråd med selskapets ønsker, ambisjoner, risikobilde og målsettinger.

I viktige saker der styreleder er eller har vært aktivt engasjert eller involvert, vil et annet styremedlem lede diskusjonen for å sikre tilstrekkelig uavhengighet.

Gjennom 2015 fungerte det samlede styret som revisjonsutvalg. Selskapet hadde også en egen kontrollkomité med minst tre medlemmer og et varamedlem. Kontrollkomiteen ble avviklet fra 12 januar 2016.

I henhold til selskapets vedtekter skal revisjonsutvalget velges av og blant styrets medlemmer. Utvalget skal samlet ha den kompetanse som ut fra selskapets organisasjon og virksomhet er nødvendig for å ivareta revisjonsutvalgets oppgaver. Minst ett av medlemmene skal være uavhengig av

virksomheten og ha kvalifikasjoner innen regnskap og revisjon. Revisjonsutvalgets oppgaver er nærmere spesifisert i selskapets vedtekter. Styret nedsatte i januar 2016 et revisjonsutvalg bestående av Ragnhild Wiborg, Line Bakkevig og Christer Karlsson. Revisjonsutvalget skal også fungere som styrets risikoutvalg. Med denne sammensetning oppfyller revisjonsutvalget NUES-anbefalingene.

Det var ikke opprettet et eget kompensasjonsutvalg i Vardia i 2015. Styret etablerte kompensasjonsutvalg i 2016.

Styret foretar en årlig evaluering av sitt arbeid som gir grunnlag for eventuelle tiltak. Samtidig foretas en evaluering av styrets kompetanse knyttet til egnethet og hederlighet.

Avvik fra anbefalingen: Det var det samlede styret som fungerte som revisjonsutvalg i 2015. Det var ikke etablert et kompensasjonsutvalg i 2015.

### 10. Risikostyring og internkontroll

God risikostyring og internkontroll er viktig for Vardia for å sikre:

- En målrettet, hensiktsmessig og effektiv drift
- Pålitelig intern og ekstern rapportering
- Overholdelse av internt og eksternt regelverk

Styret vedtar prinsipper for risikostyring og internkontroll, herunder retningslinjer for organisering og ansvarsforhold, rapporteringsstrukturer, risikorammer og kontrollopplegg.

Rolledelingen mellom styret og administrerende direktør er definert i egne instruks, samt spesifisert i policy for risikostyring og internkontroll. Styret sørger for at risikostyring og internkontroll er sikret i tilstrekkelig omfang og på en systematisk måte. Dette gjøres ved at styret med utgangspunkt i fastsatte mål og strategier, samt styrets vedtatte risikoappettitt, fastsetter prinsipper for risikostyring og internkontroll for foretaket som helhet og innenfor hvert enkelt forretningsområde og risikoområde. Styret påser at risikostyringen og internkontrollen er gjennomført og overvåket, samt at det blir etablert og gjennomført tiltak for å korrigere eller redusere de svakheter som blir funnet.

Daglig leder sørger for at det er etablert en forsvarlig risikostyring og internkontroll på basis av en vurdering av aktuelle risikoer etter retningslinjer fastsatt av styret. Daglig leder sørger for at selskapets interne kontrollopplegg blir vurdert i forhold til markedssituasjon, rammebetingelser og interne forhold.

Det foretas årlig en kartlegging og vurdering

av vesentlige risikoer og tilhørende interne kontrolltiltak (med ansvarsforhold og tidsfrister). En tiltaksoppfølging blir utført halvårlig. Denne risiko- og internkontrollprosessen blir utført av alle avdelinger og selskaper i Vardia konsernet for å sikre en bredest mulig kartlegging og forankring. Selskapets risikostyringsfunksjon koordinerer prosessen og daglig leder sammenfatter resultatet i en rapport som blir lagt frem for Styret.

Som en del av risikostyringssystemet gjennomføres også en egenvurdering av risiko- og kapitalsituasjonen; Own Risk and Solvency Assessment (ORSA-prosessen). Formålet med prosessen er å sikre at Styret har tilstrekkelig informasjon til å kunne vurdere om Vardias risikoprofil er, og vil være, innenfor vedtatt risikoappettitt gitt gjeldende strategiske beslutninger. ORSA-prosessen skal også vurdere og dokumentere at Vardia til enhver tid har nødvendig kapital til å dekke opp virksomhetens risikoeksponering, både på kort og lengre sikt. Samlet sett bidrar dette til at selskapets Styre får en god oversikt over selskapets styring og kontroll av alle viktige risikoklasser, herunder forsikringsrelaterte risikoer, finansielle, operasjonelle og compliance-relaterte risikoer. Sistnevnte risiko blir årlig evaluert i en egen workshop for å gi føringer for compliance-funksjonens arbeid den kommende perioden.

Selskapet har etablert sentrale kontrollfunksjoner, herunder risikostyringsfunksjon, internrevisjonsfunksjon, compliance-funksjon, aktuarfunksjon og controller som er uavhengige av den daglige driften. Funksjonenes ansvars- og arbeidsoppgaver, samt krav til uavhengighet og myndighet er nedfelt i styrevedtatte policydokumenter som er i tråd med kravene i Solvens II regelverket.

Styret får jevnlig rapportering knyttet til risiko, resultater og etterlevelse og compliance-funksjonen har en direkte rapporteringslinje til styret.

Finansiell informasjon forelegges styret på regelmessig basis og forelegges revisjonsutvalget for kontroll før styrebehandling.

Vardia offentliggjør konsernets delårsregnskap ved utgangen av hvert kvartal, i tillegg til ordinært årsregnskap. Regnskapene avlegges i henhold til vedtatte regnskapsprinsipper og tilfredsstillende krav i lover og forskrifter. Konsernregnskapet utarbeides av økonomiavdelingen under konsernets CFO.

Det er etablert kontrolltiltak i forbindelse med regnskapsavleggelse og i forkant av hvert kvartal utarbeides det en fremdriftsplan for arbeidet for å sikre fremdrift og kvalitet i alle



ledd. Tidsfrister for offentliggjøring av resultatet blir offentliggjort på våre nettsider.

Som en del av konsernets internkontrollprosess kartlegges også internkontroll i økonomiavdelingen, herunder regnskapsprosesser. Regnskapet på konsernnivå utarbeides og presenteres for styret.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

### 11. Godtgjørelse til styret

Godtgjørelser til styret besluttes av generalforsamlingen og fremgår av note 10 til konsernet årsregnskap.

Styrets godtgjørelse ikke er resultatavhengig, og at det ikke er utstedt opsjoner til medlemmer av styret. Det er heller ikke gitt godtgjørelser utover vanlig styrehonorar. Styrehonoraret reflekterer styrets ansvar, kompetanse, tidsbruk og virksomhetens kompleksitet.

Styrets medlemmer, herunder deres tilknyttede selskaper, tar ikke på seg særskilte oppgaver for selskapet utover styrevervet.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

### 12. Godtgjørelse til ledende ansatte

Styret har vedtatt retningslinjer for godtgjørelser til ledende ansatte. Formålet er «å bidra til å fremme og gi incentiver til god styring av og kontroll med foretakets risiko, motvirke høy risikotaking og bidra til å unngå interessekonflikter».

Retningslinjene beskriver prinsipper for lederlønnspolitikken i Vardia og bidrar til sammenfallende interesser mellom aksjonærer og selskapets ledelse.

Godtgjørelsesordningen er i samsvar med Vardias overordnede mål, risikotoleranse og langsiktige interesser, og er lagt frem for generalforsamlingen. Styret utarbeider en erklæring om lederlønn som gjennomgås av generalforsamlingen.

Vardia har en opsjonsordning for ledende ansatte hvor tildelte opsjoner kan utøves i like årlige transjer frem til tre år etter tildeling.

Avvik fra anbefalingen: Tildelte opsjoner er kun relatert til ledernivå og aksjeutvikling, men ikke til individuell måloppnåelse.

### 13. Informasjon og kommunikasjon

Vardia jobber etter prinsippene åpenhet og likeverdig behandling av alle aksjonærer og har etablert «Retningslinjer for kontakt mellom Vardia Insurance Group ASA – Vardia ASA og selskapets aksjonærer – Investor Relations Policy». Dokumentet beskriver

overordnede retningslinjer for bl.a. offentliggjøring og rapportering av informasjon til finansmarkedet, samt retningslinjer for selskapets kontakt med aksjeeiere utenfor generalforsamlingen. Vardia ASAs kommunikasjon med finansmarkedet skal gi investorer og analytikere best mulig grunnlag for å etablere og vedlikeholde et presist bilde av Vardia ASAs finansielle stilling og forhold som kan påvirke fremtidig verdiskaping.

Selskapets finanskalender publiseres via Oslo Børs og på [www.vardia.com/investor-relations](http://www.vardia.com/investor-relations). Finanskalenderen viser oversikt over datoer for viktige hendelser som f.eks. publisering av delårsregnskap, årsrapporter, generalforsamling, presentasjoner, evt. utbytteutbetalinger, m.m. Det arrangeres åpne presentasjoner ved fremleggelse av kvartalsvise delårsregnskap.

På samme nettside blir det også lagt ut informasjon til aksjonærene. All informasjon som blir sendt ut til aksjonærer blir også samtidig lagt ut på nettsiden, som for eksempel innkalling til generalforsamling. Vardia gir investorer og analytikere lik og samtidig tilgang til ny og kurssensitiv informasjon. All kurssensitiv informasjon offentliggjøres gjennom Oslo Børs meldings-system. Alle meldinger gjøres tilgjengelig på selskapets nettsider umiddelbart etter offentliggjøring. Selskapet behandler informasjon likt uavhengig om informasjonen er av negativ eller positiv karakter.

Avvik fra anbefalingen: ingen

### 14. Selskapsovertakelse

Selskapet har etablert hovedprinsipper for hvordan styret vil opptre ved eventuelle overtakelsestilbud, med mål om å opprettholde tilliten til styret og ledelsen i kapitalmarkedet og blant ansatte.

Dersom en tilbudssituasjon skulle oppstå vil styret og ledelsen ta ansvar for at aksjeeiere blir behandlet likt, får nok tid og informasjon til å ta stilling til tilbudet, samt at ikke den daglige driften i selskapet forstyrres unødvendig.

Som børsnotert selskap er alle aksjene fritt omsettelige og styret vil ikke uten særlig grunn ta initiativ til å forhindre eventuelle tilbud og kjøp av aksjer.

Vardia inngår ikke avtaler med en eventuelt tilbyder om å begrense muligheter for andre tilbydere, eller kompensasjon dersom et tilbud ikke gjennomføres, uten særlig begrunnelse. Eventuelle avtaler med tilbyder vil offentliggjøres samtidig med melding om at tilbudet vil bli fremsatt.

Styret i Vardia kan ikke forhindre gjennomføringen av et tilbud uten godkjenning av generalforsamlingen. Ved et eventuelt bud på selskapets aksjer vil styret komme med en begrunnet anbefaling til aksjeeierne, sammen med en begrunnet verdurdering utført av en uavhengig part.

Alle viktige transaksjoner som for eksempel avhendelse av virksomheten skal besluttes i generalforsamlingen.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

### 15. Revisor

Den årlige planen for eksterne revisjonen består av interimrevisjon om høsten og årsoppgjørrevisjonen, samt gjennomgang av internkontrollen i henhold til forskrift om internkontroll. Ekstern revisor deltar også i styremøter som behandler årsregnskapet. Eventuelle endringer i regnskapsprinsipper blir gjennomgått i disse møtene, samt evalueringer rundt vesentlige regnskaps-estimer og eventuelle uenigheter mellom revisor og administrasjonen.

Selskapets internkontroll blir minst årlig gjennomgått av revisjonskomiteen og eksternrevisor. Internkontrollprosessen identifiserer risikoer knyttet til konsernets målsettinger og eventuelle svakheter i internkontrollen. Forbedringstiltak med tilhørende frister og ansvarlige blir også definert og fulgt opp i internkontrollprosessen.

Minst en gang pr år møter revisor i styret uten tilstedeværelse av daglig ledelse.

For å sikre tilstrekkelig uavhengighet mellom selskapet og revisor, kan ikke selskapet benytte revisor til andre tjenester uten styrets godkjenning. Det er etablert retningslinjer for adgangen til å benytte revisor til andre tjenester, herunder så skal styret «Vurdere og overvåke ekstern revisors uavhengighet, jf. revisorloven kapittel 4, herunder særlig i hvilken grad andre tjenester enn revisjon som er levert av revisor eller revisjonsselskapet utgjør en trussel mot revisors uavhengighet».

Styret informerer i ordinær generalforsamling, samt i selskapets årsrapport, om revisors godtgjørelse, fordelt på ordinær revisjon og andre tjenester. Dersom revisor har blitt benyttet til andre tjenester, vil dette bli kommentert i lys av uavhengighetsprinsippet.

Avvik fra anbefalingen: Ingen

## Samfunnsansvar

Som en del av selskapets internkontroll har styret også vedtatt retningslinjer for etikk og samfunnsansvar. De etiske retningslinjene inneholder generelle prinsipper for aktsomhet og adferd og som gjelder alle ansatte, innleide arbeidstakere, leverandører av tjenester samt tillitsvalgte som medlemmer av styre og revisjonskomité i Vardia. Retningslinjene gir føringer for hvordan ansatte kan kommunisere til styret forhold knyttet til ulovlig eller uetisk adferd i selskapet.

For Vardia er utøvelsen av samfunnsansvaret nært knyttet til samfunnsoppdraget om å skape verdier for samfunnet gjennom å sikre liv, helse og verdier samt avlaste kundene for risiko. Vardia skal derfor spesielt utvise samfunnsansvar gjennom at den kompetansen selskapet besitter innenfor forebygging av skader kommer hele samfunnet til gode. Eksempler på virkemidler Vardia benytter er opplysningskampanjer, informasjon gjennom media, støtte til undervisningsmaterieell, deltagelse i råd og komiteer, påvirkning av regelverk og sponing av aktivitet som fremmer sunne holdninger.

### Retningslinjer

Vardia har etablert interne retningslinjer knyttet til arbeidstakerrettigheter, menneskerettigheter, bekjempelse av korrupsjon og misligheter, samt miljø og klima.

Retningslinjene inneholder blant annet følgende prinsipper:

- Vardia Insurance Group ASA skal ikke medvirke til krenkelse av menneske- og arbeidstakerrettigheter eller korrupsjon.
- Selskapet skal kjennetegnes av høy etisk standard, samt god eierstyring og selskapsledelse i samsvar med beste praksis.
- Selskapets arbeidsmiljø skal være preget av mangfold som kjønn, alder, etnisk bakgrunn, gjensidig respekt og omtanke. Diskriminering eller trakassering skal ikke forekomme.

### Samfunnsansvar

Vardia ASA skal være en pålitelig leverandør av forsikringsløsninger til privatpersoner og bedrifter. Konsernets verdier skal være retningsgivende for alle aktiviteter vi driver, og bygge opp under visjon og misjon.

Verdiene vi skal etterleve er:

- Enkelhet
- Respekt
- Ærlig
- Proaktiv
- Ansvarlig
- Hjelp hverandre

Samtidig skal Vardia medvirke til bærekraftig samfunnsutvikling og langsiktig verdiskaping gjennom ansvarlig forretningsdrift som ivaretar miljø, etikk og sosiale forhold. Vardias sosiale ansvar gjenspeiles i engasjement i utviklingen av nærmiljøet gjennom fremtidig samarbeid med idrettslag og organisasjoner. Se kapittel om eierstyring og selskapsledelse i årsrapporten for mer informasjon om dette. Vardia skal medvirke til bekjempelse av korrupsjon og hvitvasking gjennom ansvarlig forretningsdrift og gode rutiner som ivaretar dette. Det er utarbeidet rutiner for dette som ble vedtatt i styret 30. januar 2013.





# Årsberetning for 2015



Styret fra venstre: Cecilia Lager, Karl Høie, Ragnhild Wiborg, Åge Korsvold, Line Sanderud Bakkevig, og Christer Karlsson.

Året 2015 har vært preget av store forandringer i Vardia. Den underliggende driften har utviklet seg positivt. Men behovet for å styrke solvenskapitalen, forbedre organisasjonens kompetanse og kvalitetssikre systemer for styring og kontroll har til sammen skapt en svært utfordrende situasjon for selskapet. Styrets ambisjon er å løse disse utfordringene på en slik måte at Vardia kan vise positiv utvikling i alle deler av sin virksomhet og skape den lønnsomme driften som porteføljen skaper grunnlag for. Styret har sammen med Vardias nye konsernledelse lagt en plan som skal legge grunnlaget for at selskapet kan innta den utfordrerrollen i markedet som det er behov for, og gjøre det på en måte som gavner kunder, ansatte og aksjonærer. Styret kommuniserte i februar 2016 at det hadde iverksatt en vurdering av alle tilgjengelige strategiske alternativer for å sikre en best mulig løsning på selskapets utfordringer. I etterkant av dette har det blitt klart at denne løsningen var en avhendelse av Vardias svenske portefølje.

## Beskrivelse av virksomheten

Vardia Insurance Group ASA er et uavhengig skadeforsikringselskap med hovedkontor i Oslo, Norge. Selskapet ble etablert i 2009 og ble notert på Oslo Børs i 2014. Vardia Insurance Group ASA («selskapet» eller «morselskapet») er morselskap i Vardia konsernet («Vardia» eller «konsernet») som også omfatter datterselskaper i Sverige og Danmark.

Vardias forretningsstrategi er å gjøre forsikring enkelt for forbrukerne. Selskapet skal tilby enkle løsninger langs hele verdikjeden gjennom effektiv distribusjon og salg av forsikringstjenester. Selskapet har som målsetning å tilby markedet konkurransedyktige priser og produkter samt sikre en kostnadseffektiv drift av virksomheten.

## Kunder, marked og distribusjon

Vardia tilbyr forsikringsløsninger til privatmarkedet og mindre bedrifter i Skandinavia. Selskapet ble tildelt forsikringskonsesjon i 2011 og har konsesjon for alle typer skadeforsikringer med unntak av kreditt- og kausjonsforsikringer. Vardia hadde omlag 150.000 kunder ved utgangen av 2015.

Konsernet tilbyr forsikringsløsninger i Norge og Sverige gjennom uavhengige agenter som markedsfører forsikringsproduktene under eget og Vardias merkenavn. Det danske markedet betjenes av eget salgsskema. Salg og rådgivning foretas hovedsakelig gjennom telefoni.

## Året 2015

Utfordringer i tilknytning til regnskaps-

prinsipper og solvenskapital preget virksomheten gjennom året. Underliggende drift var tilfredsstillende med god kundetilvekst og økte premieinntekter. Resultatet var imidlertid svakt. Veksten i premieinntekter skaper isolert sett behov for tilførsel av solvenskapital. Endringer i regnskapsprinsipper ved begynnelsen av året synliggjorde ytterligere og krevende krav til tilførsel av solvenskapital. En rekke tiltak ble iverksatt i løpet av året for å tilpasse virksomhetens kostnadsbase og solvenskapital til de endrede rammebetingelsene og konsekvensene av fortsatt vekst. De viktigste tiltakene var kapitaltilførsel for å styrke balansen, etablering av en ny konsernledergroupe, foruten omorganisering og gjennomføring av en rekke effektiviseringstiltak.

### Endringer i regnskapsprinsipper

I forbindelse med revisjon av årsregnskapet for 2014 ble det påvist et behov for å endre regnskapspraksis. Regnskapsføring av direkte variable salgskostnader i tidligere årsregnskap var etter revisors mening ikke i tråd med regnskapsregulering på dette området. Styret valgte å etterkomme revisors krav og etter en grundig vurdering ble regnskapene avlagt i henhold til revisors tolkning av regelverket. Endringene medførte en vesentlig svekkelse av historiske resultater med tilsvarende negative konsekvenser for konsernets balanse og kapitaldekning.

### Kapitaltilførsel og styrket balanse

Endringene i regnskapsprinsipper utløste et behov for å styrke konsernets finansielle stilling for å kunne oppfylle regulatoriske minstekrav til konsolidert kapitaldekning og solvensmargin i henhold til Solvens I. På bakgrunn av dette ble det besluttet og iverksatt en plan for igjen å opprette minstekravet med god margin.

Selskapet gjennomførte flere tiltak gjennom året for å styrke balansen. Den ordinære generalforsamlingen 9. april vedtok kapitalforhøyelse i form av en rettet og en fortrinnsrettet emisjon for selskapets eksisterende eiere. Kapitalforhøyelsen ble gjennomført i mai 2015 med en samlet brutto provent på 375 millioner kroner. Resultatutviklingen og solvenskapitalutfordringene utover året medførte behov for ytterligere tilførsel av egenkapital. Selskapet gjennomførte en rettet emisjon i oktober med et brutto provent på 50 millioner kroner.

For å styrke likviditeten i konsernet utstedte Vardia i juni et 10-årig ansvarlig obligasjonslån pålydende 75 millioner kroner med en førtidig innløsningsrett etter 5 år.

Konsernets kapitaldekning var i brudd med gjeldende regulatoriske solvenskrav (Solvens I) ved utgangen av 2015. Imidlertid imøtekom konsernet solvenskravet i henhold til Solvens II som trådte i kraft fra 1. januar 2016. Solvens II regelverket innebærer nye regler for beregning av kapitalkrav og tellende kapital, krav til risikostyring og krav til rapportering av risiko- og kapitalstatus.

### Restrukturering og ytterligere behov for solvensstyrking

Selskapet avhendet i august 2015 de etablerte distribusjonsselskapene i Norge og Sverige (Vardia Forsikring AS, Vardia Eksterne Kanaler AS og Vardia Försäkring AB) til de respektive selskaperes ledelse. Vardia inngikk

samtidig eksklusive generalagentavtaler med selskapene for distribusjon av selskapets forsikringsløsninger i de respektive markedene. Transaksjonene ble gjennomført med virkning fra 1. august 2015 med en total salgsproyent på 30 millioner kroner.

Selskapet konstaterte i mars 2016 at det var i brudd med kapitalkravene under Solvens II. På bakgrunn av dette ble det søkt om dispensasjon fra kravene fra Finanstilsynet. Denne dispensasjonen ble innvilget sammen med en gjenopprettelsesplan hvor selskapet beskrev en plan om å treffe strategiske grep for å reetablere en tilfredsstillende kapitalstatus. Slike grep ble truffet i april 2016 ved at selskapet solgte sin svenske forsikringsportefølje til Gjensidige og på samme tid kjøpte tilbake det norske agenturet. Etter gjennomføring av disse transaksjonene har selskapet tilfredsstillende kapitalisering og en drivverdig forretningsmodell med kontroll på hele kostnadsbasen.

### Organisatoriske endringer

Som et ledd i restrukturering av selskapet valgte styret å styrke ledelsen i Vardia, i første omgang gjennom skifte av konsernsjef, og deretter gjennom ytterligere grep i konsernledelsen.

Espen Husstad ble ansatt som ny konsernsjef (Chief Executive Officer) og tiltrådte stillingen 1. oktober 2015. Husstad kom fra stillingen som administrerende direktør i Aon Norway og har en lang og variert erfaring fra forsikringsindustrien.

Jonas Billberg ble ansatt som ny driftsdirektør (Chief Operating Officer) og tiltrådte stillingen 1. januar 2016. Stillingen innebærer ansvar for drift, herunder distribusjon, skadebehandling, markedsføring og IT. Billberg har lang erfaring fra If Skadeforsikring.

Stillingen som finansdirektør for konsernet (Chief Financial Officer) ble utvidet til å omfatte ansvaret for konsernets arbeid med forretningsutvikling og strategi. Bård Standal ble ansatt i den nye stillingen og tiltrådte i februar 2016. Standal har bred ledererfaring fra forsikring og andre industrier. Han kom fra stillingen som Senior Vice President Finance i Orkla konsernet.

### Positiv underliggende drift

På tross av sterkt fokus på iverksettelse av restrukturerings- og effektiviseringstiltak lyktes selskapet med å skjerme de operasjonelle funksjonene i selskapet og opprettholde gode kunderelasjoner. Vardia fortsatte den

positive trenden med kundetilvekst som reflekterer en mer selektiv tilnærming til nye kunder og en mer spisset salgsorganisasjon. Nysalg i løpet av 2015 nådde opp mot det kommuniserte målet på 10 prosent årlig vekst.

### Redegjørelse for årsregnskapet

Vardia rapporterer konsolidert finansiell informasjon i henhold til internasjonale standarder for finansiell rapportering (IFRS). Se note 1 for ytterligere informasjon om anvendte regnskapsprinsipper.

Tall for tilsvarende periode i 2014 er satt i parentes.

### Resultat

Forfalt brutto premie for konsernet økte med 25 prosent til 1.458,3 millioner kroner i 2015 (1.166,6 millioner kroner), hvorav 800,3 millioner kroner fra Norge, 611,4 millioner kroner fra Sverige og 46,5 millioner kroner fra Danmark. Privatforsikringer utgjorde ca. 75 prosent av brutto premien og de resterende 25 prosent stammet fra bedriftsmarkedet.

Premieinntekter for egen regning økte med 56 prosent i 2015 til 349,1 millioner kroner (224,3 millioner kroner), fordelt på 201,8 millioner kroner i Norge, 139,2 millioner kroner i Sverige og 8,1 millioner kroner i Danmark.

Konsernets erstatningskostnader for egen regning beløp seg til 314,4 millioner kroner i 2015 (185,2 millioner kroner), drevet av flere store skader i løpet av året. Brutto skadeprosent for 2015 endte på 95,9 prosent (88,3 prosent). Skadeprosenten for egen regning var 90,1 prosent (82,6 prosent).

Forsikringsrelaterte driftskostnader for egen regning i 2015 var 242,3 millioner kroner (243,7 millioner kroner).

Resultatet av teknisk regnskap for 2015 ble et underskudd på 207,6 millioner kroner (underskudd på 198,2 millioner). Økningen i underskuddet var hovedsakelig drevet av økte skade-erstatninger.

Netto inntekter fra investeringer var negative 1,1 millioner kroner (0 millioner kroner), drevet av rentekostnader på ansvarlig lån. Selskapet følger en konservativ investeringsstrategi med plassering av overskuddsmidler i lavrisiko pengemarkedsfond.

Sikkerhetsavsetningen i 2015 økte med 14,8 millioner kroner (15,3 millioner kroner).

Resultat før skatt for året var et underskudd på 213,1 millioner (et underskudd på 187,1 millioner kroner), som en følge av forholdene beskrevet ovenfor. Skattekostnaden for 2015 ble 3,4 millioner kroner (negative 0,9 millioner kroner). Årets totalresultat ble et underskudd på 212,1 millioner kroner (et underskudd på 188,8 millioner kroner).

#### Kontantstrøm

Konsernet hadde en netto kontantstrøm for året på negative 58,5 millioner kroner (53,9 millioner). Sum beholdning av kontanter og kontantekvivalenter økte til 126,5 millioner kroner ved utgangen av året (185,0 millioner kroner) som en følge av kapitaltilførsel gjennom året.

Operasjonelle aktiviteter genererte en netto negativ kontantstrøm på 496,3 millioner kroner i 2015 (negative 65,6 millioner). Investeringsaktiviteter i løpet av året resulterte i en negativ kontantstrøm på 26,0 millioner kroner (negative 42,3 millioner kroner). Emisjoner og utstedelsen av et ansvarlig obligasjonslån i løpet av året bidro til kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter på 462,1 millioner kroner (160,9 millioner kroner).

#### Balanse

Sum eiendeler ved utgangen av 2015 var 2.340,6 millioner kroner (1.632,7 millioner kroner). Økningen var drevet av en høyere gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelse og økte fordringer i forbindelse med direkte forsikring og gjenforsikringer, begge som en følge av en større forsikringsbestand. Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter økte til 126,5 millioner kroner (185,0 millioner kroner) som en følge av kapitaltilførsel gjennom året.

Selskapet gjennomførte to fortrinnsretts-emisjoner og en rettet emisjon i løpet av 2015, hvilket til sammen tilførte netto provenyer på NOK 388,2 millioner. Egenkapitalen ved utgangen av 2015 økte til 204,4 millioner (26,7 millioner kroner).

Konsernets solvensmargin kapital pr. 31. desember 2015 var 55,6 millioner kroner, tilsvarende en solvensmargin på 41,8 prosent. Konsernet hadde en kapitaldekning på 4,6 prosent ved utgangen av året og var dermed i brudd med gjeldende regulatoriske solvenskrav (Solvens I) på 8 prosent. Som en følge av overgangen til Solvens II-regimet fra 1. januar 2016 var solvensmarginen igjen over minimumskravet.

Sum forpliktelser ved utgangen av 2015 var

2.136,2 millioner kroner (1.606,0 millioner kroner). Brutto erstatningsavsetninger var 704,5 millioner kroner ved utgangen av året (431,4 millioner kroner), hvorav 358,5 millioner kroner i form av IBNR-avsetninger. I juni utstedte Vardia et 10-årig ansvarlig obligasjonslån pålydende 75 millioner kroner.

#### Disponering av årets resultat

Konsernet Vardia Insurance Group ASA rapporterte et underskudd på 212,1 millioner kroner for 2015 (et underskudd på 188,8 millioner kroner). Egenkapitalen ved utgangen av året var 204,4 millioner kroner (26,7 millioner kroner).

Styret foreslår at underskuddet blir ført mot udekket tap.

#### Forskning og utviklingsarbeid

Selskapets utviklingsarbeid er i hovedsak rettet mot produktutvikling av forsikringsprodukter i landene selskapet opererer. Kostnader for konsernets forsknings og utviklingsarbeid var 24,0 millioner kroner i 2015 (38,9 millioner kroner). Dette gjelder hovedsakelig utvikling av konsernets forsikringsssystemer.

#### Finansiell risiko og risikostyring

##### Risikoprofil og risikohåndtering

Selskapet er gjennom sin virksomhet eksponert for forsikringsrisiko, motpartsrisiko, konsentrasjonsrisiko, operasjonell risiko, likviditetsrisiko og finansiell markedsrisiko.

Selskapets kapasitet til å ta risiko for egen regning blir løpende vurdert ut fra selskapets kapital situasjon.

Det har vært fokus på å sikre risikoforståelse og risikomåling i organisasjonen. Selskapets styre vedtar årlig en risikoappetitt, samt policydokumenter for styring av ulike risikoklasser. Risikostyringssystemet vurderes løpende og skal være hensiktsmessig utformet og i tråd med selskapets risikosituasjon, estimert kapitalbehov og ambisjonsnivå. Det er etablert en risikostyringsfunksjon i henhold til Solvens II kravene. En av de mest sentrale risikoprosessene i Vardia er den framoverskuende egenevalueringen av risiko og solvenssituasjon (ORSA prosessen), der styret er involvert underveis og vedtar endelig versjon av ORSA dokumentet.

##### Forsikringsrisiko

Forsikringsrisiko utgjør den største risikoen for Vardia, som en følge av at konsernets kjernevirksomhet består av salg av skade-

forsikringsprodukter. Forsikringsrisiko er risiko for at erstatningsutbetalingene overskrider forventet skadeutbetaling som danner grunnlaget for forsikringspremien. Konsernet søker å redusere forsikringsrisikoen ved å inngå reassuransavtaler med aktører som har solide kredittvurderinger. Betingelsene i avtalene varierer, avhengig av enkeltkunder og bransjer. Premie- og reserverisiko er risiko for at premie-/erstatningsavsetningene ikke er tilstrekkelige som følge av tap eller nedgang i verdien av forsikringsforpliktelsene. Premierisiko er knyttet til fremtidige skader og reserverisiko knyttet til kostnadene for skader som allerede har inntruffet.

Avgangsrisiko er risikoen knyttet til at kunden ikke fornyer kontrakten som forutsatt i beregningen av avsetninger.

Katastroferisiko er risikoen for tap som følge av ekstreme eller irregulære naturskadehendelser.

Vardia har etablerte prosesser, IT-systemer, verktøy og rutiner for styring av forsikringsrisikoen som skal sørge for tilstrekkelige avsetninger for oppståtte og fremtidige skader slik at selskapet med stor grad av sikkerhet er i stand til å oppfylle sine forpliktelser. Vardia har oppdatert retningslinjene slik at de er i tråd med kravene i Solvens II.

##### Motpartsrisiko, kredittisiko og konsentrasjonsrisiko

Motparts- og kredittisiko i Vardia er risiko for tap som følge av at motparter for bankinnskudd og gjenforsikringsavtaler samt kunder og øvrige fordringshavere ikke er i stand til å oppfylle sine forpliktelser.

Konsentrasjonsrisiko er risikoen for tap som følge av konsentrasjon av:

- bankinnskudd
- reassurandører
- forsikringsporteføljen i forhold til kunder, bransjer eller geografiske områder

Selskapet har etablert retningslinjer med krav til blant annet soliditet hos motpartene, samt grenser for maksimal eksponering per motpart. Eksempelvis skal reassurandørene ha en minimum kredittverdighet tilsvarende nivået «A-». Retningslinjene angir også blant annet krav til styring, måling og rapportering av risikoene.

##### Operasjonell risiko

Operasjonell risiko er risiko for tap og uønskede hendelser som følge av utilstrekkelige eller sviktende interne prosesser eller systemer, feil begått av ansatte, eller eksterne

hendelser. Operasjonell risiko omfatter også juridisk-/compliance-risiko.

Selskapet søker å redusere denne risikoen ved å ha en effektiv organisasjon med klart definerte ansvarsområder for de ansatte samt fokus på kontinuerlige forbedringer i etablerte rutiner. Selskapet kvantifiserer operasjonelle risikoer på årlig basis som en del av ORSA prosessen.

Selskapet har etablert et hendelsesregister for å kartlegge uønskede hendelser og avvik slik at tiltak kan iverksettes i tide. Retningslinjene for operasjonell risikostyring tilfredsstiller Solvens II kravene og er i tråd med selskapets overordnede risikoappetitt.

Compliance-risiko er risikoen for at Vardia pådrar seg økonomiske tap, sanksjoner fra myndighetene eller svekket omdømme som følge av manglende etterlevelse av gjeldende regelverk. Selskapet har etablert en compliance-funksjon i henhold til Solvens II kravene, samt etablert retningslinjer for compliance-funksjonen.

Ledelsen foretar en årlig evaluering av selskapets compliance-risiko som danner utgangspunktet for en compliance-årsplan. Compliance-funksjonen har ansvar for å koordinere og gjennomføre compliance-aktivitetene i samarbeid med andre funksjoner i konsernet.

Det har gjennom året blitt tydeliggjort operasjonell risiko rundt bokføring, spesielt relatert til teknisk samhandling mellom forsikringsystemene og regnskapsystemer. For å adressere disse utfordringene er det igangsatt systemforbedringsaktiviteter i samarbeid med IT-leverandør

#### Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for at selskapet ikke klarer å oppfylle sine betalingsforpliktigheter ved forfall eller ved at selskapet må realisere investeringer med ekstra kostnader for å kunne gjennomføre betalinger. Selskapet vurderer denne risikoen som liten da selskapet får betalt premien på forskudd og skadebetalinger meldes i rimelig tid før utbetaling finner sted. Konsernets overskuddslikviditet er plassert som bankinskudd eller investert i obligasjoner med lav risiko og høy omsettelighet. Det er etablert retningslinjer for konsernets for å sikre en effektiv, hensiktsmessig og forsvarlig likviditetsstyring.

#### Finansiell markedsrisiko

Finansiell markedsrisiko er risikoen for at verdien av konsernets eiendeler endres som en følge av svingninger i renter, kredittmarginer og valutakurser.

Vardia har etablert retningslinjer med en konservativ risikoprofil for styring av konsernets kapitalforvaltning som omhandler blant annet eksponeringsrammer.

#### Forberedelser Solvens II

Vardia Insurance Group ASA arbeider løpende med å imøtekomme regulatoriske krav i henhold til Solvens II. Selskapet videreutviklet retningslinjer for eier- og risikostyring samt gjennomførte ORSA prosessen i løpet av 2015. I tillegg ble det arbeidet med forberedelser knyttet til pilar 3, herunder datavarehusløsninger og rapporteringsprosesser. Selskapet har også videreutviklet verktøy og økt kompetansen for å gjennomføre SCR beregninger.

#### Eierstyring og selskapsledelse

Selskapet er underlagt regnskapslovens bestemmelser om å redegjøre for prinsipper og praksis vedrørende foretaksstyring, jf. Regnskapslovens § 3-3b. I tillegg skal det i henhold til krav fra Oslo Børs gis en samlet redegjørelse for eierstyring og selskapsledelse. I årsrapporten gis det en samlet redegjørelse for disse forhold. Der fremgår det at selskapet følger «Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse», slik den foreligger i gjeldende versjon per 20. oktober 2014. Anbefalingen er tilgjengelig på [www.nues.no](http://www.nues.no).

#### Samfunnsansvar

Kjernen i all forsikringsvirksomhet handler på mange måter om samfunnsansvar. Gjennom kundefellesskapet avlastes den enkelte for en økonomisk risiko som de færreste kan bære alene. Den tryggheten som gode forsikringsordninger bærer med seg er avgjørende både for enkeltpersoner, familier og virksomheter, og dermed er den også viktig for samfunnet i stort.

Vardias samfunnsansvar dreier seg også om andre forhold av betydning for en bærekraftig samfunnsutvikling. Ved å ivareta hensynet til miljø, etikk og sosiale forhold skal vi bidra til en langsiktig verdiskapning både for samfunnet og for selskapet. Styrets årlige redegjørelse for samfunnsansvar er avgitt i henhold til regnskapslovens § 3-3 og finnes på side 4 i årsrapporten.

#### Helse, arbeidsmiljø og sikkerhet

Det samlede sykefraværet i Vardia ASA i løpet av 2015 utgjorde 4,8 prosent (4,3 prosent). Korttids sykefravær utgjorde 0,06 prosent (2,1 prosent) og langtids sykefravær 4,7 prosent (2,3 prosent). Ingen skader ble registrert i selskapet i løpet av 2015.

Styret anser arbeidsmiljøet i konsernet til å være tilfredsstillende, men vil opprettholde fokuset på å ytterligere bedre arbeidsmiljøet. Selskapets virksomhet medfører ikke forurensning av det ytre miljø.

#### Medarbeidere, organisasjon og likestilling

Ved utløpet av 2015 hadde Vardia Insurance Group ASA 16 ansatte. Antall ansatte i konsernet fordelte seg på 7 kvinner og 9 menn. Ledelsen i Vardia Insurance Group ASA bestod av 5 menn ved årsslutt 2015.

Konsernet tar sikte på å ha kjønnsbalanse på tvers av de ulike nivåer i organisasjonen. Det sittende styret består av fire kvinner og tre menn, hvorav et styremedlem er ansattvalg. Den norske diskrimineringsloven har som mål å fremme likestilling, sikre like muligheter og rettigheter, og å hindre diskriminering på grunn av etnisitet, nasjonal opprinnelse, avstamning, hudfarge, språk, religion og tro. Konsernet arbeider aktivt, bestemt og systematisk for å fremme lovens formål innenfor vår virksomhet. Inkludert i aktivitetene er rekruttering, lønn og arbeidsvilkår, forfremmelse, utviklingsmuligheter og beskyttelse mot trakassering.

Konsernets mål er å være en arbeidsplass uten diskriminering på grunn av nedsatt funksjonsevne, og arbeide aktivt for å designe og implementere de fysiske forholdene på best mulig måte for arbeidstakere eller nye søkere med redusert funksjonsevne.

Det er styrets vurdering at arbeidsmiljøet er godt og det er lagt til rette for trivsel og gode arbeidsforhold for de ansatte.

Aksjonærforhold Vardia Insurance Group ASAAs aksjekapital var 35,8 millioner kroner pr. 31. desember 2015, fordelt på 447.866.988 utestående aksjer med pålydende verdi på 0,08 kroner per aksje. Selskapet hadde omlag 1.750 aksjonærer ved utløpet av året.

#### Fremtidsutsikter

2015 var et utfordrende år for Vardia med fokus på restrukturering, rekapitalisering og forbedringstiltak i alle ledd av organisasjonen. Disse utfordringene fortsatte gjennom starten

av 2016. Etter at selskapet inngikk avtale om utsalg av den svenske forsikringsporteføljen er selskapet tilstrekkelig kapitalisert. En fortsatt tett oppfølging av konsernets kapitalisering og solvens vil likevel fortsatt være et sentralt fokusområde, sammen med en riktig struktur og kompetanse i organisasjonen, kostnadskontroll og økt effektivitet.

#### Forutsetning om fortsatt drift

I samsvar med krav i norsk regnskapslovgivning bekrefter styret at betingelsene for å avlegge regnskapet ut fra fortsatt drift, er til stede, og at dette er lagt til grunn ved utarbeidelsen av årsregnskapet.

#### Hendelser etter balansedagen

Ragnhild Wiborg, Cecilia Lager og Christer Karlsson ble valgt som nye styremedlemmer i Vardia Insurance Group ASAs styre på den ekstraordinære generalforsamling avholdt den 12. januar 2016. Styret består etter dette av Åge Korsvold (styreformann), Karl Høie

(styremedlem), Ragnhild Wiborg (styremedlem), Cecilia Lager (styremedlem), Christer Karlsson (styremedlem), Line Sanderud Bakkevig (styremedlem), Terje Moen (ansatte representant).

Bård Standal ble ansatt som ny finansdirektør (Chief Financial Officer) i Vardia Insurance Group og tiltrådte i februar 2016. Standal har ansvar for konsernets finans- og økonomifunksjon i tillegg til forretningsutvikling og HR. Jonas Billberg ble ansatt som ny driftsdirektør (Chief Operating Officer) og tiltrådte stillingen 1. januar 2016.

27 april inngikk selskapet en avtale med Gjensidige om salg av selskapets svenske forsikringsportefølje samt om kjøp av Vardias norske distribusjonsselskaper.

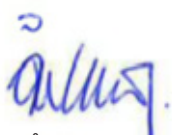
#### Erklæring fra styret og konsernsjef

Vi bekrefter etter vår beste overbevisning at konsernregnskapet for 2015 er utarbeidet

i samsvar med IFRS, som fastsatt av EU, med krav til tilleggsopplysninger som følger av regnskapsloven, at årsregnskapet for morselskapet for 2015 er avlagt i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk i Norge, samt at informasjonen i regnskapene gir et forsvarlig uttrykk for Vardia Insurance Group ASAs og Vardia-konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat for perioden. Vi bekrefter også etter vår beste overbevisning at årsberetningen gir en rettvise oversikt over Vardia Insurance Group ASA og Vardia-konsernets utvikling, resultat og finansielle stilling, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer konsernet og selskapet står overfor, og at rapportering om betalinger til myndigheter mv. for 2015 er utarbeidet i samsvar med Regnskapslovens §3-3d og Verdipapirhandelens §5-5a.

Oslo, 28. april 2016

Styret i Vardia Insurance Group ASA



Åge Korsvold  
Styreleder



Karl Høie



Ragnhild Marta Wiborg



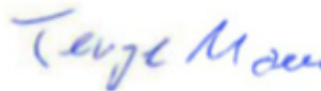
Line Sanderud Bakkevig



Anna Cecilia Danielsson Lager



Jan Christer Karlsson



Terje Moen



Espen Husstad  
Konsernsjef



# Resultatregnskap – Konsern

1 000 NOK	Note	2015	2014
<b>Premieinntekter</b>			
Forfalt bruttopremie		1 458 269	1 166 551
Avgitte gjenforsikringspremier		-1 074 936	-869 497
<b>Forfalt premie for egen regning</b>	<b>4, 5</b>	<b>383 333</b>	<b>297 054</b>
Endring i avsetning for ikke opptjent bruttopremie		-142 388	-247 330
Gjenforsikringsandel		108 168	174 564
<b>Sum premieinntekter for egen regning</b>	<b>4, 5</b>	<b>349 113</b>	<b>224 288</b>
<b>Allokert investeringsavkastning overført fra ikke-teknisk regnskap</b>		<b>2 519</b>	<b>3 238</b>
<b>Andre forsikringsrelaterede inntekter</b>	<b>4</b>	<b>12 165</b>	<b>18 443</b>
<b>Erstatningskostnader</b>			
Brutto erstatningskostnader		-988 807	-603 552
Gjenforsikringsandel		736 959	458 561
Endring i brutto erstatningsavsetning		-273 093	-207 770
Gjenforsikringsandel		210 560	167 573
<b>Sum erstatningskostnader egen regning</b>	<b>4, 5</b>	<b>-314 381</b>	<b>-185 188</b>
<b>Forsikringsrelaterede driftskostnader</b>			
Salgskostnader		-429 234	-364 894
Endring i forskuddsbetalte direkte salgskostnader		79 432	41 218
Forsikringsrelaterede administrasjonskostnader		-119 594	-57 849
Mottatte provisjoner		227 136	137 776
<b>Sum forsikringsrelaterede driftskostnader for egen regning</b>	<b>12</b>	<b>-242 260</b>	<b>-243 749</b>
<b>Resultat av teknisk regnskap før sikkerhetsavsetninger</b>		<b>-192 844</b>	<b>-182 968</b>
<b>Endring i sikkerhetsavsetning mv.</b>			
Endring i sikkerhetsavsetning		-14 755	-15 279
<b>Sum endring i sikkerhetsavsetning mv.</b>	<b>5</b>	<b>-14 755</b>	<b>-15 279</b>
<b>Resultat av teknisk regnskap</b>		<b>-207 599</b>	<b>-198 247</b>
<b>Netto inntekter fra investeringer</b>			
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		17	-
Rentekostnader på investeringer		1 063	-
<b>Sum netto inntekter fra investeringer</b>	<b>14</b>	<b>1 080</b>	<b>-</b>
<b>Allokert investeringsavkastning overført til teknisk regnskap</b>		<b>-2 519</b>	<b>-3 238</b>
Andre inntekter		964	14 423
Andre kostnader		-4 997	-
<b>Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>	<b>14</b>	<b>-5 472</b>	<b>11 185</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>-213 071</b>	<b>-187 062</b>
<b>Skattekostnad</b>	<b>13</b>	<b>3 383</b>	<b>-868</b>
<b>Resultat før andre resultatkomponenter</b>		<b>-209 688</b>	<b>-187 930</b>
<b>Andre resultatkomponenter</b>			
Verdiregulering		-	-1 171
Omregningsdifferanser		-2 406	3 677
Aktuarielle gevinster og tap på pensjon	11	-	-3 334
Skatt på andre resultatkomponenter	13	-	-
<b>Sum andre resultatkomponenter</b>		<b>-2 406</b>	<b>-828</b>
<b>Årets totalresultat</b>		<b>-212 094</b>	<b>-188 758</b>
<b>Resultat per aksje</b>	<b>9</b>	<b>-0,84</b>	<b>-5,84</b>
<b>Antall aksjer</b>			
utvannet		242 283	30 562
før utvanning		248 721	32 205



# Balanse – Konsern

1 000 NOK	Note	2015	2014
<b>Eiendeler</b>			
Goodwill	18	54 137	57 792
Andre immaterielle eiendeler	17	72 898	69 278
Anlegg og utstyr	16	4 288	8 168
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	3	189 999	-
Gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelser	5	1 110 693	791 965
Fordringer i forbindelse med direkte forsikring og gjenfors.	19	525 995	399 700
Andre fordringer	19	67 067	23 594
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter	19	189 008	97 227
Kontanter og kontantekvivalenter	3	126 508	184 977
<b>Sum eiendeler</b>		<b>2 340 593</b>	<b>1 632 701</b>
<b>Egenkapital og forpliktelser</b>			
<b>Egenkapital</b>			
Aksjekapital		35 829	2 579
Overkurs		907 333	552 382
Annen innskutt egenkapital		4 081	2 541
Udekket tap		-757 314	-538 280
Avsetning til naturskadefondet		-	428
Avsetning til garantiordningen		14 435	7 067
<b>Sum egenkapital</b>	<b>8, 9</b>	<b>204 364</b>	<b>26 716</b>
<b>Ansvarlig lån</b>		<b>73 931</b>	<b>-</b>
<b>Avsetning for forsikringsforpliktelser</b>			
Avsetning for ikke opptjent bruttopremie	5	752 792	610 404
Brutto erstatningsavsetning	5	704 515	431 422
Sikkerhetsavsetninger	5	46 729	31 974
<b>Avsetning for forpliktelser</b>			
Pensjonsforpliktelser	11	-	8 019
Forpliktelse ved periodeskatt	3	-	868
<b>Forpliktelser</b>			
Andre forpliktelser	3	58 988	33 721
Forpliktelser i forbindelse med direkte forsikring og gjenfors.	3	345 319	341 894
Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter	3	153 954	147 682
<b>Sum forpliktelser</b>		<b>2 136 228</b>	<b>1 605 984</b>
<b>Sum egenkapital og forpliktelser</b>		<b>2 340 593</b>	<b>1 632 701</b>

Oslo, 28. april 2016  
Styret i Vardia Insurance Group ASA

  
Åge Korsvold  
Styreleder

  
Karl Høie

  
Ragnhild Marta Wiborg

  
Line Sanderud Bakkevig

  
Anna Cecilia Danielsson Lager

  
Jan Christer Karlsson

  
Terje Moen

  
Espen Husstad  
Konsernsjef

## Kontantstrømoppstilling – Konsern

1 000 NOK	2015	2014
<b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		
Innbetalte premier	1 372 735	1 018 308
Utbetalte erstatninger	-974 150	-579 122
Netto gjenforsikringspremier, -provisjon og -skader	-103 239	-89 973
Utbetaling til drift, inklusive provisjoner	-323 389	-167 488
Utbetaling til ansatte, pensjonsinnretninger, arbeidsgiveravgift m.v	-196 823	-221 704
Investeringer i pengemarkedsfond	-189 789	-
Netto renter / finansinntekter	115	4 186
Netto andre innbetalinger / utbetalinger	-81 714	-29 848
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>-496 253</b>	<b>-65 641</b>
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		
Netto kontantstrøm ved kjøp av driftsmidler og immaterielle eiendeler	-25 952	-42 277
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-25 952</b>	<b>-42 277</b>
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		
Opptak av ansvarlig lån	73 875	-
Netto innbetalinger ved utstedelse av aksjekapital	388 201	160 913
<b>Netto kontantstrøm av finansieringsaktiviteter</b>	<b>462 076</b>	<b>160 913</b>
Effekt av valutakursendringer på kontanter og kontantekvivalenter	1 659	928
<b>Netto kontantstrøm for perioden</b>	<b>-58 469</b>	<b>53 924</b>
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter per 1.1	184 977	131 053
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter per 31.12	126 508	184 977
<b>Netto kontantstrøm for perioden</b>	<b>-58 469</b>	<b>53 924</b>
<b>Spesifikasjon av beholdning av kontanter og kontantekvivalenter</b>		
Kasse, bank	126 508	184 977
<b>Sum beholdning av kontanter og kontantekvivalenter</b>	<b>126 508</b>	<b>184 977</b>

## Oversikt egenkapital – Konsern

### Aksjekapital

Ved utgangen av året bestod aksjekapitalen i henhold til vedtektene av 447 866 988 ordinære aksjer, hver pålydende 0,08 kroner. Alle utstedte aksjer er fullt ut innbetalt.

Eierne av ordinære aksjer har utbytte og stemmerett. Selskapet eier per 31.12.15 ingen egne aksjer.

Antall utstedte aksjer	2015	2014
per 1 januar, pålydende 2014 0,02 - pålydende 2015 0,08	32 241 988	104 000 522
per 31 desember, pålydende nok 0,08	447 866 988	32 241 988

**Overkurs**

Overkurs består av innbetalte midler utover innbetalt aksjekapital.

**Annen innskutt egenkapital**

Annen innskutt egenkapital gjelder verdien av ansattytelser som er gjort opp ved ved opsjoner.

**Udekket tap**

Udekket tap består av årets resultat og tidligere års resultater.

**Naturskadefondet**

Driftsoverskudd fra den obligatoriske naturskadeforsikringen skal avsettes til et eget naturskadefond. Avsetningen kan bare benyttes til erstatninger etter naturskader.

**Avsetning til garantiordning**

Avsetningen til garantiordningen skal gi sikkerhet for at de sikrede etter direkte skadeforsikringsavtaler avsluttet i Norge mottar riktig oppfyllelse av forsikringskrav som følger av avtalen.

## Konsolidert oppstilling over endringer i egenkapital 2015 – Konsern

(i 1000 NOK)

Konsern:	Aksje - kapital	Overkurs	Annen innskutt egenkapital	Udekket tap	Naturskade-fondet	Garanti-ordningen	Sum
<b>Egenkapital pr 1.1.14</b>	<b>2 080</b>	<b>380 912</b>	<b>960</b>	<b>-343 858</b>	-	<b>1 831</b>	<b>41 925</b>
Økning i egenkapitalen	499	182 869	-	-	-	-	183 368
Emisjonskostnader	-	-11 400	-	-	-	-	-11 400
Overføring mellom avsetninger	-	-	-	-5 664	428	5 236	-
Kostnadsførte opsjoner	-	-	1 581	-	-	-	1 581
<b>Resultat før andre resultatkomponenter</b>				<b>-187 930</b>			<b>-187 930</b>
<b>Andre resultatkomponenter</b>							
Verdireguleringer	-	-	-	-1 171	-	-	-1 171
Omregningsdifferanser	-	-	-	3 677	-	-	3 677
Aktuarielle gevinster og tap pensjon	-	-	-	-3 334	-	-	-3 334
<b>Egenkapital pr 31.12.14</b>	<b>2 579</b>	<b>552 382</b>	<b>2 541</b>	<b>-538 280</b>	<b>428</b>	<b>7 067</b>	<b>26 716</b>

Konsern:	Aksje - kapital	Overkurs	Annen innskutt egenkapital	Udekket tap	Naturskade-fondet	Garanti-ordningen	Sum
<b>Egenkapital pr 1.1.15</b>	<b>2 579</b>	<b>552 382</b>	<b>2 541</b>	<b>-538 280</b>	<b>428</b>	<b>7 067</b>	<b>26 716</b>
Emisjoner	33 250	362 291	-	-	-	-	395 541
Emisjonskostnader	-	-7 340	-	-	-	-	-7 340
Overføring mellom avsetninger	-	-	-	-6 960	-428	7 368	-20
Kostnadsførte opsjoner	-	-	1 540	-	-	-	1 540
<b>Resultat før andre resultatkomponenter</b>				<b>-209 668</b>			<b>-209 668</b>
<b>Andre resultatkomponenter</b>							
Verdireguleringer	-	-	-	-	-	-	-
Omregningsdifferanser	-	-	-	-2 406	-	-	-2 406
Aktuarielle gevinster og tap pensjon	-	-	-	-	-	-	-
<b>Egenkapital pr 31.12.15</b>	<b>35 829</b>	<b>907 333</b>	<b>4 081</b>	<b>-757 314</b>	-	<b>14 435</b>	<b>204 364</b>

# Noter – Konsern

## NOTE 1 – REGNSKAPSPRINSIPPER

### Rapporteringsenhet

Vardia Insurance Group ASA (Vardia ASA) er et aksjeselskap lokalisert i Norge. Selskapets hovedkontor er lokalisert i Haakon VII's gate 2, Oslo, Norge. Konsernregnskapet til Vardia Insurance Group ASA (konsernet) per 31. desember 2015 og for året som helhet består av Vardia Insurance Group ASA og datterselskaper. Aktiviteten i konsernet er relatert til skadeforsikring. Konsernet driver virksomhet i Norge, Sverige og Danmark.

Regnskapsprinsippene som benyttes i konsernregnskapet er beskrevet nedenfor. Vedrørende prinsippbruk i datterselskaper viser vi til øvrige selskapsregnskaper. Datterselskapene benytter ikke IFRS i sine selskapsregnskaper, men god regnskapsskikk i sine respektive land og konsolideres i regnskapet i tråd med IFRS.

### Nye standarder og regelverk i kraft 2016 eller senere

IASB jobber med å fastsette regnskapsstandarden IFRS 4 for forsikringskontrakter. Denne standarden er forventet å gjelde fra 2020 eller 2021. Som følge av ny årsregnskapsforskrift for skadeforsikrings-selskap balanseføres ikke lenger sikkerhetsavsetninger i regnskapet fra 1.1.2016

IFRS 9 Finansielle instrumenter introduserer nye krav til klassifisering og måling av finansielle eiendeler, inkludert en ny forventet tapmodell for innregning av verdifall, samt endrede krav til sikringsbokføring. IFRS 9 inneholder tre primære målekategorier for finansielle eiendeler: amortisert kost, virkelig verdi over andre resultatkomponenter, samt virkelig verdi over resultatet. Finansielle eiendeler vil enten bli klassifisert til amortisert kost, til virkelig verdi over andre resultatkomponenter eller til virkelig verdi over resultatet, avhengig av hvordan de styres og hvilke kontantstrømegenskaper de har. IFRS 9 introduserer et nytt krav i forbindelse med finansielle forpliktelser øremerket til virkelig verdi, hvor endringer i virkelig verdi som kan henføres til forpliktelsens kredittrisiko presenteres i andre inntekter og kostnader heller enn i resultatet. IFRS 9 introduserer nye krav til sikringsbokføring som er mer i overensstemmelse med den faktiske risikostyring. Dette innebærer at dokumentasjonskravene i IFRS er mindre rigide og noen flere sikringsinstrumenter og -objekter kan kvalifisere for sikringsbokføring. Ikrafttredelse av IFRS 9 er 1. januar 2018, men for forsikrings-selskaper er forventet implementering samtidig med IFRS 4, dvs 2020 eller 2021.

IFRS 15 Inntekt fra kundekontrakter omfatter alle kontrakter med kunder, men hvor blant annet forsikringskontrakter er unntatt. Ikrafttredelse av IFRS 15 er 1. januar 2018. Vår foreløpige vurdering er at tjenester utover hva som er dekket av IFRS 4 om forsikringskontrakter utgjør en vesentlig del av inntekten i Vardia.

IFRS 16 Leieavtaler krever at alle kontrakter som tilfredsstillers definisjonen til en leieavtale skal rapporteres i leietakers balanse som bruksrettigheter og leieforpliktelser. Tidligere klassifisering av leieavtaler som enten operasjonell eller finansiell leie er fjernet. Kortsiktige leieavtaler (mindre enn 12 måneder) og leie av eiendeler med lav verdi er unntatt fra kravene. En leietaker skal innregne bruksrettighetene og leieforpliktelsene. Rentekostnader på

leieforpliktelsene skal presenteres separat fra avskrivningskostnaden av bruksrettighetene. Rentekostnader er en komponent av finans-kostnader. Ikrafttredelse av IFRS 16 er 1. januar 2019.

### GRUNNLAG FOR UTARBEIDELSE

#### Samsvarserklæring

Konsernregnskapet er avlagt i samsvar med IFRS godkjent av EU og tilhørende fortolkningsuttalelser som skal anvendes per 31. desember 2015, samt de ytterligere opplysningskrav som følger av årsregnskapsforskriften for forsikrings-selskaper (FOR 1998-12-16 nr 1241) gitt med hjemmel i regnskapsloven.

#### Måling av finansielle eiendeler

Finansielle instrumenter til virkelig verdi måles over resultatet til virkelig verdi.

Verdiendringer og realisasjoner av finansielle eiendeler resultatføres på linjen Verdiendring og realisert gevinst og tap på investeringer.

Renteinntekter føres på egen linje i resultatet.

#### Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

Konsernregnskapet presenteres i norske kroner. Vardia-konsernet har tre funksjonelle valutaer: norske, svenske og danske kroner. All finansiell informasjon er presentert i norske kroner, med mindre annet er angitt.

Som følge av avrundingsdifferanser kan det være at tall og prosentsetser ikke alltid lar seg summere helt nøyaktig.

#### Segmentrapportering

I henhold til IFRS 8 fastsettes virksomhetssegmentene basert på konsernets interne organisasjonsmessige ledelsesstruktur og den interne rapporteringsstrukturen til konsernets øverste beslutningstaker. I Vardia ASA er konsernledelsen ansvarlig for å evaluere og følge opp segmentenes resultater og er definert som konsernets øverste beslutningstaker i betydningen til IFRS 8.

Vardia ASA rapporterer tre virksomhetssegmenter, som uavhengig følges opp av ledere som er ansvarlige for de respektive segmentene avhengig av hvilke produkter og tjenester som tilbys, distribusjons- og oppgjørs-kanaler, merkenavn og kundeprofiler. Identifikasjonen av segmentene baseres på at det finnes ledere per segment som rapporterer direkte til konsernledelsen /konsernsjef og som er ansvarlige for segmentresultatene under deres ledelse. Basert på dette presenterer Vardia ASA følgende virksomhetssegmenter

- Skadeforsikring Norge
- Skadeforsikring Sverige
- Skadeforsikring Danmark

Prinsipper for innregning og måling i Vardia Insurance Groups segmentrapportering baseres på regnskapsprinsippene etter IFRS slik de er fastsatt i konsernregnskapet.

Prisfastsetting mellom segmentene gjennomføres på armlengdes avstand.

## KONSOLIDERINGSPRINSIPPER

### Datterselskaper

Datterselskaper er selskaper der Vardia Insurance Group har bestemmende innflytelse, som vil være selskaper der Vardia Insurance Group enten direkte eller indirekte via datterselskaper eier mer enn 50 prosent av de stemme-berettigede aksjene. Datterselskapene inkluderes i konsernregnskapet fra den dagen kontroll oppnås og til den opphører. Datterselskapenes regnskaps-prinsipper er endret ved behov, for å samsvare med konsernets valgte prinsipper.

### Transaksjoner eliminert ved konsolidering

Konserninterne mellomværende og transaksjoner, samt urealiserte inntekter og kostnader fra konserninterne transaksjoner, elimineres i konsernregnskapet.

### Virksomhetssammenslutninger

Virksomhetkjøp regnskapsføres etter oppkjøpsmetoden. Anskaffelseskost for virksomhetkjøpet måles til virkelig verdi, på dato for overtakelsen, av overtatte eiendeler, pådratte forpliktelser og egenkapitalinstrumenter utstedt av konsernet i bytte for kontroll av overtatte selskap, kjøpsutgifter resultatføres direkte når de påløper. Hvis verdien, etter en revurdering av konsernets andel i netto virkelig verdi av identifiserbare eiendeler, forpliktelser og betingede forpliktelser overstiger anskaffelseskostnaden ved virksomhetkjøpet, innregnes det overskytende umiddelbart i resultatregnskapet.

### Kontantstrømoppstillingen

Kontantstrømmer fra driftsaktiviteter presenteres etter den direkte metoden, som gir opplysninger om vesentlige klasser av inn- og utbetalinger.

### Premieinntekter fra skadeforsikring

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 tilgode for forsikringsavtaler hvor forsikringsperioden er påbegynt før periodens avslutning. Ved periodeslutt foretas en tidsavgrensning hvor forfalt premie som vedrører neste periode periodiseres.

Premie for avgitt gjenforsikring reduserer forfalte bruttopremier og periodiseres i takt med forsikringsperioden. Premie for mottatt gjenforsikring klassifiseres som forfalte bruttopremier, og periodiseres i takt med forsikringsperioden.

Inntektene i datterselskapene gjelder hovedsakelig provisjonsinntekter i forbindelse med virksomhet som forsikringsagentur.

### Erstatningskostnader

Erstatningskostnadene består av betalte bruttoerstatninger redusert med gjenforsikringsandel, i tillegg til endring i bruttoerstatningsavsetning, også redusert med gjenforsikringsandel. Direkte og indirekte skade-behandlingskostnader inngår i erstatningskostnadene. Erstatningskostnadene inneholder avviklingstap/-gevinst på tidligere års avsetninger.

### Driftskostnader

Driftskostnader består av lønns-, administrasjons- og provisjons-kostnader.

Forsikringsrelaterte driftskostnader består av forsikringsrelaterte administrasjonskostnader inkludert provisjoner for mottatt

gjenforsikring og provisjonskostnader, redusert med mottatte provisjoner for avgitt gjenforsikring og gevinstandeler.

### Netto inntekter fra investeringer

Finansinntekter består av renteinntekter på finansielle investeringer, mottatt utbytte, realiserte gevinster knyttet til finansielle eiendeler, endring i virkelig verdi av finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet.

## VALUTA

### Transaksjoner i utenlandsk valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til funksjonell valuta for de respektive konsernselskapene med valutakurs på transaksjonstidspunktet.

Monetære valutaposter omregnes til funksjonell valuta med valutakurs på rapporteringstidspunktet. Ikke-monetære poster i utenlandsk valuta som måles til historisk kost omregnes til funksjonell valuta med valutakurs på transaksjonstidspunktet. Ikke-monetære poster i utenlandsk valuta som måles til virkelig verdi omregnes til funksjonell valuta med valutakurs på det tidspunkt da virkelig verdi ble fastsatt. I forsikringsvirksomheten er resultat-transaksjoner i utenlandsk valuta omregnet til norske kroner etter gjennomsnittskurser. Balanseposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner etter periodesluttkurser ved at det foretas en revaluering. Det tilstræbes at eiendeler og gjeld i hver valuta skal være på samme nivå. Resultatet av re-valueringen av balansepostene bokføres under renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler i resultatregnskapet.

## DRIFTSMIDLER

### Varige driftsmidler

#### Innregning og måling

Varige driftsmidler vurderes til anskaffelseskost, fratrukket akkumulerte avskrivninger og akkumulerte tap ved verdifall. Anskaffelseskost inkluderer utgifter som er direkte henførbare til kjøp av eiendelen. Når utstyr eller vesentlige enkeltdeleer har ulik utnyttbar levetid, regnskapsføres de som separate komponenter.

#### Etterfølgende utgifter

Etterfølgende utgifter innregnes i eiendelens balanseførte verdi hvis det er sannsynlig at de fremtidige økonomiske fordelene tilknyttet eiendelen vil tilflyte konsernet, og utgiften tilknyttet eiendelen kan måles pålitelig. Hvis den etterfølgende utgiften er påløpt for å erstatte en del av varige driftsmidler, balanseføres utgiften og det som erstattes fraregnes.

#### Avskrivning

Varige driftsmidler avskrives lineært over estimert utnyttbar levetid. Den forventede utnyttbare levetiden for innværende og sammenlignbare perioder er som følger:

- varige driftsmidler 5 år

Avskrivningsmetode og forventet utnyttbar levetid fastsettes jevnlig. En eiendels balanseførte verdi nedskrives hvis gjenvinnbart beløp er lavere enn balanseført verdi.

## IMMATERIELLE EIENDELER

### Goodwill

Goodwill som oppstår ved overtakelse av datterselskaper representerer anskaffelseskost ved overtakelsen fratrukket virkelig verdi av konsernets andel av det overtatte selskapets identifiserbare eiendeler, forpliktelser og betingede forpliktelser på oppkjøpstidspunktet. Goodwill innregnes

første gang til kostpris og vurderes i etterfølgende perioder til anskaffelseskost fratrukket akkumulerte tap ved verdifall.

Goodwill som oppstår ved overtakelse av datterselskaper avskrives ikke, men testes for verdifall årlig eller oftere, dersom det er indiksjoner på verdifall.

#### Andre immaterielle eiendeler

Andre immaterielle eiendeler som omfatter varemerker og internt utviklede IT-systemer, samt andre immaterielle eiendeler som er anskaffet separat eller som en gruppe, vurderes til anskaffelseskost fratrukket akkumulerte avskrivninger og akkumulerte tap ved verdifall. Nye immaterielle eiendeler balanseføres kun i den grad fremtidige økonomiske fordeler knyttet til eiendelen er sannsynlig og kostnad knyttet til eiendelen kan måles pålitelig.

Utviklingskostnader (både internt og eksternt generert) balanseføres bare dersom utviklingskostnaden kan måles pålitelig, produktet eller prosessen er teknisk og økonomisk mulig, det vil generere fremtidige økonomiske fordeler og konsernet har intensjon om og tilstrekkelige ressurser til å ferdigstille utviklingen og til å bruke eller selge eiendelen.

#### Avskrivning

Immaterielle eiendeler, med unntak av goodwill og varemerke, avskrives lineært over forventet utnyttbar levetid, fra det tidspunkt de er tilgjengelige for bruk. Verdien av varemerke er økende. Det foretas derfor ikke avskrivninger, når aktivert beløp er MNOK 0,4. Den estimerte utnyttbare levetiden for innværende og sammenlignbare perioder er som følger:

- varemerke testes for verdifall
- internt utviklede IT-systemer 5–7 år
- kundeporteføljen avskrives over 7 år

Avskrivningsperiode og avskrivningsmetode revurderes årlig. Eiendelen nedskrives dersom gjenvinnbart beløp er lavere enn balanseført verdi.

#### Verdifall på ikke-finansielle eiendeler

Indikatorer på verdifall knyttet til balanseført verdi av materielle og immaterielle eiendeler vurderes på hvert rapporteringstidspunkt. Dersom slike indikatorer eksisterer, estimeres gjenvinnbart beløp for en eiendel eller en kontantgenererende enhet. Indikatorer som vurderes som vesentlige for konsernet og som kan utløse testing for verdifall er som følger:

- vesentlig resultatvikt i forhold til historiske eller forventede fremtidige resultater
- vesentlige endringer i konsernets bruk av eiendelene eller overordnet strategi for virksomheten
- vesentlige negative trender for bransjen eller økonomien
- andre eksterne eller interne indikatorer

Goodwill testes for verdifall ved årsslutt. Se note 18 for ytterligere informasjon.

Tap ved verdifall innregnes i resultatet dersom balanseført verdi for en eiendel eller kontantgenererende enhet overstiger beregnet gjenvinnbart beløp. Ved innregning av tap ved verdifall knyttet til kontantgenererende enheter reduseres først balanseført verdi av goodwill og deretter foretas en forholdsmessig fordeling på balanseført verdi av hver enkelt eiendel i den kontantgenererende enheten. Tidligere innregnede tap ved verdifall reverseres dersom forutsetningene for tap ved verdifall ikke lenger er til stede. Tap ved verdifall

reverseres kun i den utstrekning gjenvinnbart beløp ikke overstiger det som ville vært balanseført verdi på reverseringstidspunktet dersom et tap ved verdifall ikke hadde vært innregnet.

Tap ved verdifall på goodwill reverseres ikke i etterfølgende perioder. Ved avhendelse av en kontantgenererende enhet vil tilhørende goodwill inkluderes i beregningen av gevinst eller tap ved avhendelse.

#### Leieavtaler

En leieavtale klassifiseres som finansiell leieavtale dersom den i det vesentlige overfører risiko og avkastning forbundet med eierskap. Øvrige leieavtaler klassifiseres som operasjonelle leieavtaler. Selskapet har ingen finansielle leieavtaler.

#### Forsikringstekniske avsetninger

De forsikringstekniske avsetningene er beregnet i henhold til forsikringsloven av 10. Juni 2005, spesielt lovens § 12-10 (forsikringstekniske avsetninger). Beregningen er basert på forskrifter om forsikringstekniske avsetninger og risikostatistikk i skadeforsikring fastsatt av Finansdepartementet 10. mai 1991 og utfyllende forskrift om forsikringstekniske avsetninger og risikostatistikk fastsatt av finansilsynet 18. November 1992.

#### Avsetning for ikke opptjent bruttopremie

Avsetningen for ikke opptjent bruttopremie er en periodisering av forfalte premier. Avsetningen er relatert til de uopptjente delene av den forfalte premien. Det er ikke gjort fradrag for kostnader av noe slag før den forfalte premien er periodisert.

#### Brutto erstatningsavsetning

Erstatningsavsetningen skal dekke forventede fremtidige erstatningsutbetalinger for skadetilfeller som på rapporteringstidspunktet er inntruffet, men ikke ferdig oppgjort. Dette inkluderer både meldte saker (RBNS – reported but not settled) og skader som er inntruffet, men ikke meldt (IBNR – incurred but not reported). Avsetningene knyttet til kjente skader er individuelt vurdert av oppgjørsapparatet, mens IBNR-avsetningene er basert på erfaringstall, hvor man tar utgangspunkt i den tiden det tar fra en skade inntreffer (skadedato) til den meldes (meldt dato). Basert på erfaringer og porteføljens utvikling utarbeides det en statistisk modell for å beregne omfanget av etteranmeldte skader. Modellens godhet måles ved å beregne avvik mellom tidligere etteranmeldte skader og etteranmeldte skader som er estimert av modellen. Neddiskontering av erstatnings-avsetninger gjennomføres ikke. Erstatningsavsetningen inneholder et element som skal dekke administrasjonskostnader som påløper i forbindelse med skadeoppgjør.

#### Sikkerhetsavsetning

Sikkerhetsavsetningen er en avsetning som skal beskytte selskapets økonomi mot en uforutsett negativ utvikling i erstatningsutbetalingene med bakgrunn i enten en uheldig utvikling i skadefrekvens eller tilstedeværelse av storskader. Summen av premie, erstatnings og sikkerhetsavsetning skal med minst 99 % sannsynlighet dekke selskapets forpliktelser for egen regning på balansedagen.

I bransjen ettårige risikoforsikringer er det lovbestemt krav til sikkerhetsfond. Dette inngår som en del av sikkerhetsavsetningen under næringslivsbetonte forsikringer.

#### Tilstrekkelighetstest

Det gjennomføres tilstrekkelighetstester ved årsslutt for å kontrollere at nivået på avsetningene er tilstrekkelige sammenlignet med



selskapets forsikringsforpliktelse og forsvarer selskapets balanseførte salgskostnader. Gjeldende estimat på fremtidige erstatningsutbetalinger for det forsikringsansvaret selskapet har på rapporteringstidspunktet, samt tilhørende kontantstrømmer benyttes ved utførelsen av testen. Dette omfatter både skader som er inntruffet før rapporteringstidspunktet (erstatnings-avsetningen) og skader som inntreffer fra rapporteringstidspunktet til neste hovedforfall (premieavsetningen). Eventuelt avvik mellom opprinnelig avsetning og tilstrekkelighetstesten medfører i første omgang reduksjon av balanseførte salgskostnader og deretter eventuelt avsetning for ikke avløpt risiko.

#### **Gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelse i skadeforsikring**

Gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelse i skadeforsikring klassifiseres som en eiendel i balansen. Gjenforsikringsandel av ikke opptjent bruttopremie og gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetning inkluderes i gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelse i skade-forsikring. Gjenforsikringsandelen reduseres med forventet tap på krav basert på objektive bevis for verdifall.

#### **Allokert investeringsavkastning**

Ved beregning av den investeringsavkastningen som skal overføres fra ikke – teknisk til teknisk regnskap for skadeforsikring, skal det benyttes et beregningsgrunnlag svarende til gjennomsnittet av summen av de forsikringstekniske avsetninger gjennom året. Som forsikringsteknisk rente, anvendes regnskapsårets gjennomsnittlige rente på statsobligasjoner med gjenstående løpetid lik 3 år.

Gjennomsnittlig forsikringsteknisk rente for 2015 er av Finanstilsynet beregnet til 0,76 %.

#### **Finansielle instrumenter**

Selskapets og konsernets finansielle eiendeler er per 31.12.15 plassert som bankinnskudd og i pengemarkedsfond forvaltet av Danske Invest, Nordea og Storebrand.

Øvrige pengeposter fremgår som kundefordringer eller leverandørgjeld. Kundefordringer står bokført til nominelt beløp fratrukket estimerte tapsavsetninger.

#### **Avsetninger**

Avsetninger innregnes når konsernet har en lovmessig eller underforstått plikt som et resultat av en tidligere hendelse, det er sannsynlig at dette vil medføre en utbetaling eller overføring av andre eiendeler for å gjøre opp forpliktelsen, og forpliktelsen kan måles pålitelig. Betingede eiendeler opplyses om i note dersom en tilførsel av økonomiske fordeler er sannsynlig. En betinget forpliktelse opplyses om i note med mindre det er lite sannsynlig at den medfører en utgående kapitalstrøm.

#### **Pensjoner**

Vardia Insurance Group ASA har innskuddsbasert pensjonsordning for sine ansatte.

Den innskuddsbaserte pensjons-ordningen er en ordning hvor Vardia ASA betaler faste innskudd til et fond som forvaltes av selskapets pensjons-partner, og hvor det ikke foreligger noen juridisk eller underforstått forpliktelse til å betale ytterligere innskudd. Pliktige innskudd innregnes som personalkostnader i resultatet når de påløper.

#### **Aksjebasert betaling**

Virkelig verdi på tildelingstidspunktet for aksjebaserte betalingsordninger tildelt de ansatte innregnes som personalkostnad, med en tilsvarende økning i egenkapital. Aksjebaserte betalingsordninger som innvinnes umiddelbart innregnes på tildelingstidspunktet. Innvinningsbetingelser tas i betraktning ved å justere antallet aksjer som blir inkludert i målingen av transaksjonsbeløpet, slik at det beløpet som til slutt innregnes skal være basert på antallet aksjer som til slutt innvinnes. Ikke-innvinningsbetingelser reflekteres ved måling av virkelig verdi og det foretas ingen justering av innregnet beløp ved faktisk manglende oppfyllelse av slike betingelser.

#### **Skatt**

Skattekostnad består av summen av periodeskatt og utsatt skatt.

#### **Periodeskatt**

Periodeskatt er betalbar skatt på skattepliktig inntekt for året, basert på skattesatser som var vedtatt eller i hovedsak vedtatt på rapporteringstidspunktet, og eventuelle endringer i beregnet periodeskatt for tidligere år.

#### **Utsatt skatt**

Utsatt skatt beregnes på bakgrunn av forskjeller mellom balanseførte verdier og skattemessige verdier av eiendeler og forpliktelse på rapporteringstidspunktet. Forpliktelse ved utsatt skatt innregnes for alle skatteøkende midlertidige forskjeller. Eiendeler ved utsatt skatt innregnes for alle skattereduserende midlertidige forskjeller i den grad det er sannsynlig at det oppstår fremtidige skattepliktige inntekter som de skattereduserende midlertidige forskjellene kan utnyttes mot. Dersom utsatt skatt oppstår i forbindelse med førstegangsinnregning av en forpliktelse eller eiendel overtatt i en transaksjon som ikke er en virksomhetssammenslutning, og den ikke påvirker det finansielle eller skattepliktige resultatet på transaksjonstidspunktet, blir den ikke innregnet.

Forpliktelse ved utsatt skatt innregnes for midlertidige forskjeller som følge av investeringer i datterselskaper unntatt i de tilfeller hvor konsernet er i stand til å kontrollere reversering av midlertidige forskjeller, og det er sannsynlig at den midlertidige forskjellen ikke vil reverseres i overskuelig fremtid. Eiendeler ved utsatt skatt som oppstår fra skattereduserende midlertidige forskjeller ved slike investeringer innregnes kun i den grad det er sannsynlig at det vil være tilstrekkelig skattepliktig inntekt til å utnytte fordelene av den midlertidige forskjellen, og de er forventet å reversere i overskuelig fremtid.

#### **Periodeskatt og utsatt skatt**

Periodeskatt og utsatt skatt innregnes som kostnad eller inntekt i resultat-regnskapet, med unntak av utsatt skatt på poster som er innregnet i andre resultatkomponenter, hvor skatten da innregnes i andre resultatkomponenter, eller i de tilfeller hvor den oppstår som følge av en virksomhets-sammenslutning. Ved virksomhetssammenslutninger beregnes utsatt skatt på differansen mellom virkelig verdi av eiendeler og forpliktelse overtatt i virksomhetssammenslutning og deres balanseførte verdi. Goodwill innregnes netto uten avsetning for utsatt skatt.

#### **Forsikringsrelaterte driftskostnader**

Forsikringsrelaterte driftskostnader består av administrasjonskostnader og provisjonskostnader redusert for mottatte provisjoner for avgitt gjenforsikring. Provisjonskostnader periodiseres i samsvar med premien.

## BRUK AV ESTIMATER

Utarbeidelsen av regnskapet i samsvar med IFRS og anvendelse av de valgte regnskapsprinsipper innebærer at ledelsen må foreta vurderinger, utarbeide estimater og anvende forutsetninger som påvirker balanseført verdi av eiendeler og forpliktelser, inntekter og kostnader. Estimater og de tilhørende forutsetningene er basert på historisk erfaring og andre faktorer som er vurdert å være forsvarlige basert på de underliggende forholdene. Faktiske tall kan avvike fra disse estimatene. Estimater og de tilhørende forutsetninger blir gjennomgått regelmessig. Endringer i regnskapsmessige estimater innregnes i den perioden estimatene endres hvis endringen kun påvirker denne perioden, eller både i den perioden estimatene endres og i fremtidige perioder hvis endringene påvirker både eksisterende og fremtidige perioder.

Nedenfor omtales de regnskapsprinsippene som benyttes av Vardia Insurance Group ASA hvor vurderinger, estimater og forutsetninger kan avvike vesentlig fra de faktiske resultatene.

## ANLEGG, UTSTYR OG IMMATERIELLE EIENDELER

Anlegg, utstyr og immaterielle eiendeler vurderes årlig for å sikre at avskrivningsmetoden og avskrivningsperioden som brukes er i samsvar med utnyttbar levetid. Tilsvarende gjelder for utrangeringsverdi. Nedskrivninger foretas dersom det foreligger verdifall.

Goodwill testes årlig for verdifall, eller oftere dersom det er indikasjoner på verdifall. Testingen for verdifall innebærer å fastsette gjenvinnbart beløp for den kontantgenererende enheten. Normalt fastsettes gjenvinnbart beløp ved bruk av budsjetterte kontantstrømmer basert på forretningsplaner. Forretningsplanene bygger på tidligere erfaringer samt forventet markedsutvikling. Se note 18.

## NOTE 2 – STYRING AV FINANSIELL RISIKO OG FORSIKRINGSRISIKO

### OVERSIKT

Risikostyring er en integrert del av den daglige virksomheten i Vardia Insurance Group ASA (Vardia ASA) og bidrar til at selskapets operative og strategiske mål vil kunne nås.

Styret har det overordnede ansvaret for at Vardia har en forsvarlig risiko-eksponering, dvs. at risikoen ikke avviker fra styrets vedtatte risikotoleranse (sist vedtatt 29.01.2015), herunder selskapets evne til- og ønske om å ta risiko. Fastsettelse av rammer er ett av styrets verktøy for styring av selskapets risikoprofil og avkastningsmål. For å sikre god risikostyring har Vardia etablert en rekke retningslinjer, herunder blant annet Prinsipper for internkontroll og risikostyring som gir føringer for de underliggende retningslinjer for styring av hhv. finansielle- og forsikringsrelaterte risikoer. I tillegg er det etablert retningslinjer for ORSA (policy sist vedtatt 16.06.2015) prosessen som utføres minst årlig, der selskapets totale risiko og reelle kapitalbehov, også frem i tid, blir vurdert.

Som en del av konsernets risikostyrings- og internkontrollarbeid gjennomføres det årlig en risiko- og internkontrollvurdering som kartlegger risikoer for måloppnåelse og tilhørende kontroller og tiltak. Videre blir selskapets complianceisiko kartlagt årlig og er grunnlaget for utarbeidelse av en årsplan for compliancefunksjonen.

Selskapets compliancefunksjon er uavhengig og bidrar i arbeidet med å overholde styrevedtatte rammer og retningslinjer.

## FORSIKRINGSFORPLIKTELSER

Bruk av estimater ved beregning av forsikringsforpliktelser gjelder hovedsakelig erstatningsavsetninger.

Forsikringsprodukter deles i hovedsak i to hovedgrupper; bransjer med kort eller med lang avviklingstid. Med avviklingstid menes hvor lang tid det går fra et tap eller en skade inntreffer (skadedato) til tapet eller skaden er meldt og deretter utbetalt og oppgjort. Korthalede bransjer er for eksempel forsikring av ting som skip, byggverk etc., mens langhalede bransjer primært omfatter forsikring av personer. Usikkerheten i korthalede bransjer er i hovedsak knyttet til skadens størrelse.

For langhalede bransjer er risikoen forbundet med det forhold at det endelige omfanget av inntrufne skader må estimeres på bakgrunn av erfaring og empiriske data. Det vil også være usikkerhet forbundet med fastsettelse av estimater både for erstatningsansvaret for meldte skader (RBNS) og ikke meldte skader (IBNR). Innen enkelte personbransjer kan det ta 10 til 15 år før alle skader som er inntruffet i et kalenderår er meldt selskapet. I tillegg vil det i mange tilfeller ikke være tilstrekkelige opplysninger når skaden meldes til å foreta en korrekt avsetning. Dette kan skyldes uklarheter om årsakssammenheng og usikkerhet om skadelidtes fremtidige arbeidsevne o.l.

Mange personskader prøves i rettssystemet og erstatningsnivået har over tid økt. Dette får også betydning for skader som er inntruffet i tidligere år, men som ennå ikke er avsluttet. Risikoen knyttet til avsetningene i personrelaterte bransjer er dermed påvirket av eksterne forhold. For å redusere denne risikoen foretar selskapet beregning av erstatningsansvaret etter ulike metoder og følger opp at de registrerte avsetningene knyttet til pågående erstatningssaker til enhver tid er basert på gjeldende beregningsregler. Se note 5.

### Finansiell risiko

Styring av selskapets finansielle risikoer skjer iht. styrevedtatte retningslinjer (policies) for kapitalforvaltning (sist vedtatt september 2015), likviditet (sist vedtatt april 2014) og konsentrasjons- og motpartsrisiko (sist vedtatt januar 2015).

Retningslinjene/policyene er i samsvar med gjeldende regelverk og behandles av styret årlig.

### Valutarisiko

Valutarisiko er definert som økonomiske tap som følge av endringer i valutakurser.

Selskapet driver forsikringsvirksomhet i Sverige og Danmark og har eksponering i SEK og DKK. Valutaeksponeringen svinger en del og er erfaringsvis størst i slutten av hver måned ifm. premieinnbetalinger.

Valutaeksponering per 31.12.15:  
Eksponering i 1000 SEK

Eiendeler	SEK: 265.520
Gjeld	SEK: 313.687
Nettoposisjon	SEK: -48.167

Valutaeksponering per 31.12.15:  
Eksponering i 1000 DKK

Eiendeler	DKK: 72.778
Gjeld	DKK: 15.444
Nettoposisjon	DKK: 57.334

Eiendeler består av bankinnskudd, fordringer og netto provisjonsreserve. Gjeld består av forsikringstekniske avsetninger og gjeld til kunder og reassurandører.

#### Likviditetsrisiko

Vardia har en likviditetspolicy som skal bidra til at selskapet har en effektiv, hensiktsmessig og forsvarlig likviditetsstyring som skal sikre at selskapet til enhver tid har tilstrekkelige midler til å dekke den daglige driften. Det er herunder fastsatt retningslinjer for bla. minimumsbeholdning av likvide midler, samt hva som defineres som likvide midler.

Selskapet vurderer likviditetsrisikoen som lav da selskapet får betalt premien på forskudd, og finansielle midler er plassert i lett omsettelige verdipapirer og bank.

Selskapet prioriterer å ta lav risiko innenfor finansplasseringene for å kunne disponere tilgjengelig kapital til å finansiere planlagt vekst i forsikringsvirksomheten.

#### Motpartsrisiko og kredittrisiko

Motpartsrisiko er risiko for tap som følge av at motparter ved bankinnskudd og reassuranseavtaler

Kredittrisiko er risiko for tap som følge av at fordringshavere ikke er i stand til å oppfylle sine forpliktelser.

Konsernet er primært eksponert mot motpartsrisiko gjennom bankinnskudd og reassuranseavtaler. Eksponeringen mot kredittrisiko er primært fordringshavere mot forsikringskundene og reassurandørene.

Vardia har styrevedtatte retningslinjer for styring av motpartsrisiko som bl.a. setter ratingkrav til valg av motparter og rammer for eksponering per motpart (konsentrasjonsrisiko) som skal sørge for at risikoen ikke blir høyere enn styrets risikotoleranse.

#### Forsikringsrisiko

Skadeforsikring er konsernets kjernevirksomhet og utgjør også den største delen av virksomhet og risiko i konsernet. Forsikringsvirksomheten tar utgangspunkt i en overføring av risiko fra forsikringstaker til forsikrings-selskapet mot en premie som forplikter forsikringsselskapet til å betale erstatning til forsikringstaker dersom en skade inntreffer.

Forsikringsrisiko (UW-risiko) er risiko for at de faktiske erstatningsutbetalingene overskrider den forventede skadeutbetalingen som utgjør hoveddelen av den forhåndsfastsatte premien.

Premie- og reserverisiko er tap eller ugunstig endring i verdien av forsikringsforpliktelsene som følge av fluktusjoner i tidspunkt for, frekvensen av og omfang av de forsikrede begivenheter, og i tidspunkt for og størrelsen på erstatningsutbetalingene (dvs. risikoen for at premie- og/ eller erstatningsavsetningen ikke er tilstrekkelig).

Gjenforsikring benyttes til å redusere underwritingrisikoen slik at denne ikke blir større enn styrets risikotoleranse.

Forsikringspremier mottas på forhånd, og avsettes for å dekke fremtidige skadeutbetalinger. Forsikringshendelser rammer tilfeldig, og det totale erstatningsbeløp vil derfor variere fra år til år i forhold til det nivå som er beregnet ved statistiske teknikker.

Jo større en portefølje av ensartede forsikringskontrakter er, desto mindre vil den relative variabiliteten omkring det forventede resultat være.

Faktorer som kan ha negativ innvirkning på forsikringsrisiko kan være mangel på risikospredning når det gjelder risikotype og forsikringssum, geografisk plassering og art av næringsvirksomhet som forsikringen dekker. Uventet økning i inflasjonen vil også ha negativ effekt på skadeutbetalinger.

Ved utforming av Vardia Insurance Group ASAs styrende dokumenter for forsikringsrisiko er det tatt sikte på spredning mellom ulike typer forsikringsrisiko samt å oppnå en tilstrekkelig stor forsikringsbestand innenfor hver kategori til å redusere fluktusjonen i det forventede resultatet.

For å sikre tilstrekkeligheten av premieinntekter for å dekke forventede erstatningskrav og kostnader, fastsetter ledelsen risiko-, kunde- og eksponeringsgrenser, herunder kumule-begrensinger, i tråd med styrets vedtatte risikoappetitt. Konsernet har etablert skriftlige retningslinjer for underwriting (guidelines), samt en policy for styring av forsikringsrisiko (styrevedtatt i september 2015). Dette skal sikre at risiko som selskapet påtar seg er innenfor grensene for de gjeldende reassuransekontraktene. Vardia sin reassuranseavdekning (kvote og XL-avdekning), er med på å redusere risikoeksponeringen.

Vardia tegner skadeforsikring i Norge, Sverige og Danmark. Skadeforsikring i disse landene har flere likhetstrekk. Beskrivelsen av risiko i forbindelse med forsikringsvirksomhet er, med noen få unntak, felles for konsernet.

## SKADEFORSIKRING

### Skadefrekvens og erstatningsstørrelse

Skadefrekvens og erstatningsstørrelse, gjennomsnittsskade, påvirkes av flere faktorer, avhengig av produktene, eller forsikringsbransjene man betrakter.

En økning i skadefrekvens kan være sesongbetont eller skyldes mer varig påvirkning. Størrelsen på erstatningsbeløpene påvirkes av flere faktorer. I noen forsikringsbransjer, med relativt få skader, kan storskader få stor påvirkning på erstatningskostnadene. Antall storskader viser betydelig variasjon fra et år til et annet. Dette gjelder spesielt for nærings-livsmarkedet. De fleste bransjer vil ha en underliggende utvikling i gjennomsnittlig erstatningsbeløp på grunn av inflasjon.

Faktorer som påvirker gjennomsnittsskaden, kan være utviklingen i konsumprisindeks, lønnsøkninger og priser for deler og arbeid som kjøpes i forbindelse med erstatningsoppgjør.

### Konsentrasjon av forsikringsrisiko

Vardia konsern sin forsikringsportefølje er konsentrert i det nordiske skadeforsikringsmarkedet. Det er etablert retningslinjer som skal sørge for at det ikke oppstår stor konsentrasjonsrisiko. Eksponering mot enkeltgrupper/virksomheter/kanaler skal ikke være uforholdsmessig høy uten at dette er et strategisk valg i Vardia.

### Kilder til usikkerhet ved estimering av fremtidige erstatningsutbetalinger

Vardia er ansvarlig for erstatningsutbetaling ved forsikrede hendelser som oppstår i løpet av avtaleperioden også hvis skaden først oppdages etter utløpet av avtaleperioden. Erstatning utbetales i henhold til forsikringsvilkårene på hendelsestidspunktet for skaden. Som resultat av dette vil erstatningsoppgjør kunne strekke seg over en lang tidsperiode, og det er et element i erstatningsavsetningen som ivaretar inntrufne, men ikke rapporterte skader (IBNR).

Erstatningsutbetalingene er i henhold til vilkår som er spesifisert i forsikringsavtalen. Erstatningsbeløp for personskader beregnes som nåverdien av inntektstap, rehabiliteringskostnader og andre kostnader som skadelidte vil pådra seg som følge av ulykke eller sykdom. I de fleste tilfeller i Norge, og i de øvrige land der Vardia har virksomhet, betales personskadeerstatninger i form av engangsutbetaling. Selskapet tegner motorvognforsikring i Sverige som gir annuitetsutbetalinger ved ansvarsskader. I samarbeid med ansvarshavende aktuar og skadebehandler følges personskader opp særskilt.

De beregnede erstatningskostnadene innbefatter også kostnader forbundet med erstatningsoppgjør, etter fradrag av forventede regressbeløp og andre kostnadsreduksjoner. Vardia gjør alle rimelige tiltak for å sikre at man har tilstrekkelig og relevant informasjon om skadeeksponeringen. På grunn av usikkerheten som er forbundet med fastsettelse av erstatningsavsetninger, er det imidlertid sannsynlig at det endelige resultatet for erstatningsbeløpenes størrelse vil bli forskjellig fra de opprinnelig beregnede erstatningsforpliktelsene. Forpliktelsene i regnskapet i forbindelse med disse kontraktene inneholder en avsetning for IBNR, en avsetning for rapporterte, ennå ikke utbetalte skadesaker (RBNS) og en avsetning for fremtidig risiko for løpende forsikringskontrakter på balansedagen (premieavsetning). Beløpet for personskader er påvirket av erstatningsnivået ved rettsavgjørelser, og spesielt for rettsavgjørelser som skaper presedens for erstatningsnivået for tilsvarende saker.

Forsikringsavtaler innen ansvarsforsikring kan også være eksponert for nye, ukjente skadetyper.

Beregningen av IBNR er forbundet med mer usikkerhet enn beregning av erstatningskostnader for skadesaker som allerede er rapportert (RBNS), der man har informasjon om skaden. Det kan være slik at enkelte skader ikke blir kjent for sikrede før mange år etter hendelsen som gav opphav til erstatningskravet.

Ved beregning av avsetning for skadesaker som er rapportert til selskapet, men ennå ikke utbetalt, tar Vardia hensyn til informasjon fra skademelding, takstmenn, lege osv. og informasjon om oppgjørskostnader for lignende skadesaker i tidligere perioder. Oppgjørsmedarbeiderne beregner en avsetning per skadesak for alle skadesaker. Skadesaker der det erfaringsmessig er vanskelig å forutsi utviklingen, behandles separat, og det gjøres en tilleggsavsetning.

Der det er mulig, anvender Vardia flere ulike teknikker for beregning av tilstrekkelig avsetningsnivå. Dette gir bedre forståelse for underliggende trender i de erfaringstall som fremskrives.

Fremskrivningsberegningene fra de ulike metodene gir også et bilde av variasjonsbredden for mulige resultater. Den best egnede estimeringsteknikken velges ved at det tas hensyn til forsikringsproduktets egenart og hvor langt utviklingen er kommet for hvert skadeinntreffelsesår.

Forsikringskontrakter klassifiseres ofte som korthalet og langhalet risiko. Korthalet risiko karakteriseres ved at tidsperioden mellom skadetidspunkt, skaderapportering og endelig erstatningsoppgjør er kort. Langhalet risiko er det motsatte. For forsikring av motorvogn (unntatt personskadesaker) blir skadene rapportert kort tid etter at de er inntruffet, mens skader innen personforsikringer kan bli rapportert flere år etter at de inntraff, og endelig erstatningsoppgjør kan finne sted flere år etter at skaden ble meldt. IBNR-avsetningene for korthalet risiko er relativt små, mens for langhalet risiko kan IBNR utgjøre en stor andel av de totale erstatningsavsetningene.

Avviklingstid (gjennomsnittlig tid mellom skadetidspunkt og endelig erstatningsoppgjør) varierer sterkt mellom de ulike typer forsikringsrisiko som betraktes. Lang avviklingstid vil gjøre at selskapet blir mer eksponert for inflasjon.

### Frengangsmåte som er brukt for å ta beslutninger om forutsetninger

Risiko i forbindelse med forsikringskontrakter er sammensatt og påvirkes av en rekke faktorer som gjør at kvantitativ sensitivitetsanalyse blir komplisert.

Vardia anvender aktuarmodeller basert på statistisk informasjon. Avsetningene i forbindelse med rapporterte skadesaker (RBNS avsetninger) beregnes og registreres for hver enkelt skadesak i forsikrings-datasystemet av oppgjørsmedarbeiderne. Utviklingen i erstatningsavsetningene for rapporterte skader følges opp i oppgjørsavdelingene. Ved negativ utvikling blir det satt inn nødvendige tiltak.

### Reassuranse

Reassuranse defineres som en forsikring for forsikringselskaper der man søker risikoavlastning for hele eller deler av en portefølje og/eller for spesielt store risikoer. Vardia kjøper reassuranse for å beskytte konsernets egenkapital. Selskapet har en styrevedtatt policy for reassuranse for å sikre en effektiv, hensiktsmessig og forsvarlig styring av risikoreduksjonsteknikker og herunder beskytte Vardia sin egenkapital og sikre en utjevning av resultatene over tid gjennom reassuranskontrakter. Vardia søker samarbeid med reassurandører som har solid rating fra internasjonalt anerkjente ratingbyråer. Alle reassurandører skal ha rating A- eller høyere og servicekonsept vurderes for alle reassurandører. Gjennomsnittsratingen er nå S&P's AA-/A+.

### NOTE 3 – FINANSIELLE EIENDELER, BANKINNSKUDD

(i 1000 NOK)

Kontanter	Konsern	
	2015	2014
Totale bankinnskudd	126 508	184 977
Skattetreksmidler	1 906	6 587
Klientkonto	-	3 535
Sum bundne bankinnskudd	1 906	10 122
<b>Sum ubundne likvider</b>	<b>124 602</b>	<b>174 855</b>

Finansielle eiendeler	Balanseført per 31.12.15	Virkelig verdi per 31.12.15	Balanseført per 31.12.14	Virkelig verdi per 31.12.14
Obligasjoner og andre verdipapir med fast avkastning	189 999	189 999	-	-
Fordringer forsikring og gjenforsikring	538 881	538 881	399 700	399 700
Andre fordringer	67 067	67 067	23 594	23 594
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter	189 008	189 008	97 227	97 227
Kontanter	126 508	126 508	184 977	184 977
<b>Sum finansielle eiendeler</b>	<b>1 111 463</b>	<b>1 111 463</b>	<b>705 498</b>	<b>705 498</b>

Andeler i pengemarkedsfond	Bokført verdi per 31.12.15	Markedsverdi per 31.12.15
Danske Invest Norsk Likviditet Inst.	70 423	70 423
Nordea Likviditet Pensjon	59 249	59 249
Storebrand Likviditet	60 327	60 327
<b>Sum andeler i pengemarkedsfond</b>	<b>189 999</b>	<b>189 999</b>

Selskapet investerte i fjerde kvartal 2015 midler i pengemarkedsfond. Fondene forvaltes av Danske Invest, Nordea og Storebrand.

Finansielle forpliktelser	Balanseført per 31.12.15	Virkelig verdi per 31.12.15	Balanseført per 31.12.14	Virkelig verdi per 31.12.14
Rentebærende forpliktelser	-	-	-	-
Andre forpliktelser	58 988	58 988	33 721	33 721
Forpliktelse ved periodeskatt	-	-	868	868
Forpliktelser i forbindelse med forsikring og gjenforsikring	345 319	345 319	341 894	341 894
Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter	153 954	153 954	147 682	147 682
<b>Sum finansielle forpliktelser</b>	<b>558 261</b>	<b>558 261</b>	<b>524 165</b>	<b>524 165</b>

Benyttet omregningskurs per 31.12.15: 1 SEK = 1,0475 NOK

Benyttet omregningskurs per 31.12.14: 1 SEK = 0,9597 NOK

Benyttet omregningskurs per 31.12.15: 1 DKK = 1,2891 NOK

Benyttet omregningskurs per 31.12.14: 1 DKK = 1,2136 NOK

Gjennomsnittlig årskurs SEK:

0,9559

0,9186

Gjennomsnittlig årskurs DKK:

1,1988

1,1244

## NOTE 4 – SEGMENTINFORMASJON

Konsernet har i 2015 hatt tre rapporteringspliktige segmenter, som beskrevet nedenfor, som tilbyr ulike produkter og tjenester innenfor ulike geografiske områder. Konsernsjef avholder jevnlig resultatsikringsmøter med sine tilrapporterende ledere hvor det fokuseres på fremtidige tiltak som sikrer resultat og leveranser. Skadeforsikring er konsernets kjernevirksomhet. Skadeforsikring er inndelt i tre segmenter basert på kundens geografiske plassering.

### Beskrivelse av segmentene

#### Segment 1 Norge

Beskrivelse: Skadeforsikring alle bransjer

#### Segment 2 Sverige

Beskrivelse: Skadeforsikring alle bransjer (grenseoverskridende virksomhet)

#### Segment 3 Danmark

Beskrivelse: Skadeforsikring alle bransjer (grenseoverskridende virksomhet)

### Segmentinntekter og kostnader konsern

(i 1000 NOK)

#### Skadeforsikring

	Norge		Sverige		Danmark		Totalt	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Brutto forfalt premie	800 331	684 401	611 397	473 688	46 541	8 462	1 458 269	1 166 551
Opptjent premie f.e.r.	201 806	127 521	139 221	96 136	8 086	631	349 113	224 288
Allokert investeringsavkastning	1 423	1 900	1 033	1 315	63	23	2 519	3 238
Andre forsikringsrelaterte inntekter	6 207	7 726	5 958	10 717	-	-	12 165	18 443
Erstatningskostnader f.e.r	180 756	102 898	124 659	81 860	8 966	430	314 381	185 188
Driftskostnader	96 821	125 803	73 041	91 098	72 398	26 848	242 260	243 749
<b>Resultat av teknisk regnskap før sikk.av.</b>	<b>-68 141</b>	<b>-91 554</b>	<b>-51 488</b>	<b>-64 790</b>	<b>-73 215</b>	<b>-26 623</b>	<b>-192 844</b>	<b>-182 968</b>

#### Konsern

Fordeling av premie på geografiske områder	2015	2014
Norge	800 331	684 401
Andre land omfattet av EØS avtalen	657 938	482 150
Andre stater	-	-
<b>Sum brutto forfalt premie direkte forsikring</b>	<b>1 458 269</b>	<b>1 166 551</b>



## NOTE 5 – FORSIKRINGSFORPLIKTELSER OG GJENFORSIKRINGSANDEL

(i 1000 NOK)

	2015	2014
<b>Forsikringsforpliktelse brutto</b>		
Avsetninger for ikke opptjent bruttopremie	752 792	610 404
Meldte skader og skadebehandlingskostnader	345 930	265 582
Inntrufne, ikke meldte skader	358 585	165 840
<b>Sum brutto erstatningsavsetning</b>	<b>704 515</b>	<b>431 422</b>
Sikkerhetsavsetninger	46 729	31 974
<b>Sum forsikringsforpliktelse brutto</b>	<b>1 504 036</b>	<b>1 073 800</b>
<b>Gjenforsikringsandel av forsikringsforpliktelse</b>		
Gjenforsikringsandel av ikke opptjent bruttopremie	559 017	450 849
Meldte skader og skadebehandlingskostnader	277 142	210 790
Inntrufne, ikke meldte skader	274 534	130 326
<b>Sum gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetning</b>	<b>551 676</b>	<b>341 116</b>
<b>Sum gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelse</b>	<b>1 110 693</b>	<b>791 965</b>
<b>Forsikringsforpliktelse, for egen regning</b>		
Avsetning for ikke opptjent premie	193 775	159 555
Meldte skader og skadebehandlingskostnader	68 788	54 792
Inntrufne, ikke meldte skader	84 051	35 514
<b>Sum erstatningsavsetning for egen regning</b>	<b>152 839</b>	<b>90 306</b>
Sikkerhetsavsetninger	46 729	31 974
<b>Sum forsikringsforpliktelse for egen regning</b>	<b>393 343</b>	<b>281 835</b>

### Endringer i forsikringsforpliktelse og gjenforsikringsandel

	Brutto	2015 gjenforsikr.	F.e.r	Brutto	2014 gjenforsikr.	F.e.r
<b>Skader og skadebehandlingskostnader</b>						
Per 1. januar	431 422	341 116	90 306	143 652	102 161	41 491
Kjøp av portefølje SAGA Forsikring AS	-	-	-	74 981	67 482	7 499
Økning i perioden inkl. VEK	273 093	210 560	62 533	207 770	167 573	40 197
Valutakursdifferanser	-	-	-	5 019	3 900	1 119
<b>Sum per 31.12</b>	<b>704 515</b>	<b>551 676</b>	<b>152 839</b>	<b>431 422</b>	<b>34 1116</b>	<b>90 306</b>
<b>Avsetning for ikke opptjent bruttopremie</b>						
Per 1. januar	610 404	450 849	159 555	309 028	228 617	80 411
Kjøp av portefølje SAGA Forsikring AS	-	-	-	45 057	40 552	4 505
Økning i perioden inkl. VEK	142 388	108 168	34 220	247 330	174 564	72 766
Valutakursdifferanser	-	-	-	8 989	7 116	1 873
<b>Sum per 31.12</b>	<b>752 792</b>	<b>559 017</b>	<b>193 775</b>	<b>610 404</b>	<b>450 849</b>	<b>159 555</b>

**NOTE 5 - FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT OG FORSIKRINGSTEKNISKE AVSETNINGER**

(i 1000 NOK)

	Landbaserte forsikringer - privat				Landbaserte forsikringer - næringsliv				Sum	
	Kombinerede	Motorvogn	Øvrig landbaserte forsikringer	Sum privat	Kombinerede næringer	Motorvogn næring	Yrkesskade	Øvrige landbaserte forsikringer	Sum næring	Sum alle bransjer
<b>Forfalte premier</b>										
Brutto premier	360 539	627 161	103 710	1 091 410	164 588	103 415	47 994	50 862	366 859	1 458 269
Avgitte premier	-254 994	-472 288	-77 780	-805 062	-122 304	-77 595	-35 988	-33 987	-269 874	-1 074 936
Egen regning premier	105 545	154 873	25 930	286 348	42 284	25 820	12 006	16 875	96 985	383 333
<b>Brutto forretning</b>										
Opptjente premier	322 107	568 052	82 208	972 367	152 187	102 591	41 621	47 116	343 515	1 315 881
Påløpne erstatninger	-301 165	-531 825	-59 973	-892 963	-217 008	-89 091	-29 190	-33 647	-368 936	-1 261 900
Forsikringsrelaterte driftskostnader	-112 628	-214 775	-32 917	-360 320	-51 056	-34 358	-13 371	-10 291	-109 076	-4 69 396
Forsikringsteknisk resultat	-91 686	-178 548	-10 682	-280 916	-115 877	-20 858	-940	3 178	-134 497	-415 415
<b>Påløpne erstatninger, brutto</b>										
Inntruffet i år	-283 079	-508 751	-52 507	-844 337	-190 212	-86 504	-31 578	-34 772	-343 066	-1187 403
Inntruffet tidligere år	-17 800	-23 887	-7 348	-49 035	-26 373	-2 546	2 350	1 107	-25 462	-74 497
Totalt regnskapsår	-296 405	-523 419	-59 025	-878 849	-213 578	-87 683	-28 729	-33 115	-363 105	-1 261 900
Ikke opptjent bruttopremie	184 405	351 031	52 469	587 905	71 432	47 987	22 798	22 669	164 886	752 792
Brutto erstatningsavsetning (RBNS+IBNR)	163 918	224 169	32 426	420 513	126 287	42 508	86 946	28 261	284 002	704 515
Brutto erstatningsansvar (Tabell 2A)	116 143	170 260	30 600	317 003	107 937	41 361	87 418	23 654	260 369	577 372
Minstekrav sikkerhetsavsetning	10 210	17 239	2 703	30 152	7 200	3 996	4 087	1 294	16 577	46 729

## NOTE 6 – KAPITALDEKNING

(i 1000 NOK)

	Konsern	
	2015	2014
Aksjekapital	35 829	2 579
Overkurs	907 333	552 382
Annen opptjent egenkapital	-757 314	-538 280
Annen innskutt egenkapital	4 081	2 541
<b>Egenkapital NGAAP:</b>	<b>189 929</b>	<b>19 222</b>
Goodwill	-54 137	-57 792
Andre immaterielle eiendeler	-72 898	-69 278
Reassuranseavsetning, minstekrav	-39 856	-29 189
<b>Kjernekapital</b>	<b>23 038</b>	<b>-137 037</b>
Tilleggskapital	11 519	-
<b>Netto ansvarlig kapital (A)</b>	<b>34 557</b>	<b>-137 037</b>
Eiendeler med risikovekt 0 %	1 110 693	791 965
Eiendeler med risikovekt 10 %	-	-
Eiendeler med risikovekt 20 %	316 507	184 977
Eiendeler med risikovekt 35 %	-	-
Eiendeler med risikovekt 50 %	189 008	97 227
Eiendeler med risikovekt 100 %	597 350	431 462
Eiendeler med risikovekt 150 %	-	-
Risikovektet beregningsgrunnlag (B)	755 155	517 071
<b>Kapitaldekning (A/B)</b>	<b>4,58 %</b>	<b>-26,50 %</b>
Finanstilsynets minstekrav	8 %	8 %
<b>Overskudd av ansvarlig kapital</b>	<b>-25 855</b>	<b>-178 403</b>

Etter overgangen til Solvens II-regelverket per 1. januar 2016 var selskapets solvensprosent etter regelverket 110 %. Det ble i mars 2016 konstatert at solvensgraden per 29.2.2016 lå under 100%, og en søknad om dispensasjon fra regelverket mens selskapet gjennomfører strategiske grep for å gjenopprette kapitalstatusjonen ble sendt Finanstilsynet. Denne ble innvilget.

## NOTE 7 – SOLVENSMARGINKAPITAL

(i 1000 NOK)

	Konsern	
	2015	2014
Netto ansvarlig kapital	34 557	-137 037
Andel av sikkerhetsavsetning	21 028	14 388
Avsetning til naturskadefond	-	107
Solvensmarginkapital	55 585	-122 542
Minstekrav solvensmargin	132 938	114 199
Hvorav tilleggskrav fra finanstilsynet utgjør	7 800	13 600
<b>Overdekning (+)/Underdekning (-)</b>	<b>-77 353</b>	<b>-236 741</b>
<b>Solvensmarginkapital i prosent av krav</b>	<b>41,8 %</b>	<b>-107,3 %</b>

### Tilleggskravet gjelder følgende:

Selskapet reforhandlet i juni/juli 2012 avtalen med sin leverandør av forsikringsystemer, Contemi Solutions AS. Det ble inngått en 5-års avtale fra juli 2012. Som en del av denne avtalen som selskapet anser som strategisk viktig, ble det forskuddsbetalt kostnader på tilsammen MNOK 26. Tilleggskravet fra Finanstilsynet ble satt lik gjenstående forskuddsbetaling høsten 2012 (MNOK 24) og reduseres halvårlig i 5-års perioden med likt beløp, slik at tilleggskravet vil være 0 i juli 2017.

**NOTE 8 – AKSJEKAPITAL OG AKSJONÆRINFORMASJON****Aksjekapitalen består av:**

A-aksjer

Antall	Pålydende
447 866 988	NOK 0,08

Vardia Insurance Group ASA hadde 1 749 aksjonærer pr. 31.12.15:

Oversikt over aksjonærer som eier mer enn 1 prosent:	Antall	Pålydende	Eierandel i %
Avanza Bank AB	40 220 713	3 217 657	9,0 %
Skandinaviska Enskilda Banken AB	28 554 728	2 284 378	6,4 %
Carnegie Investment Bank AB	25 486 615	2 038 929	5,7 %
Canica AS	18 515 666	1 481 253	4,1 %
Skandinaviska Enskilda Banken AB	18 423 062	1 473 845	4,1 %
Nordnet Bank AB	18 359 249	1 468 740	4,1 %
Norway Marine Insurance AS	13 863 342	1 109 067	3,1 %
Nilvama AS	11 775 529	942 042	2,6 %
Aakvik Holding AS	11 775 427	942 034	2,6 %
Brusebakk AS	11 533 124	922 650	2,6 %
Nordnet Bank AB	10 000 000	800 000	2,2 %
Gyljandi AS	7 759 776	620 782	1,7 %
Saxo Bank A/S	7 631 063	610 485	1,7 %
Toluma Norden AS	7 296 737	583 739	1,6 %
Vikna Eiendom AS	7 168 955	573 516	1,6 %
BNP Paribas Sec. Services S.C.A.	6 966 702	557 336	1,6 %
Hetlands Gecco Management AS	6 777 964	542 237	1,5 %
AHJ Holding Ltd	6 315 413	505 233	1,4 %
Høie, Karl	6 016 832	481 347	1,3 %
Leif Inge Slethei AS	5 557 563	444 605	1,2 %
Øvrige	177 868 528	14 229 482	39,7 %
<b>Totalt</b>	<b>447 866 988</b>	<b>35 829 359</b>	<b>100,0 %</b>

Selskapet har kun 1-en-aksjeklasse.

Aksjeeierlisten er basert på VPS aksjeeierregister per 31. desember 2015. Aksjonærer som fremkommer som Avanza Bank AB, Skandinaviska Enskilda Banken AB, Carnegie Investment Bank AB, Nordnet Bank AB, Saxo Bank A/S og BNP Paribas Sec Services S.C.A. gjelder forvalterkonti (nomineekonti).

**Medlemmer av Styret og Kontrollkomiteen samt Adm.dir. kontrollerer direkte eller indirekte følgende aksjeposter:**

<b>Styret:</b>			
Åge Korsvold	Styreleder	Direkte	94 728
Åge Korsvold		Indirekte Gyljandi AS	7 759 776
Åge Korsvold		Indirekte Human Management AS	126 304
Karl Høie	Nestleder i styret	Direkte	6 016 832
Nils Aakvik	Styremedlem	Direkte	51 318
Nils Aakvik		Aakvik har indirekte eierskap gjennom Aakvik Holding AS, der han eier 50% av aksjene, som eier 11 775 427 aksjer i Vardia	
Line Sanderud Bakkevig	Styremedlem		31 577
Nina Charlott Gullerud	Styremedlem		17 625
Anita Storborg Bøen	Styremedlem, ansattvalgt		8 140
<b>Kontrollkomiteen:</b>			
Bjørnar Eilertsen	Leder kontrollkomiteen		-
Kjell Hetland	Medlem av kontrollkomiteen	Indirekte Hetlands Gecco Management AS	7 590 974
		Indirekte Hetlands Capital AS	661 144
		Indirekte Hetland Næring AS	87 600
Johan Herman Schultz	Medlem av kontrollkomiteen		13 269
Knut E Haugerud	Medlem av kontrollkomiteen	Indirekte Busebakk AS	11 533 124
Jørn Kristiansen	Medlem av kontrollkomiteen		182 478
<b>Ledende ansatte:</b>			
Espen Husstad	CEO	Direkte	1 619 748
Terje Finholdt*	CFO	Indirekte Søndre Berger Gård AS	424 005
Rune O. Arneberg	CUO	Indirekte Villenik AS	1 098 537

\*) Terje Finholdt sluttet i selskapet i februar 2016.

## NOTE 9 – RESULTAT PER AKSJE

(i 1 000 NOK)

### a) Resultat per aksje

Resultat per aksje er beregnet ved å dele årsresultatet tilordnet selskapets aksjonærer på et veid gjennomsnitt av antall utestående ordinære aksjer gjennom året, fratrukket egne aksjer

	2015	2014
Årsresultat tilordnet selskapets aksjonærer	-209 688	-187 930
Resultat per aksje i kr	-0,84	-5,84

### b) Utvannet resultat per aksje

Ved beregning av utvannet resultat pr. aksje, benyttes veid gjennomsnitt av antall utestående ordinære aksjer gjennom året, regulert for virkningen av konvertering av alle potensielle aksjer som kan medføre utvanning. Selskapet har en kategori potensielle aksjer som kan medføre utvanning: aksjeopsjoner. Det blir gjort en beregning for å finne antall aksjer som kunne vært tegnet til markedspris (beregnet til gjennomsnittlig aksjekurs på selskapets aksjer gjennom året) basert på pengeverdien av tegningsrettigheten på de utestående aksjeopsjonene. Antall aksjer beregnet som forklart over sammenlignes med antall aksjer som ville vært utstedt dersom alle aksjeopsjoner ble utøvd. Forskjellen tillegges nevneren i brøken som utstedte aksjer uten vederlag.

	2015	2014
Veid gjennomsnitt av antall utestående ordinære aksjer (i 1 000)	242 283	30 562
Justert for aksjeopsjoner (i 1 000)	242 283	32 205

Ved beregning av Resultat pr. aksje skal potensielle ordinære aksjer kun påvirke beløpet dersom konvertering av disse øker underskudd pr. aksje. For Vardia betyr dette at resultat pr aksje skal være lik før og etter utvanning.

## NOTE 10 – LØNSKOSTNADER, ANTALL ANSATTE, GODTGJØRELSE OG LÅN TIL ANSATTE

(i 1000 NOK)

### Redegjørelse for kompensasjon til daglig leder og ledende ansatte.

Lønn til daglig leder og ledende ansatte fastsettes på markedsmessige vilkår. Lønnsutviklingen er i tråd med utviklingen i samfunnet generelt. Styret fastsetter lønnen til daglig leder som igjen fastsetter lønnen til sine nærmeste medarbeidere osv. I tillegg til fast lønn, har daglig leder og ledende ansatte en fast årlig bilgodtgjørelse. Det er også etablert en opsjonsordning som utløses ved at resultatmål oppnås og øvrige vurderingskriterier tilfredsstilles. Se info nedenfor. Den årlige vurderingen av lønnen til daglig leder og ledende ansatte gjennomføres i april måned og har virkning fra 1. mai. Nedgangen i antall ansatte og lønnskostnader skyldes salg og nedleggelse av flere datterselskaper.

Lønnskostnader	2015	2014
Lønninger	154 562	174 264
Honorar styre, kontrollkomitè	980	976
Arbeidsgiveravgift	24 718	28 682
Pensjonskostnader	3 462	15 551
Andre ytelser	13 101	10 073
<b>Sum lønnskostnader</b>	<b>196 823</b>	<b>229 546</b>
Gjennomsnittlig antall årsverk	328	446

Ytelser til ledende personer:	Periode	Andre		Andre	
		Lønn 2015	godtgjørelser 2015	Lønn 2014	godtgjørelser 2014
Espen Husstad (CEO)	1.10.15 - 31.12.15	750	10	-	-
Ivar S. Williksen (tidl. CEO)	1.1.15 - 24.4.15	2 080	2 502	2 321	2 795
Rune O. Arneberg (Interim-CEO)*	24.4.15 - 1.10.15	3 535	125	2 077	125
Ivar K. Z. Pedersen (Regnskapsdirektør)*	1.1.15 - 31.12.15	1 791	125	1 708	357
Terje Finholdt (CFO)**	10.8.15 - 31.12.15	460	6	-	-
<b>Sum ytelser til ledende ansatte</b>		<b>8 616</b>	<b>2 768</b>	<b>6 106</b>	<b>3 277</b>

CEO har avtale om 9 måneders etterlønn ut over oppsigelsestiden på 6 måneder ved oppsigelse fra selskapets side. I tillegg har selskapet gitt et lån på MNOK 4,04 til Rune O. Arneberg.

\*) Rune O. Arneberg og Ivar K. Z. Pedersen (CFO til 10.8.2015) har vært ansatt i selskapet i hele 2015. Lønnen inkluderer lønn for hele 2015.

\*\*\*) Terje Finholdt sluttet i selskapet februar 2016.

<b>Pensjonspremier ledende ansatte:</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Espen Husstad (CEO)	-	-
Ivar S. Williksen (tidl. CEO)	292	242
Rune O. Arneberg (Interim-CEO)	297	242
Ivar K. Z. Pedersen (Regnskapsdirektør)	320	271
<b>Sum pensjonspremier ledende ansatte</b>	<b>909</b>	<b>755</b>

<b>Ytelser til styret:</b>	<b>Godtgjørelse 2015</b>	<b>Godtgjørelse 2014</b>
Åge Korsvold, leder	250	250
Karl Høie, nestleder	150	150
Nils Aakvik	130	130
Line Sanderud Bakkevig	130	33
Nina Charlott Gullerud	130	33
Bjørn Mælum, ansattevalgt	65	-
Oscar Dag Sylthe (Vara)	-	-
Ole Erik Alnæs (Vara, ansattevalgt)	-	-
Jacob Andreas Engelbreth Svendsen (tidl. styrerepresentant)	5	98
Bjarni Armannsson (tidl. styrerepresentant)	-	98
Pål Lauvrak (tidl. ansattevalgt)	-	65
<b>Sum ytelser til styret</b>	<b>860</b>	<b>857</b>

<b>Ytelser til kontrollkomité:</b>	<b>Godtgjørelse 2015</b>	<b>Godtgjørelse 2014</b>
Bjørnar Eilertsen, leder	60	60
Jørn Kristiansen	30	30
Kjell Hetland	30	30
<b>Sum ytelser til kontrollkomité</b>	<b>120</b>	<b>120</b>

Selskapet har fire ulike opsjonsprogram for ansatte.

I 2011 ble det etablert et opsjonsprogram for de ansatte med inntil 2 389 231 opsjoner, med tegningskurs NOK 3.18. Utløsningsperioden går fra 14.06.2013-13.06.2016. Opsjonsprogrammet har tre transjer (det totale programmet delt på tre) med innløsningsfrist fra 14.06.2013-13.06.2014, 14.06.2014-13.06.2015 og 14.06.2015-13.06.2016.

I 2013 ble det etablert et nytt opsjonsprogram for én ny ansatt på opp mot 210 000 opsjoner med tegningskurs NOK 5. Utløsningsperioden går fra 31.08.15-31.08.17.

I 2014 ble det etablert et nytt opsjonsprogram for ansatte på opp mot 5 000 000 opsjoner (før spleis, 1 250 000 etter spleis) med tegningskurs NOK 31,60 (etter spleis tegningskurs). Utløsningsperioden går fra 25.11.2016-25.11.2018. Opsjonsprogrammet har tre transjer (det totale programmet delt på tre).

I 2015 ble det etablert et nytt opsjonsprogram for de ansatte inkludert ledelsen på totalt 5 800 000 opsjoner med tegningskurs (strike) i området NOK 1,42 - NOK 1,67 pr. aksje. Utløsningsperioden går fra tilredelse - 1.06.2018 for de ulike transjene og samtlige opsjoner forfaller 31.12.2021. Opsjonsprogrammet har tre (fire for CEO) transjer (det totale programmet delt på tre).

Styret har fordelt opsjonene på aksjene etter gitte kriterier. Innløsning av opsjonene er frivillig for de ansatte. Utøvelse av opsjonen er betinget av resultatutviklingen i selskapet, øvrige avtalefestede betingelser og ansettelse i selskapet på utøvelsesstidspunktet.

Opsjonsordningen er i tråd med forskrift av 1. desember 2010 nr. 1507 om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner.

Virkelig verdi for aksjene som tildeles gjennom den aksjebaserte opsjonsordningen for selskapets ansatte beregnes med utgangspunkt i aksjekursen på tildelingstidspunktet. Beløpet innregnes umiddelbart.

#### Oversikt opsjonsprogram styret og ledende ansatte:

<b>Navn</b>	<b>Tittel</b>	<b>Antall opsjoner</b>	<b>Antall opsjoner innløst i 2015</b>	<b>Antall opsjoner innløst totalt</b>	<b>Innløsningskurs</b>	<b>Gjenværende antall opsjoner</b>
Espen Husstad	CEO	3 000 000	-	-	1,67	3 000 000
Ivar S. Williksen	Tidl. CEO	69 808	-	46 539	12,72	23 269
Rune O. Arneberg	Interim CEO	62 500	-	20 833	12,72	41 667
Rune O. Arneberg	Interim CEO	500 000	-	-	1,42	500 000
Ivar K. Z. Pedersen	Regnskapsdirektør	62 500	-	41 667	12,72	20 833
Terje Finholdt	CFO	500 000	-	-	1,42	500 000
<b>Sum</b>		<b>4 194 808</b>	<b>0</b>	<b>109 039</b>		<b>4 085 769</b>
Totalt antall opsjoner utstedt		6 968 058		260 706		6 707 352
Andel opsjoner som kontrolleres av ledende ansatte		60,20 %				

Antall utstedte opsjoner er redusert med 1.013.000 da flere ansatte har sluttet i selskapet. Det ble høsten 2014 foretatt en aksjespleis der 4 aksjer ble omgjort til 1 aksje.



## Program 2011

Verdivurderingsmodell:	Transje 1	Transje 2	Transje 3
Dato for opsjonsprogram	14.06.11	14.06.11	14.06.11
Innløsningsdato	01.01.14	01.01.15	01.01.16
Spot price (NOK)	2,77	2,77	2,77
Strike (NOK)	3,18	3,18	3,18
Maturity (years)	2,55	3,60	4,60
Risk free rate	3,32 %	3,32 %	3,32 %
Volatility	35,00 %	35,00 %	35,00 %
Delta 1	0,2	0,3	0,4
Delta 2	-0,4	-0,4	-0,4
European call option	0,554	0,696	0,819
<b>Totalt antall opsjoner</b>	<b>2 014 231</b>		
Sannsynlighet for måloppnåelse	100 %	75 %	75 %
Bortfall av opsjoner ved ikke måloppnåelse	0 %	50 %	75 %
Antall opsjoner	671 410	671 410	671 410
Verdi av opsjonene (100%)	371 807	467 028	550 204
Årlig frafall av opsjoner			5 %
Gjenværende opsjoner	588 989	489 597	431 894
Verdi av gjenværende opsjoner	326 164	340 560	353 927
<b>Verdi av opsjonsprogram</b>			<b>1 020 651</b>

## Program 2013

Verdivurderingsmodell:	Transje 1	Transje 2	Transje 3
Dato for opsjonsprogram	25.06.13	25.06.13	25.06.13
Innløsningsdato	31.08.15	31.08.16	31.08.17
Spot price (NOK)	5,56	5,56	5,56
Strike (NOK)	5,00	5,00	5,00
Maturity (years)	2,18	3,19	4,19
Risk free rate	2,68 %	2,68 %	2,68 %
Volatility	27,00 %	27,00 %	27,00 %
Delta 1	0,6	0,6	0,7
Delta 2	0,2	0,2	0,1
European call option	1,301	1,525	1,718
<b>Totalt antall opsjoner</b>	<b>210 000</b>		
Sannsynlighet for måloppnåelse	100 %	75 %	75 %
Bortfall av opsjoner ved ikke måloppnåelse	0 %	50 %	75 %
Antall opsjoner	70 000	70 000	70 000
Verdi av opsjonene (100%)	91 104	106 720	120 265
Årlig frafall av opsjoner			5 %
Gjenværende opsjoner	62 583	52 015	45 884
Verdi av gjenværende opsjoner	81 451	79 300	78 833
<b>Verdi av opsjonsprogram</b>			<b>239 583</b>

## Program 2014

Verdivurderingsmodell:	Transje 1	Transje 2	Transje 3
Dato for opsjonsprogram	26.02.14	26.02.14	26.02.14
Innløsningsdato	25.11.16	25.11.17	25.11.18
Spot price (NOK)	26,69	26,69	26,69
Strike (NOK)	31,60	31,60	31,60
Maturity (years)	2,70	3,70	4,70
Risk free rate	2,88 %	2,88 %	2,88 %
Volatility	26,00 %	26,00 %	26,00 %
Delta 1	0	0,1	0,2
Delta 2	-0,4	-0,4	-0,3
European call option	3,576	4,625	5,573
<b>Totalt antall opsjoner</b>	<b>1 250 000</b>		
	100 %	75 %	75 %
Bortfall av opsjoner ved ikke måloppnåelse	0 %	50 %	75 %
Antall opsjoner	416 667	416 667	416 667
Verdi av opsjonene (100%)	1 490 172	1 927 052	2 321 963
Gjenværende opsjoner	361 888	300 820	265 366
Verdi av gjenværende opsjoner	1 294 261	1 391 268	1 478 807
Årlig frafall av opsjoner			5 %
<b>Verdi av opsjonsprogram</b>			<b>4 164 336</b>

## Program 2015

Verdivurderingsmodell:	CEO	Ledende ansatte	Øvrige ansatte
Dato for opsjonsprogram			
Innløsningsdato			
Spot price (NOK)	1,39	1,19	1,37
Strike (NOK)	1,67	1,42	1,64
Maturity (years)	6,48	6,27	6,21
Risk free rate	0,59 %	0,59 %	0,59 %
Volatility	50 %	50 %	50 %
Delta 1	0,523	0,510	0,506
Delta 2	-0,750	-0,742	-0,740
European call option	3 000 000	1 000 000	1 800 000
<b>Totalt antall opsjoner</b>	<b>3 000 000</b>	<b>1 000 000</b>	<b>1 800 000</b>
Sannsynlighet for måloppnåelse	N/A	N/A	N/A
Bortfall av opsjoner ved ikke måloppnåelse	N/A	N/A	N/A
Antall opsjoner	3 000 000	1 000 000	1 800 000
Verdi pr opsjon	0,61	0,51	0,59
Verdi av opsjonene (100%)	1 822 375	510 281	1 054 944
Gjenværende opsjoner	3 000 000	1 000 000	1 800 000
Verdi av gjenværende opsjoner	1 822 375	510 281	1 054 944
Årlig frafall av opsjoner	0 %	10 %	5 %
<b>Verdi av opsjonsprogram</b>	<b>1 822 375</b>	<b>468 347</b>	<b>922 276</b>

## NOTE 11 – PENSJON

(I 1000 NOK)

Vardia Insurance Group ASA er forpliktet til å ha en tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. Selskapets innskuddsbaserte pensjonsordninger oppfyller lovens krav.

Innskuddspensjon er en privat pensjonsordning som er et supplement til folketrygden. Ytelsene fra pensjonsordningen kommer i tillegg til alderspensjon fra folketrygden. Pensjonsalder er 67 år. Videre inngår i ordningen uførepensjon, ektefelle/samboerpensjon og barnepensjon etter nærmere bestemte regler. Tilskudd til den innskuddsbaserte ordningen innregnes som en kostnad i det året bidraget betales.

Selskapets ytelsesordninger er sagt opp pr. 31.12.2015 slik at balanseførte pensjonsforpliktelser er kr 0 pr. 31.12.2015.

Pensjonskostnad:	2015	2014
<b>Nåverdi av pensjonsforpliktelsen</b>		
Per 1. Januar	-	7 837
Årets pensjonsopptjening	-	3 263
Rentekostnad	-	321
Avvik (endringer i forutsetninger/erfaringer)	-	2 155
Andre endringer	-	-
<b>Sum per 31.12</b>	<b>-</b>	<b>13 576</b>
<b>Beløp innregnet i balansen</b>		
Nåverdi av ikke - fondsbasert ordning	-	-
Nåverdi av fondsbasert ordning	-	13 576
<b>Nåverdi av pensjonsforpliktelsen</b>	<b>-</b>	<b>13 576</b>
Virkelig verdi av pensjonsmidlene	-	6 548
<b>Netto pensjonsforpliktelse</b>	<b>-</b>	<b>7 028</b>
Arbeidsgiveravgift	-	991
<b>Balanseførte pensjonsmidler / forpliktelser</b>	<b>-</b>	<b>8 019</b>
<b>Virkelig verdi av pensjonsmidlene</b>		
Per 1. Januar	-	4 179
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-	240
Administrasjonskostnader	-	-59
Utbetaling av pensjonsmidler	-	-
Innbetalt til ordning	-	2 974
Avvik (endringer i forutsetninger/erfaringer)	-	-787
<b>Virkelig verdi per 31.12</b>	<b>-</b>	<b>6 548</b>
<b>Pensjonskostnad innregnet i resultatet</b>		
Årets pensjonsopptjening	2 826	3 263
Rentekostnad på netto forpliktelse	-	81
Administrasjonskostnader	-	59
Arbeidsgiveravgift	401	502
<b>Pensjonskostnad</b>	<b>3 227</b>	<b>3 905</b>
Pensjonskostnaden er innregnet i regnskapslinjen driftskostnader.		
<b>Pensjonsmidlene består av</b>		
Aksjer		11,00 %
Obligasjoner		73,00 %
Eiendom		15,00 %
Annet		1,00 %
<b>Totale pensjonsmidler</b>		<b>100 %</b>

**NOTE 12 – KOSTNADER**

(i 1000 NOK)

<b>Driftskostnader</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Avskrivninger og verdiendringer (note 16,17)	28 616	14 209
Lønns og personalkostnader (note 10)	196 823	229 546
Honorar tillitsvalgte	980	976
Mottatte provisjoner reassurans	-227 136	-137 776
Eksterne partnerprovisjoner	5 968	5 381
Provisjonskostnader agenter av datterselskaper	32 659	77 255
Periodisering av salgsprovisjoner	-79 432	-41 218
Godtgjørelse til revisor	3 602	3 152
Godtgjørelse til andre konsulenter	34 943	24 487
Lisenser diverse	474	9 622
Lisenser Contemi	8 940	7 710
Salgskostnader generalagenter	149 208	-
Andre kostnader	86 615	50 405
<b>Sum forsikringsrelaterte driftskostnader</b>	<b>242 260</b>	<b>243 749</b>

Avskrivninger og verdiendringer inkluderer MNOK 4,9 i nedskrivning av forsikringssystemet NICE og MNOK 4,3 i nedskrivning av Goodwill. Endringer i mottatte provisjoner reassurans er i hovedsak drevet av selskapets vekst. Nedgangen i provisjonskostnader agenter skyldes salg av datterselskaper pr. 31.07.15. Endring i periodisering av salgsprovisjoner skyldes i hovedsak justering av DAC. Endringer i salgskostnader generalagenter kommer som resultat av salg av distribusjonsselskaper og inngåelse av generalagentavtaler.

<b>Forskuddsbetalte kostnader</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Husleie	14	3 207
Forsikring	76	1 475
Leie forsikringssystem	7 803	14 458
Øvrige	3 797	9 995
<b>Sum forskuddsbetalte kostnader</b>	<b>11 690</b>	<b>29 135</b>

**Revisor**

(i 1000 NOK)

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Revisjon	2 627	1 001
Andre attestasjonstjenester	92	134
Bistand	883	897
Skatterådgivning	-	289
<b>Sum honorar revisor</b>	<b>3 602</b>	<b>2 321</b>

Beløpet knyttet til revisor er inklusiv merverdiavgift.

## NOTE 13 – SKATTEKOSTNAD PÅ ORDINÆRT RESULTAT I KONSERN

(i 1 000 NOK)

	2015	2014
Betalbar skatt	-	868
Endring i utsatt skattefordel (regnskapsført)	-3 383	-
<b>Skattekostnad før andre resultatkomponenter</b>	<b>-3 383</b>	<b>868</b>
<b>Skattekostnad i konsernregskapet</b>	<b>-3 383</b>	<b>868</b>
Skatt på poster i andre inntekter og kostnader	-	-
<b>Skattekostnad på totalresultatet</b>	<b>-3 383</b>	<b>868</b>
Endring utsatt skatt er knyttet til selskapene som er innfusjonert i 2015.		
<b>Skattesats 31.12</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Norge	27 %	27 %
Sverige	22 %	22 %
Danmark	25 %	25 %
<b>Utsatt skatt/utsatt skattefordel:</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Driftsmidler inkl. goodwill	14 002	17 495
Utestående fordringer	-4 314	-4 940
Pensjonsforpliktelse	-	-8 019
Andre avsetninger	-14 235	68 092
Ubeskattede reserver	-	4 370
Skattem. fremf. underskudd som utlignes	-739 961	-767 096
<b>Grunnlag utsatt skatt/skattefordel</b>	<b>-744 508</b>	<b>-690 097</b>
<b>Utsatt skatt</b>	<b>-186 511</b>	<b>-186 326</b>
Nedvurdering utsatt skattefordel	186 511	186 326
<b>Balansført utsatt skattefordel</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## NOTE 14 – FINANSINNTEKTER OG FINANSKOSTNADER

(i 1000 NOK)

<b>Netto renteinntekter fra investeringer</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Renteinntekter	17	-
Annen finansinntekt	1 063	-
<b>Sum</b>	<b>1 080</b>	<b>0</b>
<b>Netto renteinntekter fra drift</b>		
Renteinntekter	964	4 356
Rentekostnader	-	-171
Annen finansinntekt	-	1 171
Valutajusteringer	-4 997	9 067
<b>Sum</b>	<b>-4 033</b>	<b>14 423</b>
Benyttet omregningskurs per 31.12.15: 1 SEK = 1,0475 NOK		
Benyttet omregningskurs per 31.12.14: 1 SEK = 0,9597 NOK		
Benyttet omregningskurs per 31.12.15: 1 DKK = 1,2891 NOK		
Benyttet omregningskurs per 31.12.14: 1 DKK = 1,2136 NOK		
Gjennomsnittlig årskurs SEK:	0,9559	0,9186
Gjennomsnittlig årskurs DKK:	1,1988	1,1244

**NOTE 15 – VESENTLIGE LEIEAVTALER**

(i 1000 NOK)

Vardia Insurance Group ASA inngikk 11.07.2012 avtale om salg av forsikringsystem til Contemi. Videre inngikk selskapet avtale om tilbakeleie av solgt system. Det ble inngått en sale and leaseback avtale. Selskapet har betalt MNOK 26 i forskuddsbetalt leie som periodiseres over leieperioden som løper over 5 år. Garantert minstebeløp utgjør MNOK 64,55.

Leieavtalen er klassifisert som en operasjonell leasingavtale i henhold til IAS 17.

Pr 31.12.15 gjenstår det MNOK 7,8 av forskuddet som vil bli periodisert over gjenværende levetid på 1,5 år.

Leieavtalens varighet: 5 år  
Forskuddsbetaling 26 000  
Gjenstående 31.12.15\* 7 800

\*) Ligger i balansen i posten forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter

<b>Kostnadsføring månedsbasis</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Periodisering forskuddsbetalt leie	433	433
Fakturert månedlig leie	312	210
<b>Brutto månedlig kostnadsbeløp</b>	<b>745</b>	<b>643</b>
<b>Kostnadsføring årlig</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Årlig reduksjon forskuddsbetalt leie	5 200	5 200
Fakturert årlig leie	3 740	2 510
<b>Brutto årlig kostnadsbeløp</b>	<b>8 940</b>	<b>7 710</b>

**NOTE 16 – VARIGE DRIFTSMIDLER**

(i 1000 NOK)

Per 1.1.2014

	<b>Inventar</b>	<b>Programvare</b>	<b>Sum</b>
Anskaffelseskost	10 731	164	10 895
Akkumulerte avskrivninger	3 739	-	3 739
<b>Balanseført verdi per 1.1.14:</b>	<b>6 992</b>	<b>164</b>	<b>7 156</b>
<b>Regnskapsåret 2014</b>			
Balanseført verdi 1.1.14	6 992	164	7 156
Valutajustering	54	-	54
Omklassifisering	164	-164	-
Tilgang	3 309	-	3 309
Årets avskrivninger	2 352	-	2 352
<b>Balanseført verdi per 31.12.14:</b>	<b>8 168</b>	<b>0</b>	<b>8 168</b>
Avskrivningstid	5 år		
<b>Regnskapsåret 2015</b>			
Balanseført verdi per 1.1.15	8 168	-	8 168
Valutajustering	186	-	186
Tilgang	1 899	-	1 899
Avgang	4 675	-	4 675
Årets avskrivninger	1 289	-	1 289
<b>Balanseført verdi per 31.12.15</b>	<b>4 288</b>	<b>0</b>	<b>4 288</b>
	<b>2015</b>		<b>2014</b>
Anskaffelseskost	11 668	-	14 258
Akkumulerte avskrivninger	7 379	-	6 091
<b>Balanseført verdi per 31.12</b>	<b>4 288</b>	<b>0</b>	<b>8 168</b>

Avskrivningene er inkludert i regnskapslinjen forsikringsrelaterte driftskostnader.



## NOTE 17 – ANDRE IMMATERIELLE EIENDELER

(i 1000 NOK)

Per 1.1.2014

	Kundeportefølje	IT systemer	Varemerke	Sum
Anskaffelseskost	-	40 175	412	40 587
Akkumulerte avskrivninger	-	14 190	-	14 190
<b>Balanseført verdi per 1.1.14:</b>	<b>0</b>	<b>25 985</b>	<b>412</b>	<b>26 396</b>
<b>Regnskapsåret 2014</b>				
Balanseført verdi per 1.1.14	-	25 985	412	26 396
Valutajustering	-	262	-	262
Omklassifiseringer	15 509	-	-	15 509
Tilgang	-	38 968	-	38 968
Årets avskrivninger	2 216	9 641	-	11 857
<b>Balanseført verdi per 31.12.14:</b>	<b>13 293</b>	<b>55 573</b>	<b>412</b>	<b>69 278</b>
Avskrivningstid	7 år	5 - 7 år	Avskrives ikke	
<b>Regnskapsåret 2015</b>				
Balanseført verdi per 1.1.15	13 293	55 573	412	69 278
Valutajustering	-	2 517	-	2 517
Balanseførte utviklingskostnader	-	4 376	-	4 376
Tilgang	-	24 053	-	24 053
Årets avskrivninger	2 215	25 112	-	27 327
<b>Balanseført verdi per 31.12.15</b>	<b>11 078</b>	<b>61 407</b>	<b>412</b>	<b>72 898</b>
<b>Per 31.12.15</b>				
Anskaffelseskost	13 294	95 147	412	108 853
Akkumulerte avskrivninger	2 216	33 741	-	35 956
<b>Balanseført verdi per 31.12.15</b>	<b>11 079</b>	<b>61 407</b>	<b>412</b>	<b>72 898</b>

	2015	2014
Anskaffelseskost:	108 853	95 326
Akkumulerte avskrivninger	35 956	26 048
<b>Balanseført verdi 31.12</b>	<b>72 898</b>	<b>69 278</b>

Avskrivningene er inkludert i regnskapslinjen forsikringsrelaterte driftskostnader.

### Andre immaterielle eiendeler består av:

Varemerke og forsikringssystemet Contemi. Verdien av varemerke er økende. Det foretas derfor ikke avskrivninger. Forsikringssystemet Contemi avskrives over 7 år. (Norge avskrevet fom 01.09.2012) Den egenutviklede delen av forsikringssystem til Contemi Solutions AS ble solgt i 2013, samtidig ble det inngått en lease-backavtale. Omklassifiseringene gjelder forskuddsbetalte utviklingskostnader knyttet til Contemi-systemet i Danmark.

**NOTE 18 – GOODWILL I KONSERN**

(i 1000 NOK)

I konsernet er det pr 31.12.15 bokført goodwill på til sammen MNOK 54,1. Denne er knyttet til merverdier identifisert ved oppkjøpene av Vardia Eksterne Kanaler AS og Rein Forsikring AS.

Vardia Eksterne Kanaler (tidl. Saga Forsikring AS) ble kjøpt for MNOK 56,6 og bokført egenkapital på oppkjøpstidspunktet var på MNOK 4,1. Av kjøpsprisen på MNOK 56,6, ble MNOK 15,5 allokert til kundeporteføljen og MNOK 42,4 til goodwill. Det ble identifisert periodiseringsforskjeller på MNOK -4,2 samt merverdier i fysisk infrastruktur på MNOK 2,5 på overførelstidspunktet.

I desember 2014 ble 100% av aksjene i Rein Forsikring AS ervervet. Før oppkjøpet hadde Vardia en eierandel på 15%. Vederlaget ble satt til MNOK 11,6. Ved verdsettelsestidspunktet var egenkapitalen negativ (MNOK 0,15).

<b>Goodwill</b>	
<b>Anskaffelseskost:</b>	
Per 1. Januar 2013	3 655
Oppkjøp av datterselskap	53 692
<b>Per 31.12.13</b>	<b>57 347</b>
Omklassifisering til andre immaterielle eiendeler	-11 321
Oppkjøp av datterselskap	11 766
<b>Per 31.12.14</b>	<b>57 792</b>
<b>Balanseført verdi</b>	
Anskaffelseskost	3 655
Akkumulerte nedskrivninger	-
<b>Per 31.12.14</b>	<b>3 655</b>
Anskaffelseskost:	57 792
Akkumulerte nedskrivninger	-
<b>Per 31.12.14</b>	<b>57 792</b>
Avgang	3 655
Akkumulerte avskrivninger	-
<b>Per 31.12.15</b>	<b>54 137</b>

**Nedskrivningstest Goodwill:**

Goodwill som er kjøpt separat eller som en gruppe, er innregnet til historisk kost fratrukket akkumulert tap ved verdifall. Goodwill oppstod ved kjøp av Rein Forsikring AS og Vardia Eksterne Kanaler AS og utgjør overført vederlag fratrukket Vardia ASA sin andel av virkelig verdi av netto identifiserbare eiendeler og forpliktelser i den overtatte virksomheten. For etterfølgende nedskrivningstesting tilordnes goodwill de kontantgenererende enheter eller grupper av kontantgenererende enheter som forventes å få fordeler av oppkjøpet hvor goodwill oppstod. Nedskrivning vurderes årlig, eller oftere om det forekommer hendelser eller endrede omstendigheter som indikerer et mulig verdifall. Balanseført verdi sammenlignes med markedsverdien. Eventuell nedskrivning kostnadsføres og blir ikke reversert i påfølgende perioder.

**Nedskrivningsvurdering**

<b>Vurdering basert på markedsverdi/portefølje</b>	
Vardia Eksterne Kanaler AS	Ikke nedskrivningsbehov
Rein Forsikring AS	Ikke nedskrivningsbehov

**Metode**

Vardia har valgt å benytte marked cap-modellen hvor markedsverdien på konsernet vurderes mot egenkapitalen i konsernet, inklusive goodwill og immaterielle eiendeler, samt hvert segment som vil være hhv. Norge, Sverige og Danmark. Goodwill i konsernregnskapet er relatert til virksomheten i Norge. Øvrige immaterielle eiendeler er relatert til hele virksomheten i konsernet.

## NOTE 19 – KUNDEFORDRINGER OG ANDRE FORDRINGER

(i 1000 NOK)

	Konsern	
	2015	2014
Kundefordringer	543 195	404 565
Avsetning tap på fordringer	-17 200	-4 865
<b>Kundefordringer netto:</b>	<b>525 995</b>	<b>399 700</b>
Periodiserte salgsprovisjoner	147 524	68 092
Andre forskuddsbetalinger	41 484	29 135
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter	189 008	97 227
Andre fordringer	67 067	23 594
<b>Sum</b>	<b>256 075</b>	<b>120 821</b>
Herav langsiktige fordringer	-	-

Alle langsiktige fordringer forfaller innen fem år fra balansedatoen.

### Virkelig verdi av kundefordringer og andre fordringer:

	Konsern	
	2015	2014
Kundefordringer	525 995	399 700
Andre fordringer	67 067	23 594
<b>Sum fordringer</b>	<b>593 062</b>	<b>423 294</b>

Per 31. desember 2015 er kundefordringer på MNOK 66,2 forfalt, men ikke betalt.

Det er ved årsslutt avsatt kNOK 17 200 i tap på kundefordringer.

Forringene relaterer seg til uavhengige kunder som tidligere har misligholdt sine forpliktelser ovenfor konsernet.

Aldersfordeling på disse forringene:

	Konsern	
	2015	2014
Mindre enn 30 dager	25 637	26 407
31 - 60 dager	6 408	5 366
61 - 90 dager	7 604	1 621
Mer enn 90 dager	26 542	14 591
Sum forfalte fordringer	66 191	47 985
Ikke forfalte fordringer	477 004	356 580
<b>Sum kundefordringer før avsetning for tap</b>	<b>543 195</b>	<b>404 565</b>

Bokført verdi av konsernets kundefordringer og andre fordringer i utenlandsk valuta:

	Konsern	
	2015	2014
SEK	203 136	145 473
DKK	21 789	7 118
<b>Sum</b>	<b>224 925</b>	<b>152 591</b>

## NOTE 20 – HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Ragnhild Wiborg, Cecilia Lager og Christer Karlsson ble valgt som nye styremedlemmer i Vardia Insurance Group ASAs styre på den ekstraordinære generalforsamling avholdt den 12. januar 2016. Styret består etter dette av Åge Korsvold (styreformann), Karl Høie (styremedlem), Ragnhild Wiborg (styremedlem), Cecilia Lager (styremedlem), Christer Karlsson (styremedlem), Line Sanderud Bakkevig (styremedlem), Terje Moen (ansatte representant).

Bård Standal ble ansatt som ny finansdirektør (Chief Financial Officer) i Vardia Insurance Group og tiltrådte i februar 2016. Standal har ansvar for konsernets finans- og økonomifunksjon i tillegg til forretningsutvikling og HR. Jonas Billberg ble ansatt som ny driftsdirektør (Chief Operating Officer) og tiltrådte stillingen 1. januar 2016.

27. april inngikk selskapet en porteføljeoverlatalesavtale med Gjensidige om salg av selskapets svenske forsikringsportefølje samt om kjøp av Vardias norske distribusjonsselskaper.

# Resultatregnskap – Vardia Insurance Group ASA

1 000 NOK	Note	2015	2014
<b>Premieinntekter</b>			
Forfalt bruttopremie		1 458 269	1 166 551
Avgitte gjenforsikringspremier		-1 074 936	-869 497
<b>Forfalt premie for egen regning</b>		383 333	297 054
Endring i avsetning for ikke opptjent bruttopremie		-142 388	-247 330
Gjenforsikringsandel		108 168	174 564
<b>Sum premieinntekter for egen regning</b>	<b>3</b>	<b>349 113</b>	<b>224 288</b>
<b>Allokert investeringsavkastning overført fra ikke-teknisk regnskap</b>		<b>2 519</b>	<b>3 238</b>
<b>Andre forsikringsrelaterte inntekter</b>		<b>3 602</b>	<b>3 088</b>
<b>Erstatningskostnader</b>			
Betalte bruttoerstatninger		-988 807	-603 552
Gjenforsikringsandel		736 959	458 561
Endring i brutto erstatningsavsetning		-273 093	-207 770
Gjenforsikringsandel		210 560	167 573
<b>Sum erstatningskostnader egen regning</b>		<b>-314 381</b>	<b>-185 188</b>
<b>Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>			
Salgskostnader		-359 707	-301 121
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader		-84 965	-43 888
Mottatte provisjoner		227 136	137 776
<b>Sum forsikringsrelaterte driftskostnader for egen regning</b>	<b>8, 14</b>	<b>-217 536</b>	<b>-207 233</b>
<b>Resultat av teknisk regnskap før sikkerhetsavsetninger</b>		<b>-176 683</b>	<b>-161 807</b>
<b>Endring i sikkerhetsavsetning mv.</b>			
Endring i sikkerhetsavsetning		-14 755	-15 279
<b>RESULTAT AV TEKNISK REGNSKAP</b>		<b>-191 438</b>	<b>-177 086</b>
<b>Netto inntekter fra investeringer</b>			
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		17	-
Realisert gevinst og tap på investeringer		-4 832	-
<b>Sum netto inntekter fra investeringer</b>	<b>10</b>	<b>-4 815</b>	<b>0</b>
<b>Allokert investeringsavkastning overført til teknisk regnskap</b>		<b>-2 519</b>	<b>-3 238</b>
Andre inntekter	10	2 949	20 032
Andre kostnader	10	-6 764	-
<b>Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>		<b>-11 149</b>	<b>16 794</b>
<b>RESULTAT før skattekostnad</b>	<b>9</b>	<b>-202 587</b>	<b>-160 292</b>
Skattekostnad	9	3 383	-
<b>RESULTAT før andre resultatkomponenter</b>	<b>9</b>	<b>-199 204</b>	<b>-160 292</b>
<b>TOTALRESULTAT</b>		<b>-199 204</b>	<b>-160 292</b>
<b>Andre resultatkomponenter:</b>			
Nedskrivning av bokført verdi av aksjer i datterselskaper		-	-1 171
Aktuarielle gevinster og tap på pensjon		-	-3 334
<b>Sum andre inntekter og kostnader</b>		<b>0</b>	<b>-4 505</b>
<b>TOTALRESULTAT</b>		<b>-199 204</b>	<b>-164 797</b>

## Balanse – Vardia Insurance Group ASA

1 000 NOK	Note	2015	2014
<b>Eiendeler</b>			
<b>Immaterielle eiendeler</b>			
Goodwill	12	54 137	-
Andre immaterielle eiendeler	12	47 860	24 457
Utsatt skattefordel	9	-	-
<b>Sum immaterielle eiendeler</b>		<b>101 997</b>	<b>24 457</b>
<b>Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak</b>			
Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontr. foretak	15	14 724	114 952
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
Obligasjoner og andre verdipapirer med fast avkastning	2	189 999	-
<b>Sum investeringer</b>		<b>204 723</b>	<b>114 952</b>
<b>Gjenforsikringsandel av forsikringstekniske bruttoavsetninger</b>			
Gjenforsikringsandel av ikke opptjent bruttopremie		559 017	450 849
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetning		551 676	341 116
<b>Sum gjenforsikringsandel av forsikringstekniske bruttoavsetninger</b>	<b>3</b>	<b>1 110 693</b>	<b>791 965</b>
<b>Fordringer</b>			
Fordringer i forbindelse med direkte forsikring	13	525 995	396 817
Fordringer konsernselskaper		77 811	30 843
Andre fordringer	13	64 952	8 624
<b>Sum fordringer</b>		<b>668 758</b>	<b>436 284</b>
<b>Andre eiendeler</b>			
Varige driftsmidler	11	3 620	981
Kasse, bank	2	124 722	173 753
<b>Sum andre eiendeler</b>		<b>128 342</b>	<b>174 734</b>
<b>Forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter</b>			
Andre forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter	2	183 932	122 772
<b>Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter</b>		<b>183 932</b>	<b>122 772</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>2 398 445</b>	<b>1 665 164</b>



# Balanse – Vardia Insurance Group ASA

1 000 NOK	Note	2015	2014
<b>Egenkapital og forpliktelser</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Aksjekapital (32.144.135 aksjer à kr 0,08)		35 829	2 579
Overkurs		907 334	552 382
Annen innskutt egenkapital		4 081	2 541
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>947 244</b>	<b>557 502</b>
Udekket tap		-686 223	-483 077
Avsetning til naturskadefondet		0	428
Avsetning til garantiordningen		14 435	7 067
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>-671 788</b>	<b>-475 582</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>275 456</b>	<b>81 920</b>
<b>Ansvarlig lånekapital mv.</b>			
Annen ansvarlig lånekapital		73 931	-
<b>Sum ansvarlig lånekapital mv.</b>		<b>73 931</b>	<b>0</b>
<b>Forsikringsforpliktelser brutto i skadeforsikring</b>			
	<b>3</b>		
Brutto premieavsetning		752 792	610 404
Brutto erstatningsavsetning		704 515	431 422
<b>Sikkerhetsavsetning mv.</b>			
Sikkerhetsavsetning		46 729	31 974
<b>Sum sikkerhetsavsetning mv.</b>		<b>46 729</b>	<b>31 974</b>
<b>Sum forsikringsforpliktelser brutto i skadeforsikring</b>		<b>1 504 036</b>	<b>1 073 800</b>
<b>Avsetninger for forpliktelser</b>			
Pensjonsforpliktelser o.l.	7	-	8 019
<b>Sum avsetninger for forpliktelser</b>		<b>0</b>	<b>8 019</b>
<b>Forpliktelser</b>			
Forpliktelser i forbindelse med direkte forsikring	2	32 501	-
Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring	2	312 818	341 894
Forpliktelser - Datterselskaper		-	38 404
Andre forpliktelser	2	56 971	22 077
<b>Sum forpliktelser</b>		<b>402 290</b>	<b>402 375</b>
<b>Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter</b>			
Andre påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter		142 733	99 050
<b>Sum påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter</b>		<b>142 733</b>	<b>99 050</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSE</b>		<b>2 398 445</b>	<b>1 665 164</b>

Oslo, 28. april 2016  
Styret i Vardia Insurance Group ASA

  
Åge Korsvold  
Styreleder

  
Karl Høie

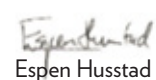
  
Ragnhild Marta Wiborg

  
Line Sanderud Bakkevig

  
Anna Cecilia Danielsson Lager

  
Jan Christer Karlsson

  
Terje Moen

  
Espen Husstad  
Konersnsjef

## Kontantstrømoppstilling – Vardia Insurance Group ASA

1 000 NOK	2015	2014
<b>Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>		
Innbetalte premier	1 372 735	1 018 308
Netto utbetalte erstatninger	-974 150	-579 122
Netto gjenforsikringspremier, -provisjon og -skader	-103 239	-89 973
Utbetaling til drift, inklusive provisjoner	-510 415	-389 775
Utbetaling til ansatte, pensjonsinnskudd, arbeidsgiveravgift m.v	-82 894	-57 010
Netto renter / finansinntekter	328	3 708
<b>Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</b>	<b>-297 635</b>	<b>-93 864</b>
<b>Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>		
Investeringer i pengemarkedsfond	-189 789	-
Netto kontantstrøm ved kjøp av driftsmidler og immaterielle eiendeler	-25 342	-11 747
<b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-215 131</b>	<b>-11 747</b>
<b>Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter</b>		
Opptak av ansvarlig lån	73 875	-
Innbetalinger ved utstedelse av aksjekapital	388 201	160 913
<b>Netto kontantstrøm av finansieringsaktiviteter</b>	<b>462 076</b>	<b>160 913</b>
Effekt av valutakursendringer på kontanter og kontantekvivalenter	1 659	928
<b>Netto kontantstrøm for perioden</b>	<b>-49 031</b>	<b>56 230</b>
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter per 1.1	173 753	-
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter per 31.12	124 722	173 753
<b>Netto kontantstrøm for perioden</b>	<b>-49 031</b>	<b>173 753</b>
<b>Spesifikasjon av beholdning av kontanter og kontantekvivalenter</b>		
Kasse, bank	124 722	173 753
<b>Sum beholdning av kontanter og kontantekvivalenter</b>	<b>124 722</b>	<b>173 753</b>

# Oppstilling over endringer i egenkapital 2015

## – Vardia Insurance Group ASA

(i 1000 NOK)

Selskap:	Aksje - kapital	Overkurs	Annen innskutt egenkapital	Udekket tap	Naturskade-fondet	Garanti-ordningen	Sum
<b>Egenkapital pr 1.1.2014</b>	<b>2 080</b>	<b>380 912</b>	<b>961</b>	<b>-227 995</b>	<b>-</b>	<b>1 831</b>	<b>157 789</b>
Endring tidligere års feil				-84 620			
<b>Egenkapital 1.1.2014</b>	<b>2 080</b>	<b>380 912</b>	<b>961</b>	<b>-312 615</b>	<b>-</b>	<b>1 831</b>	<b>73 169</b>
Emisjon	499	182 869					183 368
Emisjonskostnader		-11 400					-11 400
Overføring mellom avsetninger				-5 664	428	5 236	-
Kostnadsførte opsjoner			1 581				1 581
<b>Resultat før andre resultatkomponenter</b>				<b>-160 292</b>			<b>-160 292</b>
<b>Andre resultatkomponenter</b>							
Verdireguleringer				-1 171			-1 171
Aktuarielle gevinster og tap pensjon				-3 334			-3 334
<b>Egenkapital pr 31.12.2014</b>	<b>2 579</b>	<b>552 381</b>	<b>2 542</b>	<b>-483 076</b>	<b>428</b>	<b>7 067</b>	<b>81 920</b>

Selskap:	Aksje - kapital	Overkurs	Annen innskutt egenkapital	Udekket tap	Naturskade-fondet	Garanti-ordningen	Sum
<b>Egenkapital pr 1.1.2015</b>	<b>2 579</b>	<b>552 381</b>	<b>2 542</b>	<b>-483 076</b>	<b>428</b>	<b>7 067</b>	<b>81 920</b>
Emisjon	33 250	362 291					395 541
Emisjonskostnader		-7 340					-7 340
Overføring mellom avsetninger				-6 940	-428	7 368	
Kostnadsførte opsjoner			1 540	-			1 540
<b>Resultat før andre resultatkomponenter</b>				<b>-199 203</b>			<b>-199 203</b>
<b>Andre resultatkomponenter</b>							
Verdireguleringer				-			-
Aktuarielle gevinster og tap pensjon				-			-
Innfusjoneringsgevinst				2 998			2 998
<b>Egenkapital pr 31.12.2015</b>	<b>35 829</b>	<b>907 332</b>	<b>4 082</b>	<b>-686 221</b>	<b>-</b>	<b>14 435</b>	<b>275 456</b>

# Noter – Vardia Insurance Group ASA

## NOTE 1 – REGNSKAPSPRINSIPPER

Se note 1 for konsern. Side 18.

## NOTE 2 – FINANSIELLE EIENDELER, BANKINNSKUDD

(i 1000 NOK)

Kontanter	2015	2014
Totale bankinnskudd	124 722	173 753
Skattetreksmidler	1 906	2 398
Klientkonto	-	3 535
Sum bundne bankinnskudd	1 906	5 933
<b>Sum ubundne likvider</b>	<b>122 816</b>	<b>167 820</b>

Finansielle eiendeler	Balanseført per 31.12.15	Virkelig verdi per 31.12.15	Balanseført per 31.12.14	Virkelig verdi per 31.12.14
Obligasjoner og andre verdipapir med fast avkastning	189 999	189 999	-	-
Fordringer forsikring og gjenforsikring	538 881	538 881	396 817	396 817
Andre fordringer	64 952	64 952	8 624	8 624
Fordringer på konsernselskap	77 811	77 811	30 843	30 843
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter	183 932	183 932	122 772	122 772
Kontanter og kontantinnskudd	124 722	124 722	173 753	173 753
<b>Sum finansielle eiendeler</b>	<b>1 180 297</b>	<b>1 180 297</b>	<b>732 809</b>	<b>732 809</b>

Andeler i pengemarkedsfond	Bokført verdi per 31.12.15	Markedsverdi per 31.12.15
Danske Invest Norsk Likviditet Inst.	70 423	70 423
Nordea Likviditet Pensjon	59 249	59 249
Storebrand Likviditet	60 327	60 327
<b>Sum andeler i pengemarkedsfond</b>	<b>189 999</b>	<b>189 999</b>

Selskapet investerte i fjerde kvartal 2015 midler i pengemarkedsfond. Fondene forvaltes av Danske Invest, Nordea og Storebrand.

Finansielle forpliktelser	Balanseført per 31.12.15	Virkelig verdi per 31.12.15	Balanseført per 31.12.14	Virkelig verdi per 31.12.14
Andre forpliktelser	56 971	56 971	22 077	22 077
Forpliktelser i forbindelse med forsikring og gjenforsikring	312 818	312 818	341 894	341 894
Forpliktelser til konsernselskap	-	-	38 404	38 404
Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter	142 733	142 733	99 050	99 050
<b>Sum finansielle forpliktelser</b>	<b>512 522</b>	<b>512 522</b>	<b>501 425</b>	<b>501 425</b>

Benyttet omregningskurs per 31.12.15: 1 Sek = 1,0475 NOK

Benyttet omregningskurs per 31.12.14: 1 Sek = 0,9597 NOK

Benyttet omregningskurs per 31.12.15: 1 DKK = 1,2891 NOK

Benyttet omregningskurs per 31.12.14: 1 DKK = 1,2136 NOK

Gjennomsnittlig årskurs SEK:

0,9559

0,9186

Gjennomsnittlig årskurs DKK:

1,1988

1,1244

### NOTE 3 – FORSIKRINGSFORPLIKTELSER OG GJENFORSIKRINGSANDEL

(i 1000 NOK)

	2015	2014
<b>Forsikringsforpliktelsener brutto</b>		
Avsetninger for ikke opptjent bruttopremie	752 792	610 404
Meldte skader og skadebehandlingskostnader	345 930	265 582
Inntrufne, ikke meldte skader	358 585	165 840
<b>Sum brutto erstatningsavsetning</b>	<b>704 515</b>	<b>431 422</b>
Andre forsikringsteknisk avsetninger	46 729	31 974
<b>Sum forsikringsforpliktelsener brutto</b>	<b>1 504 036</b>	<b>1 073 800</b>
<b>Gjenforsikringsandel av forsikringsforpliktelse</b>		
Gjenforsikringsandel av ikke opptjent bruttopremie	559 017	450 849
Meldte skader og skadebehandlingskostnader	277 142	210 790
Inntrufne, ikke meldte skader	274 534	130 326
<b>Sum gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetning</b>	<b>551 676</b>	<b>341 116</b>
<b>Sum gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelsener</b>	<b>1 110 693</b>	<b>791 965</b>
<b>Forsikringsforpliktelsener, for egen regning</b>		
Avsetning for ikke opptjent premie	193 775	159 555
Meldte skader og skadebehandlingskostnader	68 788	54 792
Inntrufne, ikke meldte skader	84 051	35 514
<b>Sum erstatningsavsetning for egen regning</b>	<b>152 839</b>	<b>90 306</b>
Sikkerhetsavsetninger	46 729	31 974
<b>Sum forsikringsforpliktelsener for egen regning</b>	<b>393 343</b>	<b>281 835</b>

#### Endringer i forsikringsforpliktelsener og gjenforsikringsandel

	2015			2014		
	Brutto	gjenforsikr.	F.e.r	Brutto	gjenforsikr.	F.e.r
<b>Skader og skadebehandlingskostnader</b>						
Per 1. januar	431 422	341 116	90 306	143 652	102 161	41 491
Kjøp av portefølje SAGA Forsikring AS	-	-	-	74 981	67 482	7 499
Økning i perioden inkl. VEK	273 093	210 560	62 533	207 770	167 573	40 197
Valutakursdifferanser	-	-	-	5 019	3 900	1 119
<b>Sum per 31.12</b>	<b>704 515</b>	<b>551 676</b>	<b>152 839</b>	<b>431 422</b>	<b>341 116</b>	<b>90 306</b>
<b>Avsetning for ikke opptjent bruttopremie kortsiktige fordringer</b>						
Per 1. januar	610 404	450 849	159 555	309 028	228 617	80 411
Kjøp av portefølje SAGA Forsikring AS	-	-	-	45 057	40 552	4 505
Økning i perioden inkl. VEK	142 388	108 168	34 220	247 330	174 564	72 766
Valutakursdifferanser	-	-	-	8 989	7 116	1 873
<b>Sum per 31.12</b>	<b>752 792</b>	<b>559 017</b>	<b>193 775</b>	<b>610 404</b>	<b>450 849</b>	<b>159 555</b>

**NOTE 3 – FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT OG FORSIKRINGSTEKNISKE AVSETNINGER**

(i 1000 NOK)

	Landbaserte forsikringer - privat				Landbaserte forsikringer - næringsliv				Sum	
	Kombinerte	Motorvogn	Øvrig landbaserte forsikringer	Sum privat	Kombinerte næringer	Motorvogn næring	Yrkesskade	Øvrig landbaserte forsikringer	Sum næring	Sum alle bransjer
<b>Forfalte premier</b>										
Brutto premier	360 539	627 161	103 710	1 091 410	164 588	103 415	47 994	50 862	366 859	1 458 269
Avgitte premier	-254 994	-472 288	-77 780	-805 062	-122 304	-77 595	-35 988	-33 987	-269 874	-1 074 936
Egen regning premier	105 545	154 873	25 930	286 348	42 284	25 820	12 006	16 875	96 985	383 333
<b>Brutto forretning</b>										
Opptjente premier	322 107	568 052	82 208	972 367	152 187	102 591	41 621	47 116	343 515	1 315 881
Påløpne erstatninger	-301 165	-531 825	-59 973	-892 963	-217 008	-89 091	-29 190	-33 647	-368 936	-1 261 900
Forsikringsrelaterte driftskostnader	-122 447	-233 500	-35 786	-391 734	-55 507	-37 354	-14 537	-11 188	-118 586	-444 672
Forsikringsteknisk resultat	-120 552	-228 407	-38 537	-387 497	-53 840	-37 979	-11 891	-7 105	-98 924	-390 691
<b>Påløpne erstatninger, brutto</b>										
Inntruffet i år	-283 079	-508 751	-52 507	-844 337	-190 212	-86 504	-31 578	-34 772	-343 066	-1 187 403
Inntruffet tidligere år	-17 800	-23 887	-7 348	-49 035	-26 373	-2 546	2 350	1 107	-25 462	-74 497
Totalt regnskapsår	-296 405	-523 419	-59 025	-878 849	-213 578	-87 683	-28 729	-33 115	-363 105	-1 261 900
Ikke opptjent bruttopremie	184 405	351 031	52 469	587 905	71 432	47 987	22 798	22 669	164 886	752 791
Brutto erstatningsavsetning (RBNS+IBNR)	163 918	224 169	32 426	420 513	126 287	42 508	86 946	28 261	284 002	704 515
Brutto erstatningsansvar (Tabell 2A)	116 143	170 260	30 600	317 003	107 937	41 361	87 418	23 654	260 369	577 372
Minstekrav sikkerhetsavsetning	10 210	17 239	2 703	30 152	7 200	3 996	4 087	1 294	16 577	46 729



## NOTE 4 – KAPITALDEKNING

(i 1000 NOK)

	2015	Etter omarbeiding 2014	Opprinnelig 2014
Aksjekapital	35 829	2 579	2 579
Innbetalt, ikke registrert			
Overkurs	907 334	552 382	552 382
Annen opptjent egenkapital	-686 223	-483 077	-385 367
Annen innskutt egenkapital	4 081	2 541	2 541
<b>Egenkapital NGAAP:</b>	<b>261 021</b>	<b>74 425</b>	<b>172 135</b>
Goodwill	-54 137	-	-
Andre immaterielle eiendeler	-47 860	-24 457	-24 457
Reassuransavsetning, minstekrav	-39 856	-29 189	-29 189
<b>Kjernekapital</b>	<b>119 168</b>	<b>20 779</b>	<b>118 489</b>
Tilleggskapital	59 584	-	-
<b>Netto ansvarlig kapital (A)</b>	<b>178 752</b>	<b>20 779</b>	<b>118 489</b>
Eiendeler med risikovekt 0 %	1 110 693	791 965	791 965
Eiendeler med risikovekt 10 %	-	-	-
Eiendeler med risikovekt 20 %	314 721	173 753	173 753
Eiendeler med risikovekt 35 %	-	-	-
Eiendeler med risikovekt 50 %	183 932	122 772	220 482
Eiendeler med risikovekt 100 %	687 102	552 217	552 217
Eiendeler med risikovekt 150 %	-	-	-
Risikovektet beregningsgrunnlag (B)	842 012	648 354	697 209
<b>Kapitaldekning (A/B)</b>	<b>21,2 %</b>	<b>3,2 %</b>	<b>17,0 %</b>
Finanstilsynets minstekrav	8 %	8 %	8 %
<b>Overskudd av ansvarlig kapital</b>	<b>111 391</b>	<b>-31 089</b>	<b>62 712</b>

Etter overgangen til Solvens II-regelverket per 1. januar 2016 var selskapets solvensprosent etter regelverket 110 %. Det ble i mars 2016 konstatert at solvensgraden per 29.2.2016 lå under 100%, og en søknad om dispensasjon fra regelverket mens selskapet gjennomfører strategiske grep for å gjenopprette kapitalstatus ble sendt Finanstilsynet. Denne ble innvilget.

## NOTE 5 – SOLVENSMARGINKAPITAL

(i 1000 NOK)

	2015	Etter omarbeiding 2014	Opprinnelig 2014
Netto ansvarlig kapital	178 751	20 779	118 489
Fradrag som følge av § 8 a	-26 350	-	-
Andel av sikkerhetsavsetning	21 028	14 388	14 388
Avsetning til naturskadefond	-	107	107
Solvensmarginkapital	173 429	35 274	132 984
Minstekrav solvensmargin	132 938	100 599	114 199
Hvorav tilleggskrav fra finanstilsynet utgjør	8 400	13 600	13 600
<b>Overdekning (+)/Underdekning (-)</b>	<b>40 491</b>	<b>-65 325</b>	<b>18 785</b>
<b>Solvensmarginkapital i prosent av krav</b>	<b>130,5 %</b>	<b>30,9 %</b>	<b>116,4 %</b>

### Tilleggskravet gjelder følgende:

Selskapet reforhandlet i juni/juli 2012 avtalen med sin leverandør av forsikringssystemer, Contemi Solutions AS. Det ble inngått en 5-års avtale fra juli 2012. Som en del av denne avtalen som selskapet anser som strategisk viktig, ble det forskuddsbetalt kostnader på tilsammen MNOK 26.

Tilleggskravet fra Finanstilsynet ble satt lik gjenstående forskuddsbetaling høsten 2012 (MNOK 24) og reduseres halvårlig i 5-års perioden med likt beløp, slik at tilleggskravet vil være kr 0 i juli 2017.

**NOTE 6 – LØNSKOSTNADER, ANTALL ANSATTE, GODTGJØRELSER OG LÅN TIL ANSATTE**

(i 1000 NOK)

**Redegjørelse for kompensasjon til daglig leder og ledende ansatte.**

Lønn til daglig leder og ledende ansatte fastsettes på markedsmessige vilkår. Lønnsutviklingen er i tråd med utviklingen i samfunnet generelt. Styret fastsetter lønnen til daglig leder som igjen fastsetter lønnen til sine nærmeste medarbeidere osv. I tillegg til fast lønn, har daglig leder og ledende ansatte en fast årlig bilgodtgjørelse. Det er også etablert en opsjonsordning som utløses ved at resultatmål oppnås og øvrige vurderingskriterier tilfredsstilles. Se info nedenfor. Den årlige vurderingen av lønnen til daglig leder og ledende ansatte gjennomføres i april måned og har virkning fra 1. mai. Nedgangen i antall ansatte og lønnskostnader skyldes salg og nedleggelse av flere datterselskaper.

Lønnskostnader	2015	2014
Lønninger	38 655	18 796
Honorar styre, kontrollkomitè	980	976
Arbeidsgiveravgift	6 924	3 677
Pensjonskostnader	-3 131	7 287
Andre ytelser	4 123	4 418
Fordeling av lønnskostnader til datterselskaper	-3 474	-11 654
<b>Sum lønnskostnader</b>	<b>44 077</b>	<b>23 500</b>
Gjennomsnittlig antall årsverk	24	14

Ytelser til ledende personer:	Periode	Lønn 2015	Andre godtgjørelser 2015	Lønn 2014	Andre godtgjørelser 2014
Espen Husstad (CEO)	1.10.15 - 31.12.15	750	10	-	-
Ivar S. Williksen (tidl. CEO)	1.1.15 - 24.4.15	2 080	2 502	2 321	2 795
Rune O. Arneberg (Interim-CEO)*	24.4.15 - 1.10.15	3 535	125	2 077	125
Ivar K. Z. Pedersen (Regnskapsdirektør)*	1.1.15 - 31.12.15	1 791	125	1 708	357
Terje Finholdt (CFO)**	10.8.15 - 31.12.15	460	6	-	-
<b>Sum ytelser til ledende ansatte</b>		<b>8 616</b>	<b>2 768</b>	<b>6 106</b>	<b>3 277</b>

CEO har avtale om 9 måneders etterlønn ut over oppsigelsestiden på 6 måneder ved oppsigelse fra selskapets side. I tillegg har selskapet gitt et lån på MNOK 4,04 til Rune O. Arneberg.

\*) Rune O. Arneberg og Ivar K. Z. Pedersen (CFO til 10.8.2015) har vært ansatt i selskapet i hele 2015. Lønnen inkluderer lønn for hele 2015.

\*\*\*) Terje Finholdt sluttet i selskapet februar 2016.

Pensjonspremier ledende ansatte:	2015	2014
Espen Husstad (CEO)	-	-
Ivar S. Williksen (tidl. CEO)	292	242
Rune O. Arneberg (Interim-CEO)	297	242
Ivar K. Z. Pedersen (Regnskapsdirektør)	320	271
<b>Sum pensjonspremier ledende ansatte</b>	<b>909</b>	<b>755</b>

Ytelser til styret:	Godtgjørelse 2015	Godtgjørelse 2014
Åge Korsvold, leder	250	250
Karl Høie, nestleder	150	150
Nils Aakvik	130	130
Line Sanderud Bakkevig	130	33
Nina Charlott Gullerud	130	33
Bjørn Mælum, ansattevalgt	65	-
Oscar Dag Sylthe (Vara)	-	-
Ole Erik Alnæs (Vara, ansattevalgt)	-	-
Jacob Andreas Engelbreth Svendsen (tidl. styrerepresentant)	5	98
Bjarni Armannsson (tidl. styrerepresentant)	-	98
Pål Lauvrak (tidl. ansattevalgt)	-	65
<b>Sum ytelser til styret</b>	<b>860</b>	<b>857</b>

Ytelser til kontrollkomité:	Godtgjørelse 2015	Godtgjørelse 2014
Bjørnar Eilertsen, leder	60	60
Jørn Kristiansen	30	30
Kjell Hetland	30	30
<b>Sum ytelser til kontrollkomité</b>	<b>120</b>	<b>120</b>

### Insentiv program

Selskapet har fire ulike opsjonsprogram for ansatte.

I 2011 ble det etablert et opsjonsprogram for de ansatte med inntil 2 389 231 opsjoner, med tegningskurs NOK 3.18. Utløsningsperioden går fra 14.06.2013-13.06.2016. Opsjonsprogrammet har tre transjer (det totale programmet delt på tre) med innløsningstid fra 14.06.2013-13.06.2014, 14.06.2014-13.06.2015 og 14.06.2015-13.06.2016.

I 2013 ble det etablert et nytt opsjonsprogram for én ny ansatt på opp mot 210 000 opsjoner med tegningskurs NOK 5. Utløsningsperioden går fra 31.08.15-31.08.17.

I 2014 ble det etablert et nytt opsjonsprogram for ansatte på opp mot 5 000 000 opsjoner (før spleis, 1 250 000 etter spleis) med tegningskurs NOK 31,60 (etter spleis tegningskurs). Utløsningsperioden går fra 25.11.2016-25.11.2018. Opsjonsprogrammet har tre transjer (det totale programmet delt på tre).

I 2015 ble det etablert et nytt opsjonsprogram for de ansatte inkludert ledelsen på totalt 5 800 000 opsjoner med tegningskurs (strike) i området NOK 1,42 - NOK 1,67 pr. aksje. Utløsningsperioden går fra tiltredelse - 1.06.2018 for de ulike transjene og samtlige opsjoner forfaller 31.12.2021. Opsjonsprogrammet har tre (fire for CEO) transjer (det totale programmet delt på tre).

Styret har fordelt opsjonene på aksjene etter gitte kriterier. Innløsning av opsjonene er frivillig for de ansatte. Utøvelse av opsjonen er betinget av resultatutviklingen i selskapet, øvrige avtalefestede betingelser og ansettelse i selskapet på utøvelsestidspunktet. Opsjonsordningen er i tråd med forskrift av 1. desember 2010 nr. 1507 om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner.

Virkelig verdi for aksjene som tildeles gjennom den aksjebaserte opsjonsordningen for selskapets ansatte beregnes med utgangspunkt i aksjekursen på tildelingstidspunktet. Beløpet innregnes umiddelbart.

Oversikt opsjonsprogram styret og ledende ansatte:

Navn	Tittel	Antall opsjoner	Antall opsjoner innløst i 2015	Antall opsjoner innløst totalt	Innløsningskurs	Gjenværende antall opsjoner
Espen Husstad	CEO	3 000 000	-	-	1,67	3 000 000
Ivar S. Williksen	Tidl. CEO	69 808	-	46 539	12,72	23 269
Rune O. Arneberg	Interim CEO	62 500	-	20 833	12,72	41 667
Rune O. Arneberg	Interim CEO	500 000	-	-	1,42	500 000
Ivar K. Z. Pedersen	Regnskapsdirektør	62 500	-	41 667	12,72	20 833
Terje Finholdt	CFO	500 000	-	-	1,42	500 000
<b>Sum</b>		<b>4 194 808</b>	<b>0</b>	<b>109 039</b>		<b>4 085 769</b>
Totalt antall opsjoner utstedt		6 968 058		260 706		6 707 352
Andel opsjoner som kontrolleres av ledende ansatte		60,20 %				

Antall utstedte opsjoner er redusert med 1.013.000 da flere ansatte har sluttet i selskapet.

Det ble høsten 2014 foretatt en aksjespleis der 4 aksjer ble omgjort til 1 aksje.

**NOTE 6 – LØNNKOSTNADER, ANTALL ANSATTE, GODTGJØRELSER OG LÅN TIL ANSATTE**

(i 1000 NOK)

**Program 2011**

<b>Verdivurderingsmodell:</b>	<b>Transje 1</b>	<b>Transje 2</b>	<b>Transje 3</b>
Dato for opsjonsprogram	14.06.11	14.06.11	14.06.11
Innløsningsdato	01.01.14	01.01.15	01.01.16
Spot price (NOK)	2,77	2,77	2,77
Strike (NOK)	3,18	3,18	3,18
Maturity (years)	2,55	3,60	4,60
Risk free rate	3,32 %	3,32 %	3,32 %
Volatility	35,00 %	35,00 %	35,00 %
Delta 1	0,2	0,3	0,4
Delta 2	-0,4	-0,4	-0,4
European call option	0,554	0,696	0,819
<b>Totalt antall opsjoner</b>	<b>2 014 231</b>		
Sannsynlighet for måloppnåelse	100 %	75 %	75 %
Bortfall av opsjoner ved ikke måloppnåelse	0 %	50 %	75 %
Antall opsjoner	671 410	671 410	671 410
Verdi av opsjonene (100%)	371 807	467 028	550 204
Årlig frafall av opsjoner			5 %
Gjenværende opsjoner	588 989	489 597	431 894
Verdi av gjenværende opsjoner	326 164	340 560	353 927
<b>Verdi av opsjonsprogram</b>			<b>1 020 651</b>

**Program 2013**

<b>Verdivurderingsmodell:</b>	<b>Transje 1</b>	<b>Transje 2</b>	<b>Transje 3</b>
Dato for opsjonsprogram	25.06.13	25.06.13	25.06.13
Innløsningsdato	31.08.15	31.08.16	31.08.17
Spot price (NOK)	5,56	5,56	5,56
Strike (NOK)	5,00	5,00	5,00
Maturity (years)	2,18	3,19	4,19
Risk free rate	2,68 %	2,68 %	2,68 %
Volatility	27,00 %	27,00 %	27,00 %
Delta 1	0,6	0,6	0,7
Delta 2	0,2	0,2	0,1
European call option	1,301	1,525	1,718
<b>Totalt antall opsjoner</b>	<b>210 000</b>		
Sannsynlighet for måloppnåelse	100 %	75 %	75 %
Bortfall av opsjoner ved ikke måloppnåelse	0 %	50 %	75 %
Antall opsjoner	70 000	70 000	70 000
Verdi av opsjonene (100%)	91 104	106 720	120 265
Årlig frafall av opsjoner			5 %
Gjenværende opsjoner	62 583	52 015	45 884
Verdi av gjenværende opsjoner	81 451	79 300	78 833
<b>Verdi av opsjonsprogram</b>			<b>239 583</b>

## Program 2014

Verdivurderingsmodell:	Transje 1	Transje 2	Transje 3
Dato for opsjonsprogram	26.02.14	26.02.14	26.02.14
Innløsningsdato	25.11.16	25.11.17	25.11.18
Spot price (NOK)	26,69	26,69	26,69
Strike (NOK)	31,60	31,60	31,60
Maturity (years)	2,70	3,70	4,70
Risk free rate	2,88 %	2,88 %	2,88 %
Volatility	26,00 %	26,00 %	26,00 %
Delta 1	0	0,1	0,2
Delta 2	-0,4	-0,4	-0,3
European call option	3,576	4,625	5,573
<b>Totalt antall opsjoner</b>	<b>1 250 000</b>		
	100 %	75 %	75 %
Bortfall av opsjoner ved ikke måloppnåelse	0 %	50 %	75 %
Antall opsjoner	416 667	416 667	416 667
Verdi av opsjonene (100%)	1 490 172	1 927 052	2 321 963
Gjenværende opsjoner	361 888	300 820	265 366
Verdi av gjenværende opsjoner	1 294 261	1 391 268	1 478 807
Årlig frafall av opsjoner			5 %
<b>Verdi av opsjonsprogram</b>			<b>4 164 336</b>

## Program 2015

Verdivurderingsmodell:	CEO	Ledende ansatte	Øvrige ansatte
Dato for opsjonsprogram			
Innløsningsdato			
Spot price (NOK)	1,39	1,19	1,37
Strike (NOK)	1,67	1,42	1,64
Maturity (years)	6,48	6,27	6,21
Risk free rate	0,59 %	0,59 %	0,59 %
Volatility	50 %	50 %	50 %
Delta 1	0,523	0,510	0,506
Delta 2	-0,750	-0,742	-0,740
European call option	3 000 000	1 000 000	1 800 000
<b>Totalt antall opsjoner</b>	<b>3 000 000</b>	<b>1 000 000</b>	<b>1 800 000</b>
Sannsynlighet for måloppnåelse	N/A	N/A	N/A
Bortfall av opsjoner ved ikke måloppnåelse	N/A	N/A	N/A
Antall opsjoner	3 000 000	1 000 000	1 800 000
Verdi pr opsjon	0,61	0,51	0,59
Verdi av opsjonene (100%)	1 822 375	510 281	1 054 944
Gjenværende opsjoner	3 000 000	1 000 000	1 800 000
Verdi av gjenværende opsjoner	1 822 375	510 281	1 054 944
Årlig frafall av opsjoner	0 %	10 %	5 %
<b>Verdi av opsjonsprogram</b>	<b>1 822 375</b>	<b>468 347</b>	<b>922 276</b>

**NOTE 7 – PENSJON**

(i 1000 NOK)

Vardia Insurance Group ASA er forpliktet til å ha en tjenestepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenestepensjon. Selskapets innskuddsbaserte pensjonsordninger oppfyller lovens krav.

Innskuddspensjon er en privat pensjonsordning som er et supplement til folketrygden. Ytelsene fra pensjonsordningen kommer i tillegg til alderspensjon fra folketrygden. Pensjonsalder er 67 år. Videre inngår i ordningen uførepensjon, ektefelle/samboerpensjon og barnpensjon etter nærmere bestemte relger. Tilskudd til den innskuddsbaserte ordningen innregnes som en kostnad i det året bidraget betales.

Selskapets ytelsesordninger er sagt opp pr. 31.12.2015 slik at balanseførte pensjonsforpliktelser er kr 0 pr. 31.12.2015.

Pensjonskostnad:	2015	2014
<b>Nåverdi av pensjonsforpliktelsen</b>		
Per 1. Januar	-	7 837
Årets pensjonsopptjening	-	3 263
Rentekostnad	-	321
Avvik (endringer i forutsetninger/erfaringer)	-	2 155
Andre endringer	-	-
<b>Sum per 31.12</b>	<b>-</b>	<b>13 576</b>
<b>Beløp innregnet i balansen</b>		
Nåverdi av ikke - fondsbasert ordning	-	-
Nåverdi av fondsbasert ordning	-	13 576
<b>Nåverdi av pensjonsforpliktelsen</b>	<b>-</b>	<b>13 576</b>
Virkelig verdi av pensjonsmidlene	-	6 548
<b>Netto pensjonsforpliktelse</b>	<b>-</b>	<b>7 028</b>
Arbeidsgiveravgift	-	991
<b>Balanseførte pensjonsmidler / forpliktelser</b>	<b>-</b>	<b>8 019</b>
<b>Virkelig verdi av pensjonsmidlene</b>		
Per 1. Januar	-	4 179
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	-	240
Administrasjonskostnader	-	-59
Utbetaling av pensjonsmidler	-	-
Innbetalt til ordning	-	2 974
Avvik (endringer i forutsetninger/erfaringer)	-	-787
<b>Virkelig verdi per 31.12</b>	<b>-</b>	<b>6 548</b>
<b>Pensjonskostnad innregnet i resultatet</b>		
Årets pensjonsopptjening		3 263
Rentekostnad på netto forpliktelse		81
Administrasjonskostnader		59
Arbeidsgiveravgift		502
<b>Pensjonskostnad</b>		<b>3 905</b>
Pensjonskostnaden er innregnet i regnskapslinjen driftskostnader.		
<b>Pensjonsmidlene består av</b>		
Aksjer		11,00 %
Obligasjoner		73,00 %
Eiendom		15,00 %
Annet		1,00 %
<b>Totale pensjonsmidler</b>		<b>100 %</b>

**NOTE 8 - KOSTNADER**

(i 1000 NOK)

<b>Driftskostnader</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Avskrivninger og verdiendringer (note 11,12)	15 100	4 054
Lønns- og personalkostnader (note 6)	44 077	23 500
Godtgjørelse til revisor	-	2 321
Diverse honorarer andre	34 534	12 818
Provisjonskostnader	132 571	163 345
Lisensleie	-	90
Andre driftskostnader	-8 599	1 104
<b>Sum forsikringsrelaterte driftskostnader</b>	<b>217 683</b>	<b>207 233</b>

<b>Netto provisjoner</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Mottatte provisjoner fra reassurandører	-227 136	-137 776
Salgskostnader	359 707	301 121
<b>Sum netto provisjoner</b>	<b>132 571</b>	<b>163 345</b>

Salgsprovisjonene er knyttet til datterselskapene til Vardia Insurance Group ASA og er således eliminert i konsernregnskapet.

<b>Forskuddsbetalte kostnader</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Husleie	14	86
Forsikring	76	1 305
Leie forsikringssystem	7 803	14 458
Provisjon	3 158	-
<b>Sum forskuddsbetalte kostnader</b>	<b>11 052</b>	<b>15 850</b>

**Revisor**  
(i 1000 NOK)

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Revisjon	2 627	1 760
Andre attestasjonstjenester	92	155
Bistand	883	932
Skatterådgivning	-	304
<b>Sum honorar revisor</b>	<b>3 602</b>	<b>3 151</b>

Beløpet knyttet til revisor er inklusiv merverdiavgift.

**NOTE 9 – SKATTEKOSTNAD PÅ ORDINÆRT RESULTAT**

(i 1 000 NOK)

Spesifikasjon av årets skattegrunnlag:	2015	2014
Resultat før skattekostnad	-202 587	-160 292
Andre resultatkomponenter	-	-4 505
Permanente forskjeller	-84 063	-4 793
Endring i midlertidige forskjeller	197 787	-61 277
<b>Skattemessig grunnlag</b>	<b>-88 863</b>	<b>-230 867</b>
<b>Spesifikasjon av årets skattekostnad:</b>		
Betalbar skatt	-	-
Endring i utsatt skattefordel (regnskapsført)	-3 383	-
<b>Skattekostnad før andre resultatkomponenter</b>	<b>-3 383</b>	<b>0</b>
Skatt på poster i andre inntekter og kostnader	-	-
<b>Skattekostnad på totalresultatet</b>	<b>-3 383</b>	<b>0</b>
Skattesats	25 %	27 %

Endring utsatt skatt er knyttet til selskapene som er innfusjonert i 2015.

Utsatt skatt/utsatt skattefordel:	2015	2014
Driftsmidler inkl. goodwill	14 002	-590
Utestående fordringer	-4 314	-1 340
Pensjonsforpliktelse	-	-8 019
Provisjonsreserve	-	203 667
Skattem. fremf. underskudd som utlignes	-664 799	-575 936
<b>Grunnlag utsatt skatt</b>	<b>-655 111</b>	<b>-381 836</b>
<b>Utsatt skatt/(skattefordel)</b>	<b>-163 778</b>	<b>-103 096</b>
Nedvurdering utsatt skattefordel	163 778	103 096
<b>Balanseført utsatt skattefordel</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

IAS 12 pkt. 35 har strenge krav for innregning av utsatt skattefordel fra skattemessige underskudd.

Pr. 31.12.2015 vurderes disse kravene ikke oppfylt, og utsatt skattefordel er følgelig ikke innregnet.

Avstemming av skattekostnad	2015	2014
Resultat før skattekostnad	-202 587	-164 797
Forventet skattekostnad	-54 698	-44 495
Skatt på permanente forskjeller	-22 697	-1 294
Endring i skattesats utsatt skattefordel	13 102	-
Nedvurdering av utsatt skattefordel	60 918	45 789
Skatt på poster i andre inntekter og kostnader	-	-
<b>Skattekostnad i totalresultatet</b>	<b>-3 375</b>	<b>0</b>

Avstemming av resultat	2015	2014
Resultat før skatt	-202 587	-160 292
Betalbar skatt	-	-
Endring i utsatt skatt	3 383	-
<b>Skattekostnad på ordinært resultat</b>	<b>3 383</b>	<b>0</b>
Ordinært resultat etter skattekostnad	-199 204	-160 292
Verdiregulering finansielle eiendeler	-	-1 171
Valutakursdifferanser	-	-
Estimatavvik på pensjon	-	-3 334
<b>Sum andre resultatkomponenter</b>	<b>-</b>	<b>-4 505</b>
Skatt på andre resultatkomponenter	-	-
<b>Totalresultat</b>	<b>-199 204</b>	<b>-164 797</b>



## NOTE 10 – FINANSINTEKTER OG FINANSKOSTNADER

(i 1000 NOK)

Netto renteinntekter fra investeringer	2015	2014
Renteinntekter	17	-
Inntekter fra salg av immaterielle eiendeler	8 400	-
Inntekter fra investeringer i datterforetak	-	6 087
Tap ved realisasjon av aksjer	-13 232	-
<b>Sum</b>	<b>-4 815</b>	<b>6 087</b>
<b>Netto renteinntekter fra drift</b>		
Renteinntekter	2 949	3 859
Rentekostnader	-3 138	-150
Annen finansinntekt	-	1 171
Valutajusteringer	-3 626	9 066
<b>Sum</b>	<b>-3 815</b>	<b>13 945</b>

Benyttet omregningskurs per 31.12.15: 1 SEK = 1,0475 NOK

Benyttet omregningskurs per 31.12.14: 1 SEK = 0,9597 NOK

Benyttet omregningskurs per 31.12.15: 1 DKK = 1,2891 NOK

Benyttet omregningskurs per 31.12.14: 1 DKK = 1,2136 NOK

Gjennomsnittlig årskurs SEK:

0,9559

0,9186

Gjennomsnittlig årskurs DKK:

1,1988

1,1244

**NOTE 11 – VARIGE DRIFTSMIDLER**

(i 1000 NOK)

Per 1.1.2014

	Inventar og utstyr	Programvare	Sum
Anskaffelseskost	688	-	688
Akkumulerte avskrivninger	225	-	225
<b>Balanseført verdi per 1.1.14:</b>	<b>463</b>	<b>0</b>	<b>463</b>
<b>Regnskapsåret 2014</b>			
Balanseført verdi 1.1.14	299	164	463
Omklassifisering	164	-164	-
Tilgang	458	-	458
Avgang	-	-	-
Årets avskrivninger	103	-	103
Korrigerende akkumulerte avskrivninger	-164	-	-164
<b>Balanseført verdi per 31.12.14:</b>	<b>981</b>	<b>0</b>	<b>981</b>
Avskrivningstid	5 år	Ikke benyttet	
<b>Regnskapsåret 2015</b>			
Balanseført verdi per 1.1.2015	981	-	981
Omklassifisering	-	-	-
Tilgang ved fusjon	2 567	-	2 567
Tilgang	1 289	-	1 289
Avgang	-	-	-
Årets avskrivninger	1 120	-	1 120
Korrigerende akkumulerte avskrivninger	-97	-	-97
<b>Balanseført verdi per 31.12.15</b>	<b>3 620</b>	<b>0</b>	<b>3 620</b>
<b>Per 31.12.2015</b>			
Anskaffelseskost eller verdiregulert verdi	4 914		4 914
Akkumulerte avskrivninger	1 293		1 293
<b>Balanseført verdi per 31.12.15</b>	<b>3 620</b>		<b>3 620</b>

	2015	2014
Anskaffelseskost	4 914	1 146
Akkumulerte avskrivninger	1 293	164
<b>Balanseført verdi per 31.12</b>	<b>3 620</b>	<b>981</b>

Avskrivningene er inkludert i regnskapslinjen forsikringsrelaterte driftskostnader.

## NOTE 12 – ANDRE IMMATERIELLE EIENDELER

(i 1000 NOK)

Per 1.1.2014

	Kundeportefølje	IT systemer	Varemerke	Goodwill	Sum
Anskaffelseskost	-	19 959	412	-	20 371
Akkumulerte avskrivninger	-	3 252	-	-	3 252
<b>Balanseført verdi per 1.1.14:</b>		<b>16 707</b>	<b>412</b>	<b>0</b>	<b>17 119</b>
<b>Regnskapsåret 2014</b>					
Balanseført verdi 1.1.14	-	16 707	412	-	17 119
Omklassifiseringer	-	-	-	-	-
Tilgang	-	11 289	-	-	11 289
Avgang	-	-	-	-	-
Årets avskrivninger	-	3 951	-	-	3 951
<b>Balanseført verdi per 31.12.14:</b>		<b>24 045</b>	<b>412</b>	<b>0</b>	<b>24 457</b>
Avskrivningstid	7 år	5 - 7 år	Avskrives ikke		
<b>Regnskapsåret 2015</b>					
Balanseført verdi per 1.1.15	-	24 045	412	-	24 457
Omklassifiseringer	-	-	-	-	-
Tilgang ved fusjon	13 294	-	-	-	13 294
Tilgang	-	24 053	-	-	24 053
Avgang	-	-	-	-	-
Årets avskrivninger	2 215	11 728	-	-	13 943
Goodwill	-	-	-	54 137	54 137
<b>Balanseført verdi per 31.12.15</b>	<b>11 079</b>	<b>36 370</b>	<b>412</b>	<b>54 137</b>	<b>101 997</b>
<b>Per 31.12.15</b>					
Anskaffelseskost eller verdiregulert verdi	13 294	55 301	412	54 137	123 144
Akkumulerte avskrivninger	2 215	18 931	-	-	21 146
<b>Balanseført verdi per 31.12.15</b>	<b>11 079</b>	<b>36 370</b>	<b>412</b>	<b>54 137</b>	<b>101 997</b>

	2015	2014
Anskaffelseskost:	123 144	31 660
Akkumulerte avskrivninger	21 146	7 203
<b>Balanseført verdi 31.12</b>	<b>101 997</b>	<b>24 457</b>

Avskrivningene er inkludert i regnskapslinjen forsikringsrelaterte driftskostnader.

### Andre immaterielle eiendeler består av:

Varemerke og Forsikringssystemet Contemi.

Verdien av varemerke er økende. Det foretas derfor ikke avskrivninger. Forsikringssystemet Contemi avskrives over 7 år. (Norge avskrevet f.o.m. 01.09.2012). Avgang gjelder salg av egenutvikling av forsikringssystem til Contemi Solutions AS. Selskapet har inngått avtale om tilbakeleie av systemet.

**NOTE 13 – KUNDEFORDRINGER OG ANDRE FORDRINGER**

(i 1000 NOK)

	2015	2014
Kundefordringer	543 195	398 157
Avsetning tap på fordringer	-17 200	-1 340
<b>Kundefordringer netto:</b>	<b>525 995</b>	<b>396 817</b>
Periodiserte salgsprovisjoner	161 759	203 667
Andre forskuddsbetalinger	40 845	15 850
Påløpte inntekter	-	965
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter	202 604	220 482
Andre fordringer	64 952	8 624
<b>Sum</b>	<b>267 556</b>	<b>229 106</b>
Herav langsiktige fordringer	-	-

Alle langsiktige fordringer forfaller innen fem år fra balansedatoen.  
For fordringer på selskap i samme konsern, se note 15 Nærstående parter.

**Virkelig verdi av kundefordringer og andre fordringer:**

	2015	2014
Kundefordringer	525 995	396 817
Andre fordringer	64 952	8 624
<b>Sum fordringer</b>	<b>590 947</b>	<b>405 441</b>

Per 31. desember 2015 er kundefordringer på MNOK 66,2 forfalt, men ikke betalt.

Det er ved årsslutt avsatt kNOK 17 200 i tap på kundefordringer.

Fordringene relaterer seg til uavhengige kunder som tidligere har misligholdt sine forpliktelser ovenfor konsernet.  
Aldersfordeling på disse fordringene:

	2015	2014
Mindre enn 30 dager	25 637	26 407
31 - 60 dager	6 408	5 366
61 - 90 dager	7 604	1 621
Mer enn 90 dager	26 542	14 591
Sum forfalte fordringer	66 191	47 985
Ikke forfalte fordringer	477 004	350 172
<b>Sum kundefordringer før avsetning for tap</b>	<b>543 195</b>	<b>398 157</b>

Bokført verdi av konsernets kundefordringer og andre fordringer i utenlandsk valuta:

	2015	2014
SEK	203 136	145 473
DKK	21 789	7 118
<b>Sum</b>	<b>224 925</b>	<b>152 591</b>

## NOTE 14 - TRANSAKSJONER MED NÆRSTÅENDE PARTER

(i 1000 NOK)

### Resultatregnskapet

Det overordnede prinsippet for transaksjoner mellom Vardia Insurance Group ASA og nærstående parter er at alle transaksjoner skal gjennomføres på vanlige forretningsmessige vilkår.

Oversikten nedenfor viser transaksjoner med nærstående parter som er innregnet i resultatregnskapet.

### Beskrivelse av forhold mellom VIG og nærstående part:

Datterselskapene Vardia Forsikring AS og Vardia Forsikring AB ble solgt primo august 2015. Selskapene ble samtidig generalagenter for Vardia i Norge og i Sverige. Selskapet Vardia Agencies ble solgt ved utgangen av 2015. Selskapene Vardia Eksterne Kanaler AS og Rein Forsikring AS ble innfusjonert i Vardia Insurance Group ASA pr. 31.12.2015 med tilbakevirkende kraft fra 01.01.2015.

	2015		2014	
	Inntekt	Kostnad	Inntekt	Kostnad
<b>Provisjonskostnader</b>				
Vardia Forsikring AS	-	179 141	-	124 286
Vardia Forsikring AB	-	164 802	-	126 111
Vardia Agencies AS	-	-	-	-
Vardia Forsikringsagentur AS	-	25 555	-	10 474
Vardia Eksterne Kanaler AS	-	32 497	-	75 072
Rein Forsikring As	-	-	-	5 137
Vardia IT AB	-	-	-	-
Øvrige provisjonskostnader	-	35 840	-	14 091
Endring aktiverte provisjonskostnader	-	-78 128	-	-54 050
<b>Totale provisjonskostnader</b>	<b>0</b>	<b>359 707</b>	<b>0</b>	<b>301 121</b>

### Inntekter og tap fra investeringer i datterselskaper

Oversikten nedenfor viser en oppsummering av konsernbidrag / utbytte til / fra datterselskaper samt andre gevinster og tap.

	2015		2014	
	Mottatt	Avgitt	Mottatt	Avgitt
<b>Konsernbidrag</b>				
Vardia Forsikring AS	-	-	5 785	-
Vardia Forsikring AB	-	-	-	-
Vardia Agencies AS	-	-	-	-
Vardia Forsikringsagentur AS	-	-	-	14 162
Vardia Eksterne Kanaler AS	-	-	301	-
Rein Forsikring As	-	-	-	-
Vardia IT AB	-	-	-	-
<b>Sum konsernbidrag</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6 087</b>	<b>14 162</b>

### Mellomværende

Oversikten nedenfor viser en oppsummering av fordring / forpliktelse til datterselskaper og øvrige nærstående parter.

	2015		2014	
	Fordring	Forpliktelse	Fordring	Forpliktelse
<b>Mellomværende</b>				
Vardia Forsikring AS	-	-	-	23 086
Vardia Forsikring AB	-	-	-	9 478
Vardia Agencies AS	58 671	-	2 806	-
Vardia Forsikringsagentur AS	-	-	21 080	-
Vardia Eksterne Kanaler AS	-	-	-	5840
Rein Forsikring As	-	-	984	-
Vardia IT AB	19 140	-	-	-
<b>Sum mellomværende datterselskaper</b>	<b>77 811</b>		<b>24 871</b>	<b>38 404</b>
Betinget aksjeeiertilskudd i Vardia Forsikring AS	-	-	5 972	-
<b>Sum mellomværende inkl betinget tilskudd</b>	<b>77 811</b>	<b>0</b>	<b>30 843</b>	<b>38 404</b>

**NOTE 15 – AKSJER I DATTERFORETAK**

(i 1000 NOK)

Datterselskap	Forretnings- kontor	Eierandel	Kostpris	Bokført verdi	Kostpris	Bokført verdi
			31.12.15	31.12.15	31.12.14	31.12.14
Vardia Forsikring AS	Sortland	100 %	-	-	12 603	12 603
Vardia Forsäkring AB	Stockholm	100 %	-	-	19 432	19 432
Vardia Agencies AS	Oslo	100 %	-	-	30	30
Vardia Forsikringsagentur A/S	København	100 %	14 674	14 674	14 674	14 674
Rein Forsikring AS	Oslo	100 %	-	-	11 613	11 613
Vardia Eksterne Kanaler AS (tidl. Saga Forsikring)	Lysaker	100 %	-	-	56 600	56 600
Vardia IT AB	Stockholm	100 %	50	50	-	-
<b>Sum aksjer i datterselskaper</b>			<b>14 724</b>	<b>14 724</b>	<b>114 952</b>	<b>114 952</b>

For Vardia Forsikringsagentur A/S er det gjennomført impairment test. Konklusjonen er at det ikke er behov for nedskrivning av bokført verdi pr. 31.12.2015.

**Datterselskaper - tilleggsinformasjon for 2015**

Datterselskap	Eiendeler	Egenkapital	Gjeld	Inntekter	Kostnader	Resultat f/skatt
Vardia Forsikring AS	-	-	-	73 482	70 240	3 269
Vardia Forsäkring AB	-	-	-	84 644	89 116	-4 647
Vardia Agencies AS	-	-	-	2 343	3 885	-1 702
Vardia Forsikringsagentur AS	19 322	-51 645	70 967	29 211	77 860	-52 290
Rein Forsikring AS	-	-	-	-	-	-
Vardia Eksterne Kanaler AS	-	-	-	-	-	-
Vardia IT AB	12 955	-7 127	20 083	527	7 045	-7 177
<b>Sum datterselskaper</b>	<b>32 277</b>	<b>-58 772</b>	<b>91 050</b>	<b>190 207</b>	<b>248 146</b>	<b>-62 547</b>

**Datterselskaper - tilleggsinformasjon for 2014**

Datterselskap	Eiendeler	Egenkapital	Gjeld	Inntekter	Kostnader	Resultat f/skatt
Vardia Forsikring AS	32 267	7 000	25 267	124 860	119 177	5 726
Vardia Forsäkring AB	44 905	20 462	24 443	136 635	137 346	-386
Vardia Agencies AS	2 879	30	2 849	1 458	3 616	-2 138
Vardia Forsikringsagentur AS	25 918	-13 861	39 779	10 319	27 300	-16 982
Rein Forsikring AS	2 042	600	1 442	3 650	4 502	-852
Vardia Eksterne Kanaler AS	22 926	7 865	15 061	76 994	67 572	9 512
<b>Sum datterselskaper</b>	<b>130 937</b>	<b>22 096</b>	<b>108 841</b>	<b>353 916</b>	<b>359 513</b>	<b>-5 120</b>

Benyttet omregningskurs per 31.12.15: 1 SEK = 0,9559 NOK

Benyttet omregningskurs per 31.12.14: 1 SEK = 0,9597 NOK

Benyttet omregningskurs per 31.12.14: 1 DKK = 1,2136 NOK

Benyttet omregningskurs per 31.12.15: 1 DKK = 1,1988 NOK

**Virksomhetssammenslutning**

Vardia Forsikringsagentur A/S og Vardia IT AB var heleide datterselskaper av Vardia ASA pr. 31.12.2015.

Datterselskapene Vardia Forsikring AS og Vardia Forsäkring AB ble solgt primo august 2015. Selskapene ble samtidig generalagenter for Vardia i Norge og i Sverige. Selskapet Vardia Agencies AS ble solgt ved utgangen av 2015. Selskapene Vardia Eksterne Kanaler AS og Rein Forsikring AS ble innfusjonert i Vardia Insurance Group ASA pr. 31.12.2015 med tilbakevirkende kraft fra 01.01.2015.

**Vardia IT AB**

Selskapet ble stiftet i august 2015. Selskapet selger IT-tjenester til Vardia Insurance Group ASA og Vardia Forsäkring AB.

**Vardia Forsikringsagentur A/S**

Selskapet ble etablert sommeren 2013 i Danmark og er eid 100 % av Vardia Insurance Group ASA. Selskapet hadde begrenset virksomhet i 2013, men startet opp med full virksomhet fra 2014.

## NOTE 16 – VESENTLIGE LEIEAVTALER

(i 1000 NOK)

Vardia Insurance Group ASA inngikk 11.07.2012 avtale om salg av forsikringssystem til Contemi. Videre inngikk selskapet avtale om tilbakeleie av solgt system. Det ble inngått en sale and leaseback avtale. Selskapet har betalt MNOK 26 i forskuddsbetalt leie som periodiseres over leieperioden som løper over 5 år. Garantert minstebeløp utgjør MNOK 64,55.

Leieavtalen er klassifisert som en operasjonell leasingavtale i henhold til IAS 17.

Pr 31.12.15 gjenstår det MNOK 7,8 av forskuddet, og dette vil bli periodisert over gjenværende levetid på 1,5 år.

Leieavtalens varighet: 5 år

Forskuddsbetaling 26 000  
Gjenstående 31.12.15\* 7 800

\*) Ligger i balansen i posten forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter

Kostnadsføring månedsbasis	2015	2014
Periodisering forskuddsbetalt leie	433	433
Fakturert månedlig leie	312	210
<b>Brutto månedlig kostnadsbeløp</b>	<b>745</b>	<b>643</b>

Kostnadsføring årlig	2015	2014
Årlig reduksjon forskuddsbetalt leie	5 200	5 200
Fakturert årlig leie	3 740	2 510
<b>Brutto årlig kostnadsbeløp</b>	<b>8 940</b>	<b>7 710</b>

## NOTE 17 – HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN

Ragnhild Wiborg, Cecilia Lager og Christer Karlsson ble valgt som nye styremedlemmer i Vardia Insurance Group ASAs styre på den ekstraordinære generalforsamling avholdt den 12. januar 2016. Styret består etter dette av Åge Korsvold (styreformann), Karl Høie (styremedlem), Ragnhild Wiborg (styremedlem), Cecilia Lager (styremedlem), Christer Karlsson (styremedlem), Line Sanderud Bakkevig (styremedlem), Terje Moen (ansatte representant).

Bård Standal ble ansatt som ny finansdirektør (Chief Financial Officer) i Vardia Insurance Group og tiltrådte i februar 2016. Standal har ansvar for konsernets finans- og økonomifunksjon i tillegg til forretningsutvikling og HR. Jonas Billberg ble ansatt som ny driftsdirektør (Chief Operating Officer) og tiltrådte stillingen 1. januar 2016.

27. april inngikk selskapet en porteføljeoverlatalesavtale med Gjensidige om salg av selskapets svenske forsikringsportefølje samt om kjøp av Vardias norske distribusjonsselskaper.

# Revisjonsberetning



Til generalforsamlingen i Vardia Insurance Group ASA

## Revisors beretning

### Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Vardia Insurance Group ASA som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av balanse per 31. desember 2015, resultatregnskap, endringer i egenkapital og kontantstrøm for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger. Konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2015, resultatregnskap, endringer i egenkapital og kontantstrøm for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

### Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge for selskapsregnskapet og i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU, for konsernregnskapet, og for slik intern kontroll som styret og daglig leder finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

### Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

PricewaterhouseCoopers AS, Postboks 748 Sentrum, NO-0106 Oslo  
T: 02316, org. no.: 987 009 713 MVA, www.pwc.no  
Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap





Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon med forbehold.

#### *Grunnlag for konklusjon med forbehold*

Selskapet har ikke tilfredsstillende rutiner for å sikre avstemming av kundefordringer i fagsystemet mot hovedbok. På grunn av dette forholdet har vi ikke vært i stand til å fastslå hvorvidt det kunne være behov for å justere regnskapsførte kundefordringer eller tilhørende poster i resultatregnskapet, balansen, oppstilling over endringer i egenkapital og kontantstrømoppstilling.

#### *Konklusjon med forbehold om selskapsregnskapet*

Etter vår mening er morselskapets regnskap, med unntak av den mulige virkningen av forholdet som er omtalt i avsnittet «Grunnlag for konklusjon med forbehold», avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Vardia Insurance Group ASA per 31. desember 2015, og av selskapets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

#### *Konklusjon med forbehold om konsernregnskapet*

Etter vår mening er konsernregnskapet, med unntak av den mulige virkningen av forholdet som er omtalt i avsnittet «Grunnlag for konklusjon med forbehold», avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til konsernet Vardia Insurance Group ASA per 31. desember 2015, og av konsernets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

#### *Presisering*

Konsernets kapitaldekning var i brudd med solvenskravene under Solvens I ved utgangen av 2015, jf note 6 og 7. Videre opplyser selskapet i årsberetningen at det i mars 2016 ble konstatert brudd med kapitalkravene under Solvens II. Finanstilsynet ga en tidsbegrenset dispensasjon fra solvenskravene. Selskapet etablerte en plan for å reetablere en tilfredsstillende kapitalstatus som er gjennomført innen utgangen av april. Dette forholdet har ingen betydning for vår konklusjon om regnskapet.

#### **Uttalelse om øvrige forhold**

##### *Konklusjon om årsberetningen og om redegjørelser om foretaksstyring og samfunnsansvar*

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

# Revisjonsberetning



Revisors beretning - 2015 - Vardia Insurance Group ASA, side 2

## *Negativ konklusjon om registrering og dokumentasjon*

Den daglige bokføringen i Vardia Insurance Group ASA har ikke vært fulgt opp på en tilfredsstillende måte. Dette har ført til at selskapet gjennom 2015 ikke har hatt kundespesifikasjoner slik bokføringsloven krever, ikke har vært å jour med avstemminger mellom forsikringssystemer og hovedbok slik bokføringsloven krever og det har vært vanskelig å følge posteringene i hovedbok til underbyggende dokumentasjon og flere andre brudd på bokføringsregelverket.

På grunn av betydningen av forholdet som er omtalt i avsnittet over, mener vi at ledelsen ikke har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 29. april 2016

**PricewaterhouseCoopers AS**

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Magne Sem', written over a light blue horizontal line.

Magne Sem  
Statsautorisert revisor





Vardia Insurance Group ASA  
Haakon VII's gate 2, 0161 Oslo  
Postboks 1860 Vika  
0124 Oslo