



Årsregnskap 2014



Styrets beretning 2014

Vardia Insurance Group ASA (Vardia ASA) er morselskap i et norsk, uavhengig skadeforsikringskonsern etablert i 2009. Morselskapet eier fem heleide datterselskaper som tegner forretning som agenter. Vardia ASA definerer Skandinavia som sitt hjemmemarked og har konsesjon for alle grupper av skadeforsikringer med unntak av kreditt- og kausjonsforsikringer.

Selskapet betjener privatmarkedet og mindre bedrifter med forsikringsløsninger. Distribusjon skjer gjennom direkte telefonsalg eller via agenter/formidlere. Selskapet distribuerer også gjennom partnere der produktene fremstår som partnerens merkevare.

Spesielle fokusområder for selskapet er:

- ~ Forenkling for kundene langs hele verdikjeden
- ~ Effektiv distribusjon/salg
- ~ Kostnadseffektiv drift
- ~ Konkurransedyktige priser.

Selskapet ble børsnotert 8. april 2014 på Oslo Børs under navnet Vardia Insurance Group ASA. Selskapet har omtrent 500 ansatte i konsernet og kontor på følgende steder i Norge: Oslo, Sortland, Hamar, Porsgrunn, Molde og Lysaker. I Sverige har konsernet kontorer i Stockholm, Luleå, Skellefteå og Sundsvall. I Danmark er konsernet etablert i København og Aalborg. Hovedkontoret er i Oslo.

Vardia ASA har tegnet skadeforsikring i Sverige som grenseoverskridende virksomhet siden mai 2011 og i Danmark siden februar 2014. I Norge har selskapet tegnet skadeforsikring siden august 2012 i Norge. Vardia ASA kjøpte samtlige aksjer i Rein Forsikring AS i januar 2014.

I forbindelse med revisjon av årsregnskapet for 2014, og kort tid før dette skulle vært ferdigstilt, ble det konstatert at Vardia måtte foreta endringer i føringen av aktiverte salgskostnader på konsernnivå som medførte en vesentlig svekkelse av selskapets kapitaldekning. Balanseføring av direkte variable salgskostnader i tidligere årsregnskap var ikke i tråd med regnskapsregulering på dette området. På konsernnivå bestod feilen i at aktivert beløp i selskapsregnskapet til morselskapet var videreført i konsernregnskap, noe som resulterte i en aktivering av kostnader i selskapsregnskapet som ikke anses som direkte variable salgskostnader på konsernnivå. Forholdet ble påpekt av BDO, og kom uventet og overraskende både på administrasjonen og styret. Selskapet har hatt samme revisor siden oppstart i 2009. Det ble avlagt ren revisjonsberetning for årsregnskapet for 2013, og konsernets regnskaper ble i tillegg grundig gjennomgått av andre, eksterne rådgivere i forbindelse med børsnoteringen i 2014 uten at det har fremkommet merknader til de aktuelle postene. Selskapet har drøftet problemstillingen rundt de aktuelle regnskapsreglene med flere forskjellige fagmiljøer. Både omfanget av kvalifiserende kostnader er vurdert, samt perioden for utgiftsføring av aktiverte kostnader. Styret registrerer at forskjellige fagmiljøer har forskjellige oppfatninger om omfanget av kvalifiserende kostnader, og at BDOs tolkning må anses som svært streng. Etter en grundig vurdering avlegger styret regnskapene i henhold til BDOs fortolkning av regelverket.

Videre er det, i forbindelse med gjennomgangen på konsernnivå, gjort ytterligere analyser av behandling i aktiverte salgskostnader i Vardia ASA i forhold til uopptjent premie pr. 31.12.14 og forretning som trer i kraft etter 31.12.14. Gjennomgang avdekket at gjennomført periodisering ikke tok tilstrekkelig høyde for annullasjoner. Konklusjonen er at denne posten måtte omarbeides, noe som medføre en reduksjon av bokført verdi med MNOK 144,0. Styret er overrasket over at dette heller ikke har vært avdekket tidligere, ettersom selskapet har hatt samme revisor siden 2009, og revisor senest i slutten av februar 2015 skriftlig bekreftet at prinsippene benyttet for selskapsregnskapet var korrekt. På konsolidert nivå er den aktuelle regnskapsposten korrigeret med NOK 279,5 millioner, noe som påvirker konsernets resultat i negativ retning. Se for øvrig mer detaljer om dette under punktet kapital/kontantstrøm.

Konsernets resultat før skatt for 2014 ble MNOK . 187,1 og totalresultatet ble MNOK -188,8. Resultatregnskapet preget av at konsernet er i en etableringsfase med sterk vekst. Endringen av balanseføring av direkte variable salgskostnader er innarbeidet retrospektivt, slik at tidligere perioder er sammenlignbare. I forhold til tidligere rapporterte regnskapstall er resultatet påvirket negativt av korreksjonene nevnt ovenfor. Dette er det redegjort for nedenfor.

Premieinntekter

Konsernets forretningsmessige utvikling i 2014 har vært meget positiv. Brutto forfalt premie for konsernet i 2014 ble MNOK 1 166,6, som er en vekst på 104 % i forhold til 2013. Brutto opptjent premie pr. 31.12.2014 ble MNOK 919,2, en vekst på 133,5 %. Opptjent premie for egen regning pr. 31.12.2014 ble MNOK 224,3 som er en vekst på hele 128,7 %.

Av den brutto forfalte premien på MNOK 1 166,6 gjelder MNOK 684,4 Norge, MNOK 473,7 Sverige og MNOK 8,5 Danmark. Pr. 31.12.2014 utgjorde andelen privatforsikringer ca. 75 % og andel næringslivsforsikringer ca. 25 %. Brutto opptjent premie fordeler seg med MNOK 531,0 i Norge, MNOK 385,7 i Sverige og MNOK 2,5 i Danmark.

Resultat og disponering

Konsernets tekniske resultat før endring i minstekrav til sikkerhetsavsetninger mv. utgjorde MNOK -183,0. Skadeutviklingen har vært positiv og brutto skadeprosent ble 88,3 % mens skadeprosent for egen regning ble 82,6 %. Tilsvarende tall pr. 31.12.2013 var 86,5 % (brutto) og 93,6 % (f.e.r.). Brutto erstatningsavsetning var MNOK 431,4 pr. 31.12.14 hvorav MNOK 165 gjelder IBNR-avsetninger. Kostnadsandelen f.e.r. pr. 31.12.2014 utgjorde 108,7 %. Tilsvarende tall pr. 31.12.2013 var 162,9 %. Netto finansinntekter beløp seg til MNOK 14,4. Selskapet har hatt mer aktiva enn passiva i SEK og DKK gjennom 2014 og har dermed bokført en netto agiogevinst. Konsernets finansielle eiendeler er plassert på høyrentekonto i bank. I tillegg kommer andre inntekter på ca. MNOK 18,4, som gjelder agentinntekter fra blant annet Vardia Agencies AS og Movestic i Sverige. Sikkerhetsavsetningen er økt med MNOK 15,3 i 2014.

Årets totalresultat ble MNOK -188,8. Underskuddet er ført mot annen opptjent egenkapital.

Kapital/kontantstrøm

Konsernets aktivaside består i hovedsak av bankinnskudd på MNOK 185,0, reassurandørenes andel av forsikringstekniske bruttoavsetninger på MNOK 792,0, utestående fordringer i forbindelse med direkte forsikring på MNOK 399,7 og forskuddsbetalte kostnader på MNOK 97,2.

Konsernets netto kontantstrøm fra operasjonell aktivitet er MNOK -65,6, netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter er MNOK -42,3, netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter er MNOK 161 og netto forandring i kontanter og kontant-ekvivalenter er MNOK 53,9.

I forbindelse med børsnoteringen i 2014 ble det gjennomført emisjoner med brutto kapitaløkning på MNOK 172,2, med en netto kontant innbetaling på MNOK 160,9 etter kostnader direkte relatert til emisjonen på MNOK 11,4.

Vardia ASA har i etableringsfasen hentet inn ny egenkapital i takt med ekspansjonen og i tråd med regulatoriske krav. Som en konsekvens av den betydelige korreksjonen i balanseføringen av interne salgskostnader utgjorde konsernets solvensmarginkapital pr. 31.12.2014 MNOK -122,5 og solvensmarginen for konsernet var -107,3 %. Kapitaldekningen for konsernet var -26,5 %. Myndighetenes krav til kapitaldekning er 8 %.

Den negative solvensmarginen og kapitaldekningen skyldes bl.a. den tidligere omtalte endringen i forhold til aktivisering av direkte variable salgskostnader. Endringen innebærer at salgskostnader som tidligere ble aktivert over balansen i konsernregnskapet, nå balanseføres med en mye mindre andel. Samtidig er det gjort en vurdering av denne periodiseringen i Vardia ASA i forhold til uopptjent premie pr. 31.12.14 og forretning som trer i kraft etter 31.12.14. Konklusjonen er at denne posten samlet reduseres med MNOK 279,5 for alle regnskapsår. Justeringene har ingen effekt i regnskapene for datterselskapene, men får store konsekvenser når regnskapet konsolideres på konsernnivå. På selskapsnivå er solvensmarginkapitalen NOK 133 millioner, solvensmarginkapitalkravet NOK 114,2 millioner, solvensmarginen 116,5 % og kapitaldekningen 16,99 %.

Endelig avklaring av aktiveringen av direkte variable salgskostnader medførte at styret ble klar over at konsernet ikke ville oppfylle myndighetenes minstekrav til konsolidert kapitaldekningen og solvensmarginen. På bakgrunn av dette ble det straks besluttet og iverksatt en plan for igjen å opprette minstekravet med god margin. Selskapet har vært i tett og god dialog med Finanstilsynet og Oslo Børs om den oppståtte situasjonen.

Som en følge av endringen må selskapet styrke egenkapitalen med 275 millioner kroner. Selskapets styre foreslår at generalforsamlingen vedtar en kapitalforhøyelse med bruttoproveny på NOK 275 millioner ved utstedelse av nye aksjer, med fortrinnsrett til tegning for eksisterende aksjeeiere (Emisjonen). Selskapets finansielle rådgiver fikk også i oppdrag å få på plass et garantikonsortium, som i løpet av kort tid garanterte for emisjonsbeløpet på NOK 275 millioner. Emisjonen er derfor garantert fulltregnet. Emisjonen vil behandles på ordinær generalforsamling 9. april 2015, og tegningsperioden forventes å starte i midten av april. Emisjonen forventes gjennomført i slutten av april / begynnelsen av mai. Finanstilsynet har gitt Vardia ASA dispensasjon fra kapitalkravet frem til utløpet av mai måned.

Datterselskapene Vardia Forsikring AS, Vardia Försäkring AB, Vardia Agencies AS, Vardia Forsikringsagentur A/S, Vardia Eksterne Kanaler (tidl. Saga Forsikring AS) og Rein Forsikring AS er alle oppført i Vardia ASAs balanse til kostpris.

Konsernets eiendeler har i 2014 økt fra MNOK 852,3 til MNOK 1 632,7. Økningen skyldes emisjoner og vekst i forsikringsbestand.

Regnskapsprinsipper

Det avlegges konsernregnskap etter IFRS. Se note 1 vedrørende regnskapsprinsipper.

Selskapet og konsernet er i en oppbyggingsperiode og har i den forbindelse opparbeidet betydelige fremførbare underskudd. Analytikerne som følger selskapet forventer imidlertid et betydelig overskudd kommende år. Basert på forventning om at selskapet vil gå med betydelige overskudd, mener styret at de fremførbare underskuddene vil komme til anvendelse, og at det derfor burde vært grunnlag for balanseføring av fremførbart underskudd. Revisor har påpekt at det er strenge kriterier for balanseføring av utsatt skattefordel relatert til fremførbare underskudd etter IAS 12, og revisor anser ikke kravene for å være oppfylt. Styret avlegger derfor regnskapene i henhold til BDOs fortolkning av regelverket.

Reassuranse

Selskapets reassuranse er bygget opp med tanke på å gi en tilfredsstillende risikoavlastning sett i forhold til tilgjengelig kapital. Fra oppstarten av selskapet er det løpende etablert kvotekontrakter innenfor alle bransjer etter behov. Selskapet reforhandlet de fleste kontraktene våren 2014, med tilfredsstillende dekningsomfang for en periode på minimum 11 måneder slik at ny hovedforfallsdato blir 31.03.2015 I tillegg ble det kjøpt Excess of Loss programmer for å beskytte egenregningen innenfor de forskjellige bransjene.

Risikoprofil og risikohåndtering

Selskapet er gjennom sin virksomhet eksponert for viktige risiko-kategorier som 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 og et prinsippdokument for risikostyring og internkontroll som gir føringer for de underliggende retningslinjene knyttet til risikostyring. Risikostyringssystemet vurderes løpende og skal være hensiktsmessig utformet og i tråd med selskapets risikosituasjon, estimert kapitalbehov og ambisjonsnivå. Selskapets rutiner og prosedyrer for risikostyring er gjenstand for en årlig gjennomgang i styret, samt at revisor bekrefter selskapets internkontrollprosess iht. internkontrollforskriften. Det er også etablert en risikostyringsfunksjon iht Solvency II kravene.

De viktigste risikoklassene for Vardia er:

Forsikringsrisiko

Som et skadeforsikringsselskap er det forsikringsrisikoer som er den viktigste risikoklassen og som representerer kjernevirksomheten. Forsikringsrisiko er risiko for at de faktiske erstatningsutbetalingene overskrider den forventede skadeutbetalingen som utgjør hoveddelen av den forhåndsfastsatte premien (underwriting). Gjennom reassuranse er den ubeskyttede risiko for egen regning beregnet pr. enkelt-hendelse. Selskapets ubeskyttede egenregningsrisiko pr. skade varierer mellom de ulike bransjeprogrammer. Denne risikoen er redusert gjennom etableringen av et omfattende reassuranseprogram med totalt 12 deltakere med meget god kredittvurdering.

Premie- og reserverisiko er risiko for at premie-/erstatningsavsetningene ikke er tilstrekkelige som følge av tap eller ugunstig endring i verdien av forsikringsforpliktelsene. Herunder så er premierisiko knyttet til fremtidige skader og reserverisiko knyttet til kostnadene for allerede inntrufne skader.

Avgangrisiko 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 forsikringsrisikoene som skal sørge for at oppståtte og fremtidige skader reserveres på en slik måte at selskapet med stor grad av sikkerhet er i stand til å oppfylle sine forpliktelser. Vardia oppdaterer retningslinjene slik at de også vil være i tråd med de kommende Solvency II kravene.

Motpartsrisiko, kredittrisiko og konsentrasjonsrisiko

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

Konsentrasjonsrisiko er for Vardia ASA risikoen for tap som følge av konsentrasjon:

- av motparter for bankinnskudd
- av reassurandører
- på forsikringsområdet om store enkeltkunder, enkelte bransjer og geografiske områder

For å ha kontroll på disse risikoene har selskapet etablert styrevedtatte retningslinjer med krav til bl.a. soliditet hos motpartene, samt toleransegrenser for maksimal eksponering per motpart. Eksempelvis så skal minimum rating for en reassurandør på alle kontrakter være «A-». Retningslinjene angir også bl.a. 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 ansatt, eller eksterne hendelser. Operasjonell risiko omfatter også juridisk/compliance risiko.

Gjennom en effektiv organisasjon og klart definerte ansvarsområder søker selskapet å redusere denne risikoen, i tillegg til at selskapet driver et kontinuerlig forbedringsarbeid.

Selskapet har etablert et hendelsesregister for å kartlegge uønskede hendelser og avvik slik at tiltak kan iverksettes i tide. Selskapet jobber i 2015 med å sikre at retningslinjene for operasjonell risikostyring tilfredsstillende de kommende Solvency II kravene, herunder at de også er i tråd med selskapets overordnede risikoappetitt.

Compliancerisiko er risikoen for at Vardia ASA pådrar seg økonomisk tap, sanksjoner fra myndighetene eller tap av omdømme som følge av manglende etterlevelse av regelverk. Selskapet har etablert en compliancefunksjon iht. Solvency II kravene, samt skriftlige styrevedtatte retningslinjer for compliancefunksjonen. Selskapets ledelse evaluerer årlig selskapets compliancerisiko som igjen blir utgangspunktet for en compliance årsplan. Compliancefunksjonen har ansvar for å koordinere complianceaktivitetene og gjennomfører, sammen med andre uavhengige funksjoner, complianceaktiviteter i konsernet.

Likviditetsrisiko

Med denne risikoen menes risikoen for at selskapet ikke klarer å oppfylle sine betalingsforpliktelser 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. For tiden er finansplasseringene kun i bank og kan derfor realiseres på meget kort varsel. Selskapet prioriterer å ta lav risiko innenfor finansplasseringene for å kunne disponere tilgjengelig kapital til å finansiere planlagt vekst i forsikringsvirksomheten. Det er etablert styrevedtatte retningslinjer for likviditetsrisikoen for å sikre en effektiv, hensiktsmessig og forsvarlig likviditetsstyring.

Finansiell markedsrisiko

Denne risikoen er definert som risikoen for at verdien av aktiva/portefølje av eiendeler endres som følge av svingninger i de finansielle markedene (aksjer, renter, kredittspreader og valuta).

Vardia har styrevedtatte retningslinjer for styring av markedsrisiko (policy for kapitalforvaltning), med eksponeringsrammer, samt strategisk eksponering. Vardia har en konservativ risikoprofil knyttet til markedsrisiko.

Forberedelser Solvency II

Vardia Insurance Group ASA arbeider løpende med Solvency II forberedelser. I 2014 arbeidet selskapet mye med å oppdatere og utvikle retningslinjer for governance og risikostyring, samt gjennomføre ORSA prosessen. I tillegg ble det lagt mye arbeid i forberedelser knyttet til pilar 3, herunder datavarehusløsninger og rapporteringsprosesser. Selv om det fortsatt gjenstår en del implementeringsarbeid i 2015 er vi i rute med forberedelsene.

Utvikling/forskning

Selskapet har i 2014 fortsatt arbeidet med videreutvikling av IT-systemene. Det ble i tillegg ansatt egen IT-ansvarlig fra 01.01.2014.

Aksjonærforhold

Vardia ASAs aksjekapital er pr. 31.12.2014 NOK 2.579.359,04 fordelt på 32.241.988 utestående aksjer med pålydende verdi på NOK 0,08 pr. aksje. Den bokførte egenkapitalen i konsernet er på samme tidspunkt MNOK 26,7 Selskapet hadde omtrent 3.000 aksjonærer ved utløpet av desember 2014. Noen av disse ligger bak nominee- og depotkontoer.

Personal og likestilling

Selskapets hovedkontor ligger i Oslo. Ved utløpet av 2014 hadde morselskapet 17 ansatte, mens konsernet tilsammen hadde omtrent 500 ansatte. Antall ansatte fordeler seg i konsernet med 72 i Danmark, 190 i Sverige og 234 i Norge. Styret består av 2 kvinner og 4 menn, hvorav en mann er ansattvalgt. Konsernet tar sikte på å ha kjønnsbalanse på tvers av de ulike nivåer i organisasjonen. 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.

Arbeidsmiljø

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

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 arbeids-takere eller nye søkere med redusert funksjonsevne.

Det samlede sykefraværet i Vardia ASA i løpet av 2014 utgjorde 4,3% (7,0 %). Korttids sykefravær utgjorde 2,1 % (2,9 %) og langtids sykefravær 2,3% (4,1 %). Ingen skader ble registrert i gruppen i løpet av 2014. Styret anser arbeidsmiljøet i konsernet til å være bra, men vil opprettholde fokuset på å ytterligere bedre arbeidsmiljøet. Selskapets virksomhet medfører ikke forurensning av det ytre miljø.

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
- Hjelpe hverandre

Samtidig skal Vardia ASA medvirke til bærekraftig samfunnsutvikling og langsiktig verdiskaping gjennom ansvarlig forretningsdrift som ivaretar miljø, etikk og sosiale forhold. Vardia ASAs 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.

Bekjempelse av korrupsjon og hvitvasking

Vardia ASA 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.

Fremtidig utvikling

Regnskapet er avlagt under forutsetning om fortsatt drift hvilket er bekreftet av styret.

Styret forventer at den positive forretningsmessige utviklingen i selskapet fortsetter gjennom 2015. Det forventes vekst i brutto premieinntekter i Norge og Sverige hvor konsernet nå er godt etablert. Det er høye forventninger til oppstarten i Danmark, hvor tegningen startet opp med salg av motorforsikring i februar 2014 i en testperiode og med fullt produktspekter fra august 2014. Salget har deretter utviklet seg positivt. Den økende relative betydningen av fornyelser fra eksisterende kunder fører til at konsernets relative salgskostnader reduseres, og forklarer også konsernets ambisjon om å opprettholde en høy fornyelsesprosent.

De nye avtalene Vardia Agencies AS har fått på plass det siste året sørger for en solid plattform for videre fremgang.

Noteringen på Oslo Børs i 2014 var en viktig milepæl i selskapets utvikling. Den meget uheldige situasjonen som har oppstått i forbindelse med avleggelsen av regnskapet for 2014 illustrer godt betydningen av og verdien av en børsnotering for å sikre at selskapet til enhver tid har tilgang til de nødvendige finansielle ressursene. Styret beklager imidlertid sterkt den oppståtte situasjon, som på kort sikt påfører våre aksjonærer tap, og som krever kontantinnskudd for å gjenopprette tilstrekkelig solvenskapital i konsernet. Styrets første oppgave i den oppståtte situasjonen er å sikre fortsatt drift. Både den underliggende positive forretningsmessige utviklingen, og det faktum at konsernet, slik det fremkommer i ansvarshavende aktuars rapport for året, er tilfredsstillende reservert, forklarer Styrets handlemåte.

Vardia ASAs forretningsplan om å utvikle virksomheten i Skandinavia ligger fast. Styret vil imidlertid vurdere de eksisterende forretningsmessige planer og konsernets struktur for å sikre at den videre utviklingen av selskapet kan skje uten ytterligere unødige belastninger for aksjonærene. Styret vil opprettholde sitt fokus på vekst i antall kunder, men samtidig også opprettholde stram kostnadskontroll. Styret legger vekt på at konsernet fremstår som en enkel og konkurransedyktig tilbyder av forsikringsløsninger for sine kunder. Dette skal sikre høy og stabil fornyelsesrate og redusere konsernets relative kostnader. Styret legger med dette til grunn at Vardia ASA vil fortsette den positive underliggende økonomiske verdiskapningen.

Oslo, 26. mars 2015
Styret i Vardia Insurance Group ASA

 Age Kørsvold Styreleder	 Karl Høie Nestleder	
 Line Sandeud Bakkevig	 Nina Charlott Gullerud	
 Nils Aakvik	 Bjørn Mæhlum	 Ivar S. Williksen Konsemsjef

Konsolidert oppstilling av finansiell stilling
Vardia Insurance Group ASA

I 1000 NOK	Note	2014	2013	01.01.2013
Eiendeler				
Goodwill	19	57 792	57 347	3 655
Andre immaterielle eiendeler	18	69 278	26 396	6 386
Eiendeler ved utsatt skatt	2,14	-	-	-
Anlegg og ustyr	17	8 168	7 157	4 698
Finansielle eiendeler				
Investering i aksjer og andeler	4	-	1 671	-
Gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelse	6	791 965	330 778	110 266
Fordringer i forbindelse med direkte forsikring og gjenfors.	6	399 700	231 198	93 174
Andre fordringer	20	23 594	12 997	3 458
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter	2,20	97 227	53 720	46 988
Kontanter og kontantekvivalenter	4	184 977	131 053	43 754
Sum eiendeler		1 632 701	852 316	312 379
Egenkapital og forpliktelse				
Aksjekapital		2 579	2 080	688
Tegnet, ikke registrert kapital		-	-	3 034
Overkurs		552 382	380 912	180 830
Annen innskutt egenkapital		2 541	960	436
Annen egenkapital		-538 280	-343 858	-179 131
Avsetning til naturskadefondet		428	-	15
Avsetning til garantiordningen		7 067	1 831	68
Sum egenkapital	9, 10	26 716	41 925	5 940
Avsetning for forpliktelse				
Avsetning for ikke opptjent bruttopremie	6	610 404	309 028	121 692
Brutto erstatningsavsetning	6	431 422	143 652	28 099
Andre forsikringstekniske avsetninger	6	31 974	16 695	5 802
Pensjonsforpliktelse	4, 12	8 019	4 173	2 911
Andre avsetninger for forpliktelse		-	-	-
Finansielle forpliktelse				
Andre forpliktelse	4	33 721	34 491	16 575
Forpliktelse ved periodeskatt	4	868	1 721	-
Forpliktelse i forbindelse med direkte forsikring og gjenfors.	6	341 894	217 478	93 638
Påløpte kostnader og mottatte, ikke opptjente inntekter	4	147 682	83 153	37 722
Sum forpliktelse		1 605 984	810 391	306 439
Sum egenkapital og forpliktelse		1 632 701	852 316	312 379

Konsolidert resultatregnskap
Vardia Insurance Group ASA

I 1000 NOK	Note	2014	2013
Premieinntekter			
Forfalt bruttopremie		1 166 551	571 729
Avgitte gjenforsikringspremier		-869 497	-426 866
Forfalt premie for egen regning	5, 6	297 054	144 863
Endring i avsetning for ikke opptjent bruttopremie		-247 330	-177 995
Gjenforsikringsandel		174 564	131 190
Sum premieinntekter for egen regning	5, 6	224 288	98 058
Allokert investeringsavkastning overført fra ikke - teknisk regnskap			
		3 238	1 621
Andre forsikringsrelaterte inntekter	5	18 443	1 955
Erstatningskostnader			
Betalte bruttoerstatninger		-603 552	-229 189
Gjenforsikringsandel		458 561	169 756
Endring i brutto erstatningsavsetning		-207 770	-111 518
Gjenforsikringsandel		167 573	79 209
Sum erstatningskostnader egen regning	5, 6	-185 188	-91 742
Premierabatter og gevinstavtaler			
		-	-
Forsikringsrelaterte driftskostnader			
Salgskostnader	2,14	-323 676	-141 581
Forsikringsrelaterede administrasjonskostnader		-57 849	-75 846
Mottatte provisjoner		137 776	57 684
Sum forsikringsrelaterede driftskostnader for egen regning	13	-243 749	-159 743
Resultat av teknisk regnskap før sikkerhetsavsetninger		-182 968	-149 851
Endring i sikkerhetsavsetning mv.			
Endring i avsetning for ikke avløpt risiko		-	-
Endring i sikkerhetsavsetning		-15 279	-10 893
Sum endring i sikkerhetsavsetning mv.	6	-15 279	-10 893
Resultat av teknisk regnskap		-198 247	-160 744
Netto inntekter fra investeringer			
Inntekter fra investeringer i datterforetak		-	-
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler		14 423	404
Rentekostnader på investeringer		-	-
Sum netto inntekter fra investeringer	15	14 423	404
Allokert investeringsavkastning overført til teknisk regnskap			
		-3 238	-1 621
Resultat av ikke - teknisk regnskap		11 185	-1 217
Resultat før skattekostnad		14	-187 062
Skattekostnad	2,14	-868	-1 721
Resultat før andre resultatkomponenter		14	-187 930
Andre resultatkomponenter			
Inntekter vedr. anleggsmidler klassifisert som hold for salg			
Verdiregulering		-1 171	1 171
Valutakursdifferanser	15	3 677	-632
Aktuarielle gevinster og tap på pensjon	12	-3 334	164
Skatt på andre resultatkomponenter	14	-	-
Sum andre inntekter og kostnader		-828	703
Årets totalresultat		14	-188 758
		-162 980	

Oversikt egenkapital

Aksjekapital

Ved utgangen av året bestod aksjekapitalen i henhold til vedtektene av 32 241 988 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 31.12.14 ingen egne aksjer.

Antall utstedte aksjer	2014	2013
per 1 januar, pålydende nok 0,02	104 000 522	68 750 000
per 31 desember, pålydende nok 0,08 (etter aksjespleis)	32 241 988	

Overkurs

Overkursfond består av innbetalte midler og kan benyttes. Per 31.12.14 utgjør overkursfondet TNOK 552 382.

Annen innskutt egenkapital

Annen innskutt egenkapital består av lønnskostnad som er innregnet i resultatregnskapet som følge av opsjonsprogram for selskapets ansatte.

Annen opptjent egenkapital

Annen opptjent egenkapital består av årets resultat og tidligere års resultater.
Beløpet per 31.12.14 er negativ med TNOK 538 280.

Naturskadefondet

Driftsoverskudd fra den obligatoriske naturskadeforsikringen skal avsettes til et eget naturskadefond. Avsetningen kan bare benyttes til erstatninger etter naturskader.
Selskapet startet egen forsikringsvirksomhet i Norge i august 2012 og driftsoverskuddet på TNOK 428 er avsatt naturskadefondet per 31.12.14.

Avsetning til garantiordning

Avsetningen til garantiordningen skal gi sikkerhet for at de sikrede etter direkte skadeforsikringsavtale avsluttet i Norge mottar riktig oppfyllelse av forsikringskrav som følger av avtalen.
Per 31.12.14 er det avsatt TNOK 7 067 til garantiordningen.

Oppstilling over endringer i egenkapital 2014
Konsolidert oppstilling av endringer i egenkapitalen
Vardia Insurance Group ASA

I 1000 NOK	Aksje - kapital	Over - kurs - fond	Annen innskutt egenkapital	Annen opptjent egenkapital	Naturskadefondet	Garantiordningen	Sum
Egenkapital pr 1.1.2013	688	183 864	436	-179 131	15	68	5 940
Økning i egenkapitalen	432	198 008					198 440
Endring pålydende pr. aksje	960	-960					0
Endring i avsetninger				-1 748	-15	1 763	0
Kostnadsførte opsjoner			524				524
Resultat før OCI				-163 682			-163 682
Andre resultatkomponenter							
Verdireguleringer				1 171			1 171
Valutakursdifferanser				-632			-632
Aktuarielle gevinster og tap pensjon				164			164
Egenkapital pr 31.12.2013	2 080	380 912	960	-343 858	0	1 831	41 925

I 1000 NOK	Aksje - kapital	Over - kurs - fond	Annen innskutt egenkapital	Annen opptjent egenkapital	Naturskadefondet	Garantiordningen	Sum
Egenkapital pr 1.1.2014	2 080	380 912	960	-343 858	0	1 831	41 925
Økning i egenkapitalen	499	9 442					9 941
Emisjon		173 427					173 427
Emisjonskostnader		-11 400					-11 400
Endring i avsetninger				-5 664	428	5 236	
Kostnadsførte opsjoner			1 581				1 581
Resultat før OCI				-187 930			-187 930
Andre resultatkomponenter							
Verdireguleringer				-1 171			-1 171
Valutakursdifferanser				3 677			3 677
Aktuarielle gevinster og tap pensjon				-3 334			-3 334
Egenkapital pr 31.12.2014	2 579	552 382	2 541	-538 280	428	7 067	26 716

Kontantstrømoppstilling konsern

(i 1000 NOK)

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	2014	2013
Innbetalte premier	1 018 308	461 157
Utbetalte erstatninger	-579 122	-217 444
Netto gjenforsikringspremier	-89 973	-66 983
Utbetaling til drift, inklusive provisjoner	-167 488	-89 884
Utbetaling til ansatte, pensjonsinnetninger, arbeidsgiveravgift m.v	-221 704	-129 706
Netto renter / finansinntekter	4 186	404
Netto andre innbetalinger / utbetalinger	-29 848	6 856
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-65 641	-35 600
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		
Innbetaling / utbetaling ved kjøp og salg av datterselskaper		-512
Innbetaling / utbetaling ved kjøp og salg av tilknyttede selskaper		-500
Netto kontantstrøm ved kjøp av driftsmidler og immaterielle eiende	-42 277	-19 757
Innbetaling av konsernbidrag		
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-42 277	-20 769
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		
Utbetaling av utbytte		
Netto innbetaling / utbetaling ved annen kortsiktig gjeld		
Utbetalinger relatert til konserninterne egenkapitaltransaksjoner		
Netto innbetalinger ved utstedelse av aksjekapital	160 913	143 706
Netto kontantstrøm av finansieringsaktiviteter	160 913	143 706
Effekt av valutakursendringer på kontanter og kontantekvivalenter	928	-39
Netto kontantstrøm for perioden	53 924	87 299
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter per 1.1	131 053	43 754
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter per 31.12	184 977	131 053
Netto kontantstrøm for perioden	53 924	87 299
Spesifikasjon av beholdning av kontanter og kontantekvivalenter		
Kasse, bank	184 977	131 053
Sum beholdning av kontanter og kontantekvivalenter	184 977	131 053

Note 1

Regnskapsprinsipper

Rapporteringsenhet

Vardia Insurance Group ASA (Vardia ASA) er et aksjeselskap lokalisert i Norge. Selskapet benytter full IFRS fra 2013, og vi henviser til note 2 som viser regnskapsmessige konsekvenser som følge av prinsippendringer ved overgang fra god regnskapsskikk og forskrift om årsregnskap for forsikringsselskaper til IFRS. Selskapets hovedkontor er lokalisert i Haakon VII's gate 2, Oslo, Norge. Konsernregnskapet til Vardia Insurance Group ASA (konsernet) per 31. desember 2014 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.

Grunnlag for utarbeidelse

Samsvarserklæring

Konsernregnskapet er avlagt i samsvar med IFRS godkjent av EU og tilhørende fortolkningsuttalelser som skal anvendes per 31. desember 2014, samt de ytterligere opplysningskrav som følger av årsregnskapsforskriften for forsikringsselskaper (FOR 1998-12-16 nr 1241) gitt med hjemmel i regnskapsloven.

Nye og endrede standarder implementert i 2014

I 2014 var det ingen nye eller endrede IFRS'er eller IFRIC-fortolkninger som trådte i kraft som fikk en vesentlig påvirkning på selskapets årsregnskap.

Standarder, endringer og fortolkninger til eksisterende standarder som ikke er trådt i kraft og hvor selskapet ikke har valgt tidlig anvendelse

Selskapet har ikke valgt tidlig anvendelse av nye og endrede IFRS'er eller IFRIC-fortolkninger. De endringene som har størst betydning for konsernet er:

IFRS 9 Finansielle instrumenter

IFRS 9 (Financial Instruments) regulerer klassifisering, måling og regnskapsføring av finansielle eiendeler og finansielle forpliktelser. Den komplette versjonen av IFRS 9 ble utgitt i juli 2014. Den erstatter IAS 39. Etter IFRS 9 klassifiseres finansielle eiendeler i tre kategorier, virkelig verdi over utvidet resultat, virkelig verdi over resultat og amortisert kost. Målekategoriene bestemmes ved førstegangsregnskapsføring. Klassifisering avhenger av foretaket forretningsmodell for styring av sine finansielle instrumenter og karakteristika av kontantstrømmene. For finansielle forpliktelser videreføres i hovedsak reguleringen fra IAS 39. IFRS 9 forenkler kravene til sikringsbokføring noe i forhold til gjeldende regler under IAS 39. Standarden trer i kraft for regnskap som begynner 01.01.2018 eller senere. Konsernet har fortsatt ikke fullført vurderingen av hvilken virkning IFRS 9 vil ha for Konsernet.

IFRS 15 Inntekter fra kundekontrakter

IFRS 15 erstatter eksisterende standarder for inntektsføring (IAS 11 og IAS 18) med virkning fra 01.01.2018. IFRS 15 introduserer en 5 stegs metode for regnskapsføring av inntekt: 1. Identifisering av kontrakten med kunden, 2. Identifisering av leveranseforpliktelsene, 3. Fastsettelse av transaksjonspris, 4 Allokering av transaksjonsprisen og 5 Regnskapsføring av inntekt etter hvert som leveranseforpliktelsene innfris. Standarden kan medføre endringer i forhold til tidspunkt for inntektsføring. Forsikringskontrakter er unntatt fra IFRS 15, men standarden vil eventuelt få betydning for andre inntekter i konsernet i fremtidige regnskapsperioder

Øvrige endringer i standarder, fortolkninger som er vedtatt av IASB forventes ikke å ha innvirkning av betydning på konsernregnskapet til Vardia Insurance Group ASA.

Omarbeidelse av tidligere perioder

Vardia Insurance Group ASA har foretatt en omarbeidelse av regnskapet for tidligere perioder knyttet til håndtering av salgsutgifter. Bakgrunnen og effekten av omarbeidelsen er nærmere beskrevet i note 2 til konsernregnskapet.

Grunnlag for måling

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

Éfinansielle instrumenter til virkelig verdi måles over resultatet til virkelig verdi

Éfinansielle eiendeler tilgjengelige for salg måles til virkelig verdi

Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

Konsernregnskapet presenteres i norske kroner. Vardia ASA 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 prosentsatser 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 konsern-ledelsen 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 oppgjørskanaler, 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

- É Skadeforsikring Norge
- É Skadeforsikring Sverige
- É 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 stemmeberettigede aksjene. Datterselskapene inkluderes i konsernregnskapet fra den dagen kontroll oppnås og til den opphører. Datterselskapenes regnskapsprinsipper 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

Virksomhetsskjøp regnskapsføres etter oppkjøpsmetoden. Anskaffelseskost for virksomhetsskjøpet 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 virksomhetsskjøpet, 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.

Innregning av inntekter og kostnader

Driftsinntekter og driftskostnader består av inntekter og kostnader i tilknytning til driften av morselskapet Vardia Insurance Group ASA (Vardia ASA) og datterselskapene Vardia Forsikring AS, Vardia Agencies AS, Vardia Eksterne kanaler AS, Rein Forsikring AS, Vardia Försäkring AB og Vardia Forsikringsagentur A/S.

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. I tillegg drives det i Vardia Forsikring AS noe annen salgsvirksomhet som ikke er omfattet av forsikringsvirksomheten i morselskapet.

Erstatningskostnader

Erstatningskostnadene består av betalte bruttoerstatninger redusert med gjenforsikringsandel, i tillegg til endring i bruttoerstatningsavsetning, også redusert med gjenforsikringsandel.

Direkte og indirekte skadebehandlingskostnader inngår i erstatningskostnadene.

Erstatningskostnadene inneholder avviklingstap/-gevinst på tidligere års avsetninger.

Driftskostnader

Driftskostnader består av lønns-, administrasjons- og provisjonskostnader.

Forsikringsrelaterte driftskostnader består av forsikringsrelaterte administrasjonskostnader inkludert provisjoner for mottatt gjenforsikring og provisjonskostnader, redusert med mottatte provisjoner for avgitt gjenforsikring og gevinstandeler.

Salgskostnader

Direkte variable salgskostnader som påløper i forbindelse med tegning av forsikringer balanseføres og periodiseres i takt med inntektsføring av premien. Balanseførte salgskostnader består i hovedsak av variable lønn og provisjoner til eksterne agenter.

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 resultattransaksjoner 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 tilstrebes at eiendeler og gjeld i hver valuta skal være på samme nivå. Resultatet av revalueringen av balansepostene bokføres som agio i resultatregnskapet.

Materielle eiendeler

Anlegg og utstyr

Innregning og måling

Anlegg og utstyr 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 enkeltdeler 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 anlegg og utstyr, balanseføres utgiften og det som erstattes fraregnes.

Avskrivning

Anlegg og utstyr avskrives lineært over estimert utnyttbar levetid. Den forventede utnyttbare levetiden for inneværende og sammenlignbare perioder er som følger:
Éanlegg og utstyr 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 indikasjoner 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. Den estimerte utnyttbare levetiden for inneværende og sammenlignbare perioder er som følger

ÉVaremerke testes for verdifall
Éinternt utviklede IT-systemer 5-7 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 kontantstrømgenererende enhet.

Indikatorer som vurderes som vesentlige for konsernet og som kan utløse testing for verdifall er som følger:

Évesentlig resultatsvikt i forhold til historiske eller forventede fremtidige resultater
Évesentlige endringer i konsernets bruk av eiendelene eller overordnet strategi for virksomheten
Évesentlige negative trender for bransjen eller økonomien
Éandre eksterne eller interne indikatorer

Goodwill testes for verdifall årlig. Den årlige testingen av goodwill utføres i annet halvår.

Gjenvinnbart beløp er det høyeste av virkelig verdi fratrukket salgsutgifter og bruksverdi. Ved vurdering av bruksverdi neddiskonteres estimerte fremtidige kontantstrømmer til nåverdi med en markedsbasert diskonteringsrente før skatt, som reflekterer tidsverdien av penger og eiendelsspesifikk risiko. I vurderingen grupperes eiendeler i den minste identifiserbare gruppen av eiendeler som genererer inngående kontantstrømmer som i all vesentlighet er uavhengige av inngående kontantstrømmer fra andre eiendeler eller grupper av eiendeler (kontantstrømgenererende enhet). Goodwill allokteres til den kontantstrømgenererende enheten som forventes å få fordeler av virksomhetssammenslutningen.

Tap ved verdifall innregnes i resultatet dersom balanseført verdi for en eiendel eller kontantstrømgenererende enhet overstiger beregnet gjenvinnbart beløp. Ved innregning av tap ved verdifall knyttet til kontantstrømgenererende enheter reduseres først balanseført verdi av goodwill og deretter foretas en

forholdsmessig fordeling på balanseført verdi av hver enkelt eiendel i den kontantstrømgenererende 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 kontantstrømgenererende 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- 3 (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 finanstillstyret 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 ó reported but not settled) og skader som er inntruffet, men ikke meldt (IBNR ó 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 erstatningsavsetninger 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 i 2., 3. og 4. kvartal for å kontrollere at nivået på avsetningene er tilstrekkelige sammenlignet med selskapets forpliktelser. 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 (erstatningsavsetningen) og skader som inntreffer fra rapporteringstidspunktet til neste hovedforfall (premieavsetningen). Eventuelt avvik mellom opprinnelig avsetning og tilstrekkelighetstesten medfører avsetning for ikke avløpt risiko.

Gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelse i skadeforsikring

Gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelser i skadeforsikring klassifiseres som en eiendel i balansen. Gjenforsikringsandel av ikke opptjent bruttopremie og gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetning inkluderes i gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelser i skadeforsikring. 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 ó 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, skal anvendes regnskapsårets gjennomsnittlige rente på statsobligasjoner med gjenstående løpetid lik 3 år.

Gjennomsnittlig forsikringsteknisk rente for 2014 er av finanstillsynet beregnet til 1,55 %.

Finansielle instrumenter

Selskapets og konsernets finansielle eiendeler er per 31.12.14 plassert som bankinnskudd.

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

Utbytte

Utbytte fra investeringer innregnes når konsernet har en ubetinget rett til å motta utbyttet. Foreslått utbytte innregnes som en forpliktelse fra det tidspunkt generalforsamlingen vedtar utbytteutdelingen.

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 både innskuddsbaserte og ytelsesbaserte pensjonsordninger for sine ansatte. Den ytelsesbaserte pensjonsordningen er lagt i en egen pensjonsordning i Nordea og er lukket for nyansatte.

Den innskuddsbaserte pensjonsordningen er en ordning hvor Vardia ASA betaler faste innskudd til et fond som forvaltes av selskapets pensjonspartner, 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.

Den ytelsesbaserte pensjonsordningen er en ordning som gir de ansatte kontraktmessige rettigheter til fremtidige pensjonsytelser. Pensjonsforpliktelser beregnes basert på en lineær opptjening og benytter forutsetninger om antall opptjeningsår, diskonteringsrente, fremtidig avkastning på pensjonsmidler, fremtidig regulering av lønn, pensjoner og ytelser fra folketrygden, samt aktuarielle forutsetninger for dødelighet, frivillig avgang med mer.

Pensjonsmidler måles til virkelig verdi, og er fratrukket i netto pensjonsforpliktelse i balansen.

Alle aktuarielle gevinster og tap relatert til den ytelsesbaserte pensjonsordningen innregnes i andre inntekter og kostnader.

Aksjebasert betaling

Virkelig verdi på tildelingstidspunktet for aksjebaserte betalingsordninger tildelt de ansatte innregnes som personalkostnad, med en tilsvarende

økning i egenkapital. Aksjebaserte betalingsordninger som innvinnings 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 innvinnings. 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 forpliktelser på rapporteringstidspunktet. Forpliktelser 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.

Forpliktelser 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 resultatregnskapet, med unntak av utsatt skatt på poster som er innregnet i andre inntekter og kostnader, hvor skatten da innregnes i andre inntekter og kostnader, eller i de tilfeller hvor den oppstår som følge av en virksomhetssammenslutning. Ved virksomhetssammenslutninger beregnes utsatt skatt på differansen mellom virkelig verdi av eiendeler og forpliktelser overtatt i virksomhetssammenslutning og deres balanseførte verdi. Goodwill innregnes netto uten avsetning for utsatt skatt.

Transaksjoner med nærstående Parter

Konserninterne mellomværende og transaksjoner elimineres ved utarbeidelse av det konsoliderte regnskapet.

Identifiserte funksjoner som kategoriseres som kjerneaktiviteter

prises med et fortjenestepåslag eller alternativt markedspris dersom identifiserbare, sammenlignbare priser eksisterer.

Forsikringsrelaterte driftskostnader

Forsikringsrelaterte driftskostnader består av administrasjonskostnader og provisjonskostnader redusert for mottatte provisjoner for avgitt gjenforsikring. Driftskostnadene er periodisert og kostnadsført innen regnskapsperioden. 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 kontantstrømgenererende enheten. Normalt fastsettes gjenvinnbart beløp ved bruk av budsjetterte kontantstrømmer basert på forretningsplaner. Forretningsplanene bygger på tidligere erfaringer samt forventet markedsutvikling. Se note 18.

Finansielle eiendeler og forpliktelser

Virkelig verdi på finansielle eiendeler og forpliktelser som ikke handles i et aktivt marked (for eksempel unoterte aksjer) fastsettes ved hjelp av allment aksepterte verdsettelsesmetoder. Disse verdsettelsesmetodene er i hovedsak basert på markedsforholdene på rapporteringstidspunktet.

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.

Pensjon

Beregning av nåverdi av pensjonsforpliktelser baseres på aktuarielle og økonomiske forutsetninger. Enhver endring i

forutsetningene påvirker den beregnede forpliktelsen. Endringer i diskonteringsrenten er den forutsetningen som har størst innvirkning på verdien av pensjonsforpliktelsen. Diskonteringsrenten og andre forutsetninger gjennomgås normalt en gang i året når den aktuarielle beregningen foretas, med mindre det har vært vesentlige endringer i løpet av året. Se note 11.

Note 2 Omarbeidelse tidligere perioder - aktivering av salgskostnader

(I 1000 NOK)

Direkte variable salgskostnader har i konsernregnskapet blitt balanseført med samme beløp som i selskapsregnskapet til morselskapet. Nærmere gjennomgang av aktiveringen i morselskapet avdekket at dette inkluderte beløp som ikke tilfredsstillt kriteriene for aktivering på konsernnivå. Det er derfor foretatt en gjennomgang av salgskostnader på konsernnivå for tidligere perioder. Aktiverte beløp i tidligere perioder er erstattet med de kostnader som tilfredsstillt kriteriet som direkte variable salgskostnader på konsernnivå.

Basert på de resultatmessige effektene av omarbeidelsen har styret vurdert at kriteriet for balanseføring av utsatt skattefordel ikke har vært oppfylt i tidligere perioder. Dette er også omarbeidet i tidligere perioder.

Effekten av omarbeidelsen av konsernregnskapet er vist i tabellene nedenfor:

Konsern

	Avlagt regnskap	Endring	2013 korrigert
Årsregnskap 2013			
Premieinntekter for egen regning	98 058		98 058
Sum erstatningskostnader for egen regning	-91 742		-91 742
Sum forsikringsrelaterte kostnader for egen regning	-67 791	-91 952	-159 743
Resultat av teknisk regnskap	-68 792	-91 952	-160 744
Resultat før skattekostnad	-70 009	-91 952	-161 961
Skattekostnad	18 196	-18 196	0
Resultat før andre resultat komponentert	-51 813	-110 148	-161 961
Valutaeffekt		-3 417	
Egenkapital	249 098	-207 173	41 925

Konsern

	Avlagt regnskap	Endring	2012 korrigert
Årsregnskap 2012			
Premieinntekter for egen regning	14 866		14 866
Sum erstatningskostnader for egen regning	-16 137		-16 137
Sum forsikringsrelaterte kostnader for egen regning	-65 605	-66 187	-131 792
Resultat av teknisk regnskap	-49 457	-66 187	-115 644
Resultat før skattekostnad	-49 676	-66 187	-115 863
Skattekostnad	13 455	-13 455	0
Resultat før andre resultat komponentert	-36 222	-79 642	-115 863
Valutaeffekt		1 007	
Egenkapital	99 548	-93 608	5 940

Oversikt over salgskostnader etter gjennomførte endringer:

	2014	2013
IB aktiverte kostnader	26 874	7 467
UB aktiverte kostnader	68 092	26 874
Endring aktiverte salgskostnader	41 218	19 407
Kostnadsførte, ikke periodiserte salgskostnader	364 894	160 988
Salgskostnader regnskapsført	323 676	141 581

Provisjoner til ansatte i konsernet er inkludert i lønnskostnader i resultatet. Salgskostnader til eksterne er presentert i note 13 Kostnader.

Note 3 - 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 et 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 28.01.2014) 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 omfattende risiko- og internkontrollvurdering i hele konsernet som kartlegger risikoer for måloppnåelse og tilhørende kontroller og tiltak. Videre blir selskapets compliance-risiko kartlagt årlig og er grunnlaget for utarbeidelse av en årsplan for compliancefunksjonen.

Selskapets compliance- og risikofunksjon er uavhengig og

kontrollerer overholdelse av styrevedtatte rammer og retningslinjer.

Finansiell risiko

Styring av selskapets finansielle risikoer skjer iht. styrevedtatte retningslinjer (policies) for kapitalforvaltning (sist vedtatt 28.01.2014), likviditet (sist vedtatt 01.04.2014) og konsentrasjons- og motpartsrisiko (sist vedtatt 29.01.2015).

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

Per 31.12.2014 er selskapets finansielle eiendeler plassert 100 % på høyrentekonto i bank.

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 ifbm. premieinnbetalinger. I henhold til kapitalforvaltningsforskriften, skal minst 80 % av forsikringstekniske avsetninger motsvares av eiendeler i samme valuta.

Valutaeksponering per 31.12.14:
Eksponering i 1000 SEK

Eiendeler SEK: 328.616
Gjeld SEK: 239.912
Nettoposisjon: 88.704

Valutaeksponering per 31.12.14:

Eksponering i 1000 DKK

Eiendeler DKK: 31.971

Gjeld DKK: 7.782

Nettoposisjon DKK: 24.189

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 bl.a minimumsbeholdning av likvide midler, samt hva som defineres som likvide midler.

Selskapet vurderer likviditetsrisikoen som lav da selskapet får betalt premien på forskudd og skadebetalinger meldes i rimelig tid før utbetaling finner sted.

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 erstatnings-utbetalingene 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 fluktuasjoner 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 fluktuasjonen i det forventede resultatet.

For å sikre tilstrekkeligheten av premieinntekter for å dekke forventede erstatningskrav og kostnader, fastsetter ledelsen risiko-, kunde- og eksponeringsgrenser, herunder kumulebegrensinger, i tråd med styrets vedtatte risikoappetitt. Konsernet har etablert skriftlige retningslinjer for underwriting (guidelines). Dette skal sikre at risiko som selskapet påtar seg er innenfor grensene for de gjeldende reassuranskontraktene. Vardia sin reassuransavdekning (kvote og XL-avdekning), er med på å redusere risikoeksponeringen.

Konsernet jobber med å oppdatere policy-dokumenter for forsikringsrisiko slik at de vil være compliant med de kommende Solvency II kravene for styring av forsikringsrisiko.

Vardia ASA 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 næringslivsmarkedet. 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 ASA konsern sin forsikringsportefølje er konsentrert i det nordiske skadeforsikringsmarkedet. Det er etablert retningslinjer som skal sørge

for at det ikke oppstår for store eksponeringer knyttet til 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 ASA 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 ulykken eller sykdommen. I de fleste tilfeller i Norge, og i de øvrige land der Vardia ASA har virksomhet, betales personskadererstatninger i form av engangsutbetaling. Selskapet tegner autoforsikring i Sverige. 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 ASA 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 ASA 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 ASA 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.

Fremgangsmåte 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 ASA anvender standard aktuarmodeller basert på statistisk informasjon. Avsetningene i forbindelse med rapporterte skadesaker (RBNS avsetninger) beregnes og registreres for hver enkelt skadesak i forsikringsdatasystemet 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 forsikringsselskaper der man søker risikoavlastning for hele eller deler av en portefølje og/eller for spesielt store risikoer. Vardia Insurance Group ASA 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 reassuransekontrakter. Vardia søker samarbeid med reassurandører som har solid rating fra internasjonalt anerkjente rating-byråer. Alle reassurandører skal ha rating A- eller høyere og servicekonsept vurderes for alle reassurandører. Gjennomsnittsratingen er nå S&Pø AA-/A+.

NOTE 4 Finansielle eiendeler, bankinnskudd

(I 1000 NOK)

Kontanter	Konsern	
	2014	2013
Totale bankinnskudd	184 977	131 053
Skattetreksmidler	6 587	3 886
Klientkonto	3 535	4 177
Sum bundne bankinnskudd	10 122	8 063
Sum ubundne likvider	174 855	122 990

Finansielle eiendeler	Balanseført Per 31.12.14	Virkelig verdi Per 31.12.14	Balanseført Per 31.12.13	Virkelig verdi per 31.12.13
Aksjer og andeler			1 671	1 671
Fordringer forsikring og gjenforsikring	399 700	399 700	231 198	231 198
Andre fordringer	23 594	23 594	12 997	12 997
Forskuddsbetalte kostnader og - opptjente ikke mottatte inntekter	97 227	97 227	53 720	53 720
Kontanter	184 977	184 977	131 053	131 053
Sum finansielle eiendeler	705 498	705 498	430 639	430 639

Finansielle forpliktelser	Balanseført Per 31.12.14	Virkelig verdi per 31.12.14	Balanseført Per 31.12.13	Virkelig verdi per 31.12.13
Rentebærende forpliktelser				
Andre forpliktelser	41 740	41 740	38 664	38 664
Forpliktelse ved periodeskatt	868	868	1 721	1 721
Forpliktelser i forbindelse - med forsikring og gjenforsikring	341 894	341 894	217 478	217 478
Påløpte kostnader og - mottatte ikke opptjente inntekter	147 682	147 682	83 153	83 153
Sum finansielle forpliktelser	532 184	532 184	341 016	341 016

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

Benyttet omregningskurs per 31.12.13: 1 Sek = 0,9344 NOK

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

NOTE 5 Segmentinformasjon

Konsernet har i 2014 hatt 3 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 3 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	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Brutto forfalt premie	684 401	278 122	473 688	293 607	8 462	0	1 166 551	571 729
Opptjent premie f.e.r.	127 521	44 396	96 136	53 662	631	0	224 288	98 058
Allokert investeringsavkastni	1 900	734	1 315	887	23	0	3 238	1 621
Andre forsikringsrelaterte innt.	7 726	-1 871	10 717	3 826	0	0	18 443	1 955
Erstatningskostnader f.e.r.	102 898	40 620	81 860	51 121	430	0	185 188	91 741
Driftskostnader	125 803	70 743	91 098	86 696	26 848	2 304	243 749	159 743
Resultat av teknisk regnskap før sikk.avs.	-91 554	-68 104	-64 790	-79 442	-26 623	-2 304	-182 967	-149 850

Konsern

Fordeling av premie på geografiske områder

	2014	2013
Norge	684 401	278 122
Andre land omfattet av EØS avtalen	482 150	293 607
Andre stater		
Sum brutto forfalt premie direkte forsikring	1 166 551	571 729

NOTE 6 Forsikringsforpliktelse og gjenforsikringsandel
(I 1000 NOK)

	2014	2013
Kortsiktige forsikringer brutto		
Avsetninger for ikke opptjent bruttopremie	610 404	309 028
Meldte skader og skadebehandlingskostnader	265 582	99 364
Inntrufne, ikke meldte skader	165 840	44 288
Sum brutto erstatningsavsetning	431 422	143 652
Andre forsikringsteknisk avsetninger	31 974	16 695
Sum forsikringsforpliktelse brutto	1 073 800	469 375
Kortsiktige forsikringer, gjenforsikringsandel		
Gjenforsikringsandel av ikke opptjent bruttopremie	450 849	228 617
Meldte skader og skadebehandlingskostnader	210 790	67 970
Inntrufne, ikke meldte skader	130 326	34 191
Sum gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetning	341 116	102 161
Sum gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelse	791 965	330 778
Kortsiktige forsikringer, for egen regning		
Avsetning for ikke opptjent premie	159 555	80 411
Meldte skader og skadebehandlingskostnader	54 792	31 394
Inntrufne, ikke meldte skader	35 514	10 097
Sum erstatningsavsetning for egen regning	90 306	41 491
Andre forsikringsteknisk avsetninger	31 974	16 695
Sum forsikringsforpliktelse for egen regning	281 835	138 597

Endringer i forsikringsforpliktelse og gjenforsikringsandel

	2014			2013		
	Brutto	gjenforsikr.	f.e.r	Brutto	gjenforsikr.	f.e.r
Skader og skadebehandlingskostnader						
Per 1. Januar	143 652	102 161	41 491	28 099	20 010	8 089
Kjøp av portefølje SAGA Forsikring AS	74 981	67 482	7 499			
Økning i perioden inkl. VEK	207 770	167 573	40 197	111 518	79 209	32 309
Valutakursdifferanser	5 019	3 900	1 119	4 035	2 942	1 093
Sum per 31. Desember	431 422	341 116	90 306	143 652	102 161	41 491
Avsetning for ikke opptjent bruttopremie, kortsiktige fordringer						
Per 1. Januar	309 028	228 617	80 411	121 692	90 256	31 436
Kjøp av portefølje SAGA Forsikring AS	45 057	40 552	4 505			
Økning i perioden inkl. VEK	247 330	174 564	72 766	177 995	131 190	46 805
Valutakursdifferanser	8 989	7 116	1 873	9 341	7 171	2 170
Sum per 31. Desember	610 404	450 849	159 555	309 028	228 617	80 411

NOTE 6 FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT OG FORSIKRINGSTEKNISKE AVSETNINGER

Landbaserte Forsikringer Privat

Landbaserte forsikringer - næringsliv

(i 1000 NOK)

	Kombinerte	Motorvogn	Fritidsbåt	Ulykke	Reise	Sum	Kombinerte	Motorvogn	Yrskeskade	Ansvar	Trygghets	Ettårig	Naturskade	Sum	Sum
						Privat	næring	næring				liv og død		næring	Alle bransjer
<u>Forfalte premier</u>															
Brutto premier	276 461	529 726	6 233	31 710	23 753	867 883	113 609	93 407	42 043	4 754	4 967	29 026	10 862	298 668	1 166 551
Avgitte premier	-198 560	-399 816	-4 716	-23 832	-17 945	-644 869	-86 948	-71 616	-34 054	-3 757	-2 532	-24 738	-983	-224 628	-869 497
Egen regning premier	77 901	129 910	1 517	7 878	5 808	223 014	26 661	21 791	7 989	997	2 435	4 288	9 879	74 040	297 054
<u>Brutto forretning</u>															
Opptjente premier	224 579	418 645	3 817	28 543	17 754	693 338	72 785	79 450	36 151	6 579	2 813	20 664	7 441	225 883	919 221
Påløpne erstatninger	-193 750	-352 809	-3 762	-11 771	-12 657	-574 749	-116 256	-73 593	-21 272	-4 635	-2 853	-13 629	-4 335	-236 573	-811 322
Forsikringsrelaterte driftskostnader	-93 643	-177 020	-2 488	-9 437	-12 052	-294 639	-26 264	-37 689	-14 038	-1 321	-831	-6 744	0	-86 886	-381 525
Forsikringsteknisk resultat	-62 814	-111 184	-2 433	7 335	-6 955	-176 050	-69 735	-31 832	841	623	-871	291	3 106	-97 576	-273 626
<u>Påløpne erstatninger, brutto</u>															
Inntruffet i år	199 517	340 172	4 445	6 066	12 177	562 377	117 661	65 290	25 058	3 687	3 251	13 533	0	228 480	790 857
Inntruffet tidligere år	8 925	11 837	-2 132	-2 882	120	15 868	-14 740	24 236	-5 140	-553	309	-932	1 417	4 597	20 465
Totalt regnskapsår	208 442	352 009	2 313	3 184	12 297	578 245	102 921	89 526	19 918	3 134	3 560	12 601	1 417	233 077	811 322
Ikke opptjent bruttopremie	152 046	287 963	3 414	7 084	12 851	463 358	59 220	49 352	17 313	2 217	1 113	11 687	6 144	147 046	610 404
Brutto erstatningsavsetning (RBNS+IB)	99 502	123 180	1 571	10 141	3 745	238 139	71 834	34 611	66 300	5 659	3 626	8 013	3 240	193 283	431 422
Brutto erstatningsansvar (Tabell 2A)	76 222	102 435	733	9 117	3 392	191 899	51 750	27 972	64 150	4 151	1 228	8 014	3 240	160 505	352 404
Minstekrav sikkerhetsavsetning	7 083	13 415	159	330	599	21 586	4 032	3 360	1 179	151	452	796	418	10 387	31 973

NOTE 7 Kapitaldekning

(i 1000 NOK)

KONSERN:

	2014	Etter omarbeiding 2013	Opprinnelig 2013
Aksjekapital	2 579	2 080	2 080
Innbetalt, ikke registrert			
Overkursfond	552 382	380 912	380 912
Annen opptjent egenkapital	-538 280	-343 858	-136 685
Annen innskutt egenkapital	2 541	960	960
Overfinansiering av pensjonsforpliktelser			
Egenkapital NGAAP:	19 222	40 094	247 267
Goodwill	-57 792	-57 347	-57 347
Eiendeler ved utsatt skatt	-	-	-49 034
Andre immaterielle eiendeler	-69 278	-26 396	-26 396
Reassuranseavsetning, minstekrav	-29 189	-13 094	-13 094
Kjernekapital	-137 037	-56 743	101 396
Ansvarlig kapital i andre finansinstitusjoner			
Netto ansvarlig kapital (A)	-137 037	-56 743	101 396
Eiendeler med risikovekt 0 %	791 965	330 778	330 778
Eiendeler med risikovekt 10 %		0	0
Eiendeler med risikovekt 20 %	184 977	131 053	131 053
Eiendeler med risikovekt 35 %		-	-
Eiendeler med risikovekt 50 %	97 227	53 720	169 799
Eiendeler med risikovekt 100 %	431 462	253 022	253 022
Eiendeler med risikovekt 150 %			
Risikovektet beregningsgrunnlag (B)	517 071	306 093	364 132
Kapitaldekning (A/B)	-26,50 %	-18,54 %	27,85 %
Finanstilsynets minstekrav	8 %	8 %	8 %
Overskudd av ansvarlig kapital	-178 403	-81 230	72 265

NOTE 8 Solvensmarginkapital

(i 1000 NOK)

KONSERN

	2014	Etter omarbeiding 2013	Opprinnelig 2013
Netto ansvarlig kapital	-137 037	-56 743	101 396
Andel av sikkerhetsavsetning	14 388	7 513	7 513
Avsetning til naturskadefond	107	-	0
Solvensmarginkapital	-122 542	-49 230	108 909
Minstekrav solvensmargin	114 199	69 926	69 926
Hvorav tilleggskrav fra finanstilsynet utgjør	13 600	18 800	18 800
Overdekning (+)/Underdekning (-)	-236 741	-119 156	38 983
Solvensmarginkapital i prosent av krav	-107,3 %	-70,4 %	155,7 %

Ordinært krav til solvensmarginkapital:	100 599	51 126	51 126
Tilleggskrav fra finanstilsynet	13 600	18 800	18 800
Sum minstekrav solvensmarginkapital	114 199	69 926	69 926

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 0 i juli 2017.

NOTE 9 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

Aksjekapitalen består av:

	Antall	Pålydende
A-aksjer		NOK 0,08

Vardia Insurance Group ASA hadde 786 aksjonærer pr. 31.12.14:**Oversikt over aksjonærer som eier mer enn 1 prosent:**

	Antall	Pålydende	Eierandel i %
Skandinaviska Enskilda	2 922 595	233 808	9,1
Avanza Bank AB	2 852 120	228 170	8,8
Aakvik Holding AS	1 674 733	133 979	5,2
BNP Paribas Sec. Ser	1 557 203	124 576	4,8
Nordnet Bank AB	1 417 581	113 406	4,4
Norway Marine Insurance	1 363 342	109 067	4,2
Canica AS	1 102 208	88 177	3,4
Busebakk AS	1 033 124	82 650	3,2
BLS Holding AS	998 726	79 898	3,1
Nilvama AS	866 869	69 350	2,7
Vikna Eiendom AS	736 333	58 907	2,3
JP Morgan Chase Bank	716 666	57 333	2,2
BPR Invest AS	600 000	48 000	1,9
Gyljandi AS	550 000	44 000	1,7
Imagine Capital AS	515 144	41 212	1,6
PLV Holding AS	513 310	41 065	1,6
Verdipapirfondet Dnb	505 000	40 400	1,6
AHJ Holdings Ltd	500 000	40 000	1,6
Gaya AS	499 224	39 938	1,5
Hetlands Gecco Management	464 954	37 196	1,4
Høie Karl	437 741	35 019	1,4
BNP Paribas Sec. Ser	409 100	32 728	1,3
Nordea Bank Finland	385 000	30 800	1,2
Villenik AS	381 919	30 554	1,2
Morten Werrings Rederi	350 986	28 079	1,1
KAS Bank Nv	350 000	28 000	1,1
Williksen Invest AS	341 741	27 339	1,1
Okka Holding AS	340 653	27 252	1,1
Slethei AS Leif Inge	340 000	27 200	1,1
Svenska Handelsbanken	330 640	26 451	1,0
Øvrige	7 185 076	574 806	2,2
Totalt	32 241 988	1 778 878	100

Selskapet har kun 1-en- aksjeklasse.

Aksjeeierlisten er basert på VPS aksjeeierregister per 31. desember 2014.

Aksjonærer som fremkommer som Skandinaviska Enskilda Banken, BNP Paribas Sec Services, Nordnet Bank AB, JP Morgan Chase Bank, KAS Bank NV og Svenska Handelsbanken gjelder forvalterkonti (nomineekonti).

Medlemmer av Styret og Kontrollkomiteen samt ledende ansatte kontrollerer direkte eller indirekte følgende aksjeposter:**Styret:**

Åge Korsvold	Styreleder	Direkte	17 500
Åge Korsvold		Indirekte Gyljandi AS	550 000
Karl Høje	Nestleder i styret	Direkte	437 741
Nils Aakvik	Styremedlem	Direkte	4 063
		Aakvik har indirekte eierskap gjennom Aakvik Holding AS, der han eier 50% av aksjene, som eier 1,674,733 aksjer i Vardia	
Nils Aakvik			2 500
Line Sanderud	Styremedlem		1 333
Nina Charlott Gullerud	Styremedlem		5 513
Bjørn Mæhlum	Styremedlem, ansattevalgt	Direkte	
		Sylte har indirekte eierskap gjennom følgende selskaper der han eier under 50 % av aksjene 1) Oscar Invest AS som eier 202,500 aksjer i Vardia, 2) Oskar Sylte Mineralvannfabrikk AS som eier 83,333 aksjer i Vardia, 3) Gunnar Nisja AS som eier 81,250 aksjer i Vardia og 4) Oceana Invest AS som eier 16,666 aksjer i Vardia	
Oscar Dag Sylte	Varamedlem i Styret		383 749
Ole Erik Alnæs	Varamedlem, ansattvalgt	Direkte	18 750
Ole Erik Alnæs		Indirekte OKKA Holding	340 653

Kontrollkomiteen:

Bjørnar Eilertsen	Leder kontrollkomiteen		-
		Indirekte Hetlands Gecco Management AS,	
Kjell Hetland	Medlem av kontrollkomiteen	Hetland Næring AS og Hetlands Capital AS	521 579
Jørn Kristiansen	Medlem av kontrollkomiteen	Indirekte Terceros AS	32 478
Herman Schultz	Varamedlem i kontrollkomiteen		3 269

Ledende ansatte:

Ivar S. Williksen	Adm. Direktør	Indirekte gjennom Vikna Invest AS og Vikna Holding	355 450
Ivar S. Williksen	Adm. Direktør	Direkte	56 955
Ivar S. Williksen	Adm. Direktør	Williksen har indirekte eierskap gjennom følgende selskaper der han eier under 50 % av aksjene 1) Norway Marine Insurance AS som eier 1,363,342 aksjer i Vardia, og 2) Vikna Eiendom AS som eier 736,333 aksjer i Vardia	
Rune O. Arneberg	COO og Viseadm. Direktør	Indirekte gjennom Villenik AS	381 919
Ivar Z. K. Pedersen	CFO	Direkte	109 759
Pål Lauvrak	Marketing Director	Indirekte PLV Holding AS	513 660
		Lauvrak har indirekte eierskap gjennom følgende selskaper der han, indirekte og direkte, eier under 50 % av aksjene 1) BPR AS som eier 600.000 aksjer i Vardia og 385.000 aksjer gjennom forward-kontrakter.	
Sigmund Romskoug	Senior Vice President and Managing Director of Vardia Agencies AS	Indirekte Rom Invest AS	152 829
		Romskoug har indirekte eierskap gjennom følgende selskaper der han eier under 50 % av aksjene 1) Norway Marine Insurance AS som eier 1,363,342 aksjer i Vardia, og 2) Vikna Eiendom AS som eier 736,333 aksjer i Vardia	
Børge Leknes	CEO Vardia Forsikring AS	Direkte	4 166
Børge Leknes		Indirekte BLS Holding AS	998 726
		Leknes har indirekte eierskap gjennom følgende selskaper der han, indirekte og direkte, eier under 50 % av aksjene 1) BPR AS som eier 600.000 aksjer i Vardia og 385.000 aksjer gjennom forward-kontrakter.	
Andreas Önstorp	CEO (VD) Vardia Försäkring AB		124 875
Carsten Müller	CEO Vardia Forsikringsagentur A/S		2 000
Aleksander Nordahl	IR & Kommunikasjonsdirektør	Direkte	2 016

Note 10 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

	2014	2013
Årsresultat tilordnet selskapets aksjonærer	-187 930	-163 682
Veid gjennomsnitt pr antall utestående ordinære aksjer (i 1000)	-6,15	-8,67

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.

	2014	2013
Veid gjennomsnitt av antall utestående ordinære aksjer (i 1000)	30 562	18 887
Justert for aksjeopsjoner (tusen)	32 205	19 312

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

NOTE 11 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser og lån til ansatte

(i 1000 NOK)

Redegjørelse for kompensasjon til daglig leder og ledende ansatte.

Lønnen til daglig leder og ledende ansatte fastsettes på markedsmessige vilkår. Lønnsutviklingen er i tråd med lønnsutviklingen 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 samt medlemskap i en ytelsesbasert pensjonsordning.

Det er også etablert en opsjonsordning som utløses ved at resultatmål oppnåes og øvrige vurderingskriterier tilfredsstilles.

Se informasjon nedenfor.

Den årlige vurderingen av lønnen til daglig leder og ledende ansatte gjennomføres i april måned og har virkning fra 1. mai.

Lønnskostnader	2014	2013
Lønninger	174 264	105 805
Honorar styre, kontrollkomité	976	1 120
Arbeidsgiveravgift	28 682	15 908
Pensjonskostnader	15 551	8 455
Andre ytelser	10 073	5 631
Sum	229 546	136 919
Gjennomsnittlig antall årsverk	446	379

Ytelser til ledende personer:

	Tittel	Lønn 2014	Andre godtgjørelser 2014	Lønn 2013	Andre godtgjørelser 2013	Pensjon
Ivar S. Williksen	CEO	2 321	2 795	1 949	2 590	65 år, 70%
Rune O. Arneberg	Vice - CEO	2 077	125	2 063	459	67 år, 70%
Ivar K. Z. Pedersen	CFO	1 708	357	1 539	458	67 år, 70%
Sum lønn ledende ansatte:		6 106	3 277	5 550	3 506	

Adm.dir. har avtale om 6 måneders etterlønn ut over oppsigelsestiden på 6 måneder ved oppsigelse fra selskapets side.

Andre godtgjørelser inkluderer kostnader for livrente i forbindelse med pensjonsalder 65 år og lønn over 12 G.

I tillegg har selskapet gitt et lån på MNOK 2,26 til Rune O. Arneberg.

Pensjonspremier ledende ansatte:	Tittel	2014	2013
Ivar S. Williksen	CEO	242	204
Rune O. Arneberg	Vice - CEO	242	202
Ivar K. Z. Pedersen	CFO	271	232
Sum pensjon ledende ansatte		755	638

Ytelser til styret:	Godtgjørelse 2014	Godtgjørelse 2013
Åge Korsvold, leder	250	250
Karl Høie, nestleder	150	150
Nils Aakvik	130	130
Line Sanderud Bakkevig	33	-
Nina Charlott Gullerud	33	-
Bjørn Mælum, ansattevalgt	-	-
Oscar Dag Sylthe (Vara)	-	-
Ole Erik Alnæs (Vara, ansattevalgt)	-	-
Jacob Andreas Engelbreth Svendsen (tidl. styrerepresentant)	98	130
Bjarni Armannsson (tidl. styrerepresentant)	98	130
Pål Lauvrak (tidl. ansattevalgt)	65	65
Sum styregodtgjørelse:	856	855

Ytelser til kontrollkomité:	Godtgjørelse 2014	Godtgjørelse 2013
Bjørnar Eilertsen, leder	60	60
Jørn Kristiansen	30	30
Kjell Hetland	30	30
Sum godtgjørelse kontrollkomité:	120	120

Insentivprogram

Selskapet har tre 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 innløsningsstid 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).

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:

Navn	Tittel	Antall opsjoner	Antall opsjoner		Innløsningskurs	Gjenværende
			innløst i 2014	innløst totalt		Innløsningskurs
Ivar S. Williksen	CEO	69 808	23 269	46 539	12,72	23 269
Rune O. Arneberg	Vice - CEO	62 500		20 833	12,72	41 667
Ivar K. Z. Pedersen	CFO	62 500	20 834	41 667	12,72	20 833
Sum		194 808	44 103	109 039		85 769

Totalt antall opsjoner utstedt 1 806 058 97 853 260 706 12,72 1 545 352

Andel opsjoner som kontrolleres av ledende ansatte 10,79 %

Antall utstedte opsjoner er redusert med 375.000 da to ansatte har sluttet i selskapet.

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

NOTE 11 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser og lån til ansatte.
(i 1000 NOK)

Program 2011

Verdivurderingsmodell:	Transje 1	Transje 2	Transje 3
Dato for opsjonsprogram	14.06.2011	14.06.2011	14.06.2011
Innløsningsdato	01.01.2014	01.01.2015	01.01.2016
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
Totalt antall opsjoner	2 014 231		
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
Verdi av opsjonsprogram			1 020 651

Program 2013

Verdivurderingsmodell:	Transje 1	Transje 2	Transje 3
Dato for opsjonsprogram	25.06.2013	25.06.2013	25.06.2013
Innløsningsdato	31.08.2015	31.08.2016	31.08.2017
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
Totalt antall opsjoner	210 000		
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
Verdi av opsjonsprogram			239 583

Program 2014

Verdivurderingsmodell:	Transje 1	Transje 2	Transje 3				
Dato for opsjonsprogram	26.02.2014	26.02.2014	26.02.2014				
Innløsningsdato	25.11.2016	25.11.2017	25.11.2018				
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				
Totalt antall opsjoner (etter aksjespleis)	1 250 000						
Sannsynlighet for måloppnåelse	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				
Årtlig frafall av opsjoner			5 %				
Verdi av opsjonsprogram			4 164 336				
Kostnadsføring - oppsummering	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Sum
2011 program	566 036	275 216	139 427	39 971	-	-	1 020 651
2013 program		67 227	106 829	48 988	16 539	-	239 583
2014 program			1 385 973	1 569 323	852 310	356 730	4 164 336
Total kostnad	566 036	342 444	1 632 229	1 658 283	868 849	356 730	5 424 571

Note 12 - Pensjon

Pensjonsforutsetninger

Vardia Insurance Group ASA er forpliktet til å ha en tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. Selskapets pensjonsordninger oppfyller lovens krav. Den ytelsesbaserte pensjonsordningen er en lukket ordning med 9 ansatte. Nyansatte blir meldt inn i den innskuddsbaserte pensjonsordningen. Selskapets ytelsesbaserte ordning er finansiert gjennom en kollektiv pensjonsordning i Nordea. Den beregnede forpliktelsen sammenholdes med verdien på innbetalte og oppsparte pensjonsmidler. Differansen føres som langsiktig gjeld eventuelt som pensjonsmidler under anleggsmidler.

Innskuddsbasert pensjonsordning

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.

Ytelsesbasert pensjonsordning

Alderspensjonen sammen med ytelser fra folketrygden og hensyntatt

eventuelle fripoliser fra tidligere arbeidsforhold utgjør 70 prosent av lønn ved fratredelsesalder, forutsatt full opptjeningstid. Pensjonsalderen er 67 år.

Videre inngår i ordningen uførepensjon, ektefelle-/samboerpensjon og barnepensjon etter nærmere bestemte regler. I tillegg har Vardia Insurance Group ASA pensjonsforpliktelser overfor enkelte arbeidstakere ut over den ordinære kollektivavtalen. Dette gjelder ansatte med lavere pensjonsalder, arbeidstakere med lønn over 12G og tilleggspensjoner.

Pensjonsforpliktelser vurderes til nåverdien av de fremtidige Pensjonsytelser som regnskapsmessig anses som opptjent på rapporteringstidspunktet. Fremtidige pensjonsytelser beregnes med utgangspunkt i forventet lønn på pensjoneringstidspunktet. Ved måling av påløpt pensjonsforpliktelse benyttes estimert forpliktelse på rapporteringstidspunktet. Pensjonsmidler vurderes til markedsverdi (flyttverdi). Ved verdsettelse av pensjonsmidlene Benyttes estimert verdi på rapporteringstidspunktet. Netto Pensjonsforpliktelse er differansen mellom nåverdien av pensjonsforpliktelsen og verdien av pensjonsmidlene. Det avsettes for arbeidsgiveravgift i den perioden en underfinansiering oppstår. Netto pensjonsforpliktelse fremkommer i balansen på linjen for pensjonsforpliktelser.

Avvik mellom estimert pensjonsforpliktelse og estimert verdi av pensjonsmidler ved forrige regnskapsår og aktuarberegnet pensjonsforpliktelse og virkelig verdi av

pensjonsmidlene ved årets begynnelse innregnes i andre inntekter og kostnader.

Diskonteringsrenten er i 2014 basert på en rentekurve som fastsettes med utgangspunkt i OMF-renten (obligasjoner med fortrinnsrett).

Diskonteringsrenten er basert på observerte renter frem til cirka 10 år. Markedets langsiktige syn på rentenivå er estimert basert på realrentekrav, inflasjon og fremtidig kredittrisiko. I perioden mellom de observerte renter og de langsiktige markedsforventninger er det gjort en interpolasjon. Det er således beregnet en diskonteringskurve for hvert år som det skal utbetales pensjon.

Diskonteringsrenten er den forutsetningen som har størst innvirkning på verdien av pensjonsforpliktelsen. Lønnsregulering, pensjonsregulering og G-regulering er basert på historiske observasjoner og forventet fremtidig inflasjon. Fordi gjennomsnittsalderen på ansatte som inngår i ytelsespensjonsordningen er over 50 år inneholder ikke lønnsreguleringen noe karrieretillegg, og fastsatt lønnsregulering kan dermed være lavere enn normalt i markedet ellers. Den avtagende lønnskurven som er benyttet for Vardia Insurance Group ASA for 2014 viser en gjennomsnittlig lønnsregulering på 2,75 prosent (3,75).

Pensjonskostnad:	2014	2013
Nåverdi av pensjonsforpliktelsen		
Per 1. Januar	7 837	4 578
Årets pensjonsopptjening	3 263	3 714
Rentekostnad	321	266
Avvik (endringer i forutsetninger/erfaringer)	2 155	-164
Andre endringer		-559
Per 31. Desember	13 576	7 837

Beløp innregnet i balansen		
Nåverdi av ikke - fondsbasert ordning	-	-
Nåverdi av fondsbasert ordning	13 576	7 837
Nåverdi av pensjonsforpliktelsen	13 576	7 837
Virkelig verdi av pensjonsmidlene	6 548	4 179
Netto pensjonsforpliktelse	7 028	3 658
Arbeidsgiveravgift	991	516
Balanseførte pensjonsmidler / forpliktelser	8 019	4 174

Virkelig verdi av pensjonsmidlene		
Per 1. Januar	4 179	2 053
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	240	125
Administrasjonskostnader	-59	-67
Utbetaling av pensjonsmidler	-	-
Innbetalt til ordning	2 974	1 905
Avvik (endringer i forutsetninger/erfaringer)	-787	164
Virkelig verdi per 31. Desember	6 548	4 179

Pensjonskostnad innregnet i resultatet		
Årets pensjonsopptjening	3 263	3 714
Rentekostnad	321	200
Forventet avkastning på pensjonsmidler	-240	-125
Administrasjonskostnader	59	67
Arbeidsgiveravgift	502	544
Pensjonskostnad	3 905	4 399

Kostnaden er innregnet i følgende regnskapslinje

Sum forsikringsrelaterte administrasjonskostnader

	2014	2013
Aktuarielle gevinster og tap innregnet i andre inntekter og kostnader		
Akkumulert beløp per 1. Januar	-	-
Innregnet i perioden	-3 334	164
Valutakursdifferanser	-	-
Akkumulert beløp per 31. Desember	-3 334	164

Pensjonsmidlene består av

Aksjer	11,00 %	8,00 %
Obligasjoner	73,00 %	73,00 %
Eiendom	15,00 %	17,00 %
Annet	1,00 %	2,00 %
Totale pensjonsmidler	100 %	100 %

Aktuarielle forutsetninger

Diskonteringsrente	2,30 %	4,10 %
Forventet avkastning	2,30 %	4,10 %
Lønnsregulering	2,75 %	3,75 %
Endring i folketrygdens grunnbeløp	2,50 %	3,50 %
Pensjonsregulering	2,50 %	3,50 %
Arbeidsgiveravgiftssats	14,10 %	14,10 %
Turnover før / etter fylte 40 år	0,00 %	0,00 %

NOTE 12 Pensjon

(I 1000 NOK)

Sensitivitet	+1% diskonterings rente	-1% diskonterings rente	+1% lønns - justering	-1% lønns - justering
2014				
Endring i pensjonsforpliktelse	-3 487	4 846	757	-677
Historisk informasjon		2014	2013	2012
Nåverdi av pensjonsforpliktelsen		13 576	7 837	4 578
Virkelig verdi av pensjonsmidlene		6 548	4 179	2 053
Underskudd i ordningen		7 028	3 658	2 525

Note 13 Kostnader

(I 1000 NOK)

Driftskostnader	2014	2013
Avskrivninger og verdiendringer (note 17,18)	14 209	3 811
Lønns og personalkostnader (note 11)	229 546	135 799
Honorar tillitsvalgte (note 11)	976	1 120
Mottatte provisjoner reassuranse	-137 776	-57 684
Eksterne salgskostnader ASA	5 381	3 862
Provisjonskostnader agenter av datterselskaper	77 255	15 402
Periodisering av salgspolisjoner (note 2)	-41 218	-19 407
Godtgjørelse til revisor (note 13)	3 152	2 264
Godtgjørelse til andre konsulenter	24 487	12 039
Lisensleie	17 332	16 999
Andre kostnader	50 405	45 539
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader	243 749	159 743

Forskuddsbetalte kostnader	2014	2013
Husleie	3 207	65
Forsikring	1 475	1 006
Leie forsikringssystem	14 458	18 200
Øvrige	9 994	7 003
Sum forskuddsbetalte kostnader	29 135	26 274

Revisor

(i 1000 NOK)

	2014	2013
Ordinær revisjon	1 760	1 035
Annen attestasjon	155	188
Andre tjenester	932	956
Skatterådgivning	304	85
Sum:	3 152	2 264

NOTE 14 Skattekostnad på ordinært resultat i konsern

(i 1 000 NOK)

Spesifikasjon av årets skattegrunnlag:	2014	2013
Resultat før skatt	-187 062	-161 961
Andre resultatkomponenter	-828	703
Permanente forskjeller	-4 340	1 989
Endring i midlertidige forskjeller	-50 410	-10 561
Skattemessig grunnlag	-242 640	-169 830

Spesifikasjon av årets skattekostnad:	2014	2013
Betalbar skatt	868	1 721
Endring i utsatt skattefordel (regnskapsført)	0	0
Skattekostnad før andre resultatkomponenter	868	1 721
Korrigeringer som følge av at utsatt skattefordel ikke balanseføres i konsernregnskapet	0	0
Skattekostnad i konsernregnskapet	868	1 721
Skatt på poster i andre inntekter og kostnader	0	0
Skattekostnad på totalresultatet	868	1 721

Skattesats 31.12

Norge	27 %	27 %
Sverige	22 %	22 %
Danmark	25 %	25 %

Utsatt skatt/ utsatt skattefordel:	2014	2013
Driftsmidler inkl. goodwill	17 495	5 529
Utestående fordringer	-4 940	-4 259
Pensjonsforpliktelse	-8 019	-4 173
Andre avsetninger	68 092	26 874
Ubeskattede reserver	4 370	2 618
Skattem. fremf. underskudd som utlignes	-767 096	-524 456
Grunnlag utsatt skatt/skattefordel	-690 097	-497 867
Utsatt skatt	0	0
Negativt grunnlag utsatt skatt	690 097	497 867
Grunnlag utsatt skattefordel	690 097	497 867
Utsatt skattefordel	0	0

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

Pr. 31.12.2014 vurderes disse kravene ikke oppfylt, og utsatt skattefordel er følgelig ikke innregnet.

Avstemming av skattekostnad:	2014	2013
Resultat før skattekostnad	-187 062	-161 961
Forventet skattekostnad	-50 507	-43 729
Skatt på permante forskjeller	-910	537
Endring i skattesats utsatt skattefordel	0	0
Endring i utsatt skattefordel, ikke balanseført	52 285	44 913
Skattekostnad på ordinært resultat	868	1 721
Skatt på andre resultatkomponenter	0	0
Skattekostnad på konsernets totalresultat	868	1 721
Effektiv skattesats	-0,46 %	-1,06 %

Avstemming av resultat:	2014	2013
Resultat før skatt	-187 062	-161 961
Permante forskjeller	-4 340	1 989
Sum	-191 402	-159 972

Betalbar skatt	868	1 721
Endring i utsatt skatt	0	0
Skattekostnad på ordinært resultat	-868	-1 721

Resultat før andre resultatkomponenter	-187 930	-163 682
Verdiregulering finansielle eiendeler	-1 171	1 171
Valutakursdifferanser	3 677	-632
Aktuarielle gevinster og tap	-3 334	164
Sum andre resultatkomponenter	-828	703
Skatt på andre resultatkomponenter	0	0
Totalresultat	-188 758	-162 980

Skatt på poster i utvidet resultat:

	2014		
	Før skatt	Skatt	Netto
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	-1 171	0	-1 171
Estimatavvik på pensjonsforpliktelser	-3 334	0	-3 334
Valutakursdifferanser	3 677	0	3 677
Utvidet resultat:	-828		-828

Betalbar skatt	0	0	0
Utsatt skatt	0	0	0

Totalresultat etter skatt			-188 758
----------------------------------	--	--	-----------------

Skatt på poster i utvidet resultat:

	2013		
	Før skatt	Skatt	Netto
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	1 171	0	1 171
Estimatavvik på pensjonsforpliktelser	164	0	164
Valutakursdifferanser	-632	0	-632
Utvidet resultat:	703	0	703

Betalbar skatt	0	0	0
Utsatt skatt	0	0	0

Totalresultat etter skatt			-162 980
----------------------------------	--	--	-----------------

Skatt på poster ført mot egenkapitalen:

	2014	2013
Aksjeopsjonsordning:	1 580	525
Skatt på permant forskjell	-442	-147

Note 15 Finansinntekter og finanskostnader

(i 1000 NOK)

KONSERN:	2014	2013
Renteinntekter	4 356	1 693
Rentekostnader	-171	-867
Renteeffekt av endring i avsetning		
Annen finansinntekt	1 171	689
Annen finanskostnad		
Valutajusteringer	9 067	-1 111
= Netto finansposter	14 423	404

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

Benyttet omregningskurs per 31.12.13: 1 Sek = 0,9344 NOK

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

Gjennomsnittlig årskurs SEK:	0,9186	0,902
Gjennomsnittlig årskurs DKK:	1,1244	

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 26 000' i forskuddsbetalt leie som periodiseres over leieperioden som løper over 5 år. Garantert minstebeløp utgjør 64 550, 4'

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

Leieavtalens varighet: 5år

Forskuddsbetaling	26 000
Gjenstående 31.12.14*	13 000

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

Kostnadsføring månedsbasis	2014	2013
Periodisering forskuddsbetalt leie	433	433
Månedlig netto kostnadsbeløp	643	643
Brutto månedlig kostnadsbeløp	1 076	1 076

Kostnadsføring årlig	2014	2013
Årlig reduksjon forskuddsbetalt leie	5 200	5 200
Årlig netto kostnadsbeløp	7 710	7 710
Brutto årlig kostnadsbeløp	12 910	12 910

I løpet av 5 års perioden	År 1 - 2	År 3 - 4	År 5 - 6	Totalt i avtaleperiode
Reduksjon forskuddsbetalt leie	7 800	10 400	7 800	26 000
Netto kostnadsføring	11 565	15 420	11 565	38 550
Sum kostnadsføring	19 365	25 820	19 365	64 550

NOTE 17 Varige driftsmidler

(i 1000 NOK)

Per 1. Januar 2013	Inventar / Utstyr	Programvare	Sum
Anskaffelseskost	6 312		6 312
Akkumulerte avskrivninger	1 614		1 614
Balanseført verdi per 1.1.2013:	4 698	0	4 698

Regnskapsåret 2013

Balanseført verdi pr 1.1.2013	4 698		4 698
Valutajustering	-27		-27
Omklassifisering	-292		-292
Tilgang	3 653	164	3 817
Tilgang konsernselskap 2013	1 091		1 091
Avgang	7		7
Årets avskrivninger	1 134		1 134
Akkumulerte avskrivninger konserntilgan	991		991
Balanseført verdi per 31.12.2013:	6 992	164	7 157

Avskrivningstid 5 år Ikke tatt i bruk

Regnskapsåret 2014

Balanseført verdi per 1.1.2014	6 992	164	7 157
Valutajustering	54		54
Omklassifisering	164	-164	
Tilgang	3 309		3 309
Avgang			
Årets avskrivninger	2 352		2 352
Balanseført verdi per 31.12.2014	8 168	-	8 168

Per 31.12.2014

Anskaffelseskost		14 257
Akkumulerte avskrivninger		6 089
Balanseført verdi per 31.12.2014		8 168

Dersom varige driftsmidler hadde blitt regnskapsført til historisk kost, ville balanseført verdi vært:

	2014	2013
Anskaffelseskost:	14 257	10 895
Akkumulerte avskrivninger	6 089	3 739
Balanseført verdi 31.12	8 168	7 157

Avskrivningene er inkludert i regnskapslinjen forsikringsrelaterte driftskostnader.

NOTE 18 Andre immaterielle eiendeler

(i 1000 NOK)

Per 1. januar 2013

	Kundeportefølje	IT systemer	Varemerke	Sum
Anskaffelseskost		7 515	412	7 927
Akkumulerte avskrivninger		1 541		1 541
Balanseført verdi per 1.1.2013:	-	5 974	412	6 386

Regnskapsåret 2013

Balanseført verdi per 1.1.2013		5 974	412	6 386
Valutajustering		58		58
Omklassifiseringer		-238		-238
Tilgang		18 399		18 399
Tilgang konsernselskap 2013		14 441		14 441
Avgang		-		-
Årets avskrivninger		3 860		3 860
Akkumulerte avskrivninger konserntilgang		8 789		8 789
Balanseført verdi per 31.12.2013:	-	25 984	412	26 396

Avskrivningstid 7 år 5 - 7 år Avskrives ikke

Regnskapsåret 2014

Balanseført verdi per 1.1.2014		25 984	412	26 396
Valutajustering		262		262
Omklassifiseringer	15 509	-		15 509
Tilgang		38 968		38 968
Tilgang konsernselskap 2013		-		-
Årets avskrivninger	2 216	9 641		11 857
Balanseført verdi per 31.12.2014	13 293	55 573	412	69 278

Per 31.12.2014

Anskaffelseskost eller verdiregulert verdi	15 509	79 405	412	95 326
Akkumulerte avskrivninger	2 216	23 832		26 048
Balanseført verdi per 31.12.2014	13 293	55 573	412	69 278

Dersom varige driftsmidler hadde blitt regnskapsført til historisk kost, ville balanseført verdi vært:

	2014	2013
Anskaffelseskost:	95 326	40 587
Akkumulerte avskrivninger	26 048	14 190
Balanseført verdi 31.12	69 278	26 396

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 19 Goodwill i konsern

(i 1000 NOK)

I konsernet er det pr. 31.12.14 ført opp goodwill på til sammen TNOK 57 792. Denne er knyttet til merverdier identifisert ved oppkjøpene av Vardia Forsikring AS, Vardia Eksterne Kanaler AS og Rein Forsikring AS.

Vardia Forsikring AS ble kjøpt for TNOK 3 754 og bokført egenkapital på oppkjøpstidspunktet var TNOK -2 421. Verdien av fysisk infrastruktur på overførelstidspunktet ble verdsatt til TNOK 3 500.

Vardia Eksterne Kanaler (tidl. Saga Forsikring AS) ble kjøpt for TNOK 56 600 og bokført egenkapital på oppkjøpstidspunktet var på TNOK 4 119. Av kjøpsprisen på TNOK 56 600, ble TNOK 15.508 allokert til kun porteføljen og TNOK 42.371 til goodwill. Det ble identifisert periodiseringsforskjeller på TNOK -4 159 samt merverdier i fysisk infrastruktur på 2 500 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 TNOK 11 600. Ved verdsettelsestidspunktet var egenkapitalen negativ (TNOK 153).

	Goodwill
Anskaffelseskost:	
Per 1. Januar 2013	3 655
Oppkjøp av datterselskap	53 692
Per 31. Desember 2013	57 347
Omklassifisering til andre immaterielle eiendeler	-11 321
Oppkjøp av datterselskap	11 766
Per 31. Desember 2014	57 792
Balansført verdi	
Anskaffelseskost	3 655
Akkumulerte nedskrivninger	0
Per 31. Desember 2013	3 655
Anskaffelseskost:	57 792
Akkumulerte nedskrivninger	0
Per 31. Desember 2014	57 792

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 Vardia Forsikring AS, Rein Forsikring AS samt 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. Balansført verdi sammenlignes med gjenvinnbart beløp, som er det høyeste av bruksverdi og virkelig verdi fratrukket salgsutgifter. Eventuell nedskrivning kostnadsføres og blir ikke reversert i påfølgende perioder.

100 % av aksjene i Vardia Eksterne Kanaler AS er overtatt i desember 2013 ved utstedelse av aksjer i Vardia Insurance Group ASA. I 2014 er deler av merverdien identifisert ved oppkjøpet blitt omklassifisert til andre immaterielle eiendeler, i samsvar med IFRS 3.

NOTE 19 Goodwill i konsern

(i 1000 NOK)

	Sensitivitetstabell Goodwill			
	Diskonteringsrente Øker med 2 %	Vekst reduseres med 10 % ift. Forventet neste 5 år	Andre endringer	Alle forhold inntreffer samtidig
Vardia forsikring AS	Ikke nedskrivningsbehov	Ikke nedskrivningsbehov	Ikke aktuelt	Ikke nedskrivningsbehov
Vardia Eksterne Kanaler AS	Ikke nedskrivningsbehov	Ikke nedskrivningsbehov	Ikke aktuelt	Ikke nedskrivningsbehov
Rein Forsikring AS	Ikke nedskrivningsbehov	Ikke nedskrivningsbehov	Ikke aktuelt	Ikke nedskrivningsbehov

Vekstrate

Den langsiktige vekstraten er fastsatt til 2,5 %. Dette er basert på følgende forutsetninger:

Langsiktig reell BNP vekst	2 - 3 %
Langsiktig forventet inflasjon	2 - 3 %
Sum nominell vekstforventning	4 - 6 %

Basert på en overordnet vurdering har ledelsen likevel valgt å legge seg på 2,5 %, da dette anses å være mer i tråd med markedets forventninger.

Diskonteringsrente

Diskonteringsrenten er før skatt, og er sammensatt av en risikofri rente, et risikopåslag og en markedsbeta.

I tillegg benyttes en småbedriftspremie og det er vurdert en bedriftsspesifikk risikopremie på til sammen 4,8 %.

Den risikofri renten er basert på den samme nominelle vekstforventningen som over, men i den nederste delen av intervallet.

Anvendt diskonteringsrente før skatt er 15 % for Norge og 14,3 % for Sverige. Diskonteringsrenten beregnes basert på kapitalverdimodellen, med et utvalg av sammenlignbare selskaper observert fra Bloomberg. Omregning fra etter-skatt til før-skatt er gjort i henhold til retningslinjene i BCZ85.

Det er ikke foretatt nedskrivning av goodwill i 2013. Vardia Eksterne kanaler AS ble en del av konsernet i desember 2013, og allokering av merverdi vurdert medio 2014. Det ble i denne forbindelse ikke identifisert behov for nedskrivning. Rein Forsikring AS ble kjøpt opp i 2014 og det er ikke identifisert behov for nedskrivning på balansedagen.

NOTE 20 Kundefordringer og andre fordringer

(i 1000 NOK)

	Konsern	
	2014	2013
Kundefordringer	404 565	231 198
Avsetning tap på fordringer	-4 865	
Kundefordringer netto:	399 700	231 198
Periodiserte salgsprovisjoner	68 092	26 874
Andre forskuddsbetalinger	29 135	26 846
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter	97 227	53 720
Andre fordringer	23 594	12 997
Sum	120 821	66 717

Herav langsiktige fordringer

- -

Alle langsiktige fordringer forfaller innen fem år fra balansedatoen.

Virkelig verdi av kundefordringer og andre fordringer:

	Konsern	
	2014	2013
Kundefordringer	399 700	231 198
Andre fordringer	23 594	12 997
Sum	423 294	244 195

Per 31. Desember 2014 var kundefordringer på MNOK 48 forfalt, men ikke betalt.

Det er ved årsslutt avsatt TNOK 4 865 i tap på kundefordringer. Avsetning er netto etter reassuranseandel. Bruttoavsetning er TNOK 8 835.

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

	Konsern	
	2014	2013
Inntil 3 måneder	33 393	8 061
3 til 6 måneder	9 058	6 013
Mer enn 6 mnd	5 534	
Sum forfalte fordringer	47 985	14 074
Ikke forfalte fordringer	356 580	217 124
Sum kundefordringer før avsetning for tap	404 565	231 198

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

	Konsern	
	2014	2013
SEK	145 473	101 157
Andre valutaer	7 118	
Sum	152 591	101 157

Note 21 Hendelser etter balansedagen

I forbindelse med revisjon av årsregnskapet for 2014, og kort tid før dette skulle vært ferdigstilt, ble det konstatert at Vardia måtte foreta endringer i føringen av aktiverte salgskostnader på konsernnivå som medførte en vesentlig svekkelse av selskapets kapitaldekning. Balanseføring av direkte variable salgskostnader i tidligere årsregnskap var ikke i tråd med regnskapsregulering på dette området. På konsernnivå bestod feilen i at aktivert beløp i selskapsregnskapet til morselskapet var videreført i konsernregnskap, noe som resulterte i en aktivering av kostnader i selskapsregnskapet som ikke anses som direkte variable salgskostnader på konsernnivå. Forholdet ble påpekt av BDO, og kom uventet og overraskende både på administrasjonen og styret. Selskapet har drøftet problemstillingen rundt de aktuelle regnskapsreglene med flere forskjellige fagmiljøer. Både omfanget av kvalifiserende kostnader er vurdert, samt perioden for utgiftsføring av aktiverte kostnader. Styret registrerer at forskjellige fagmiljøer har forskjellige oppfatninger om omfanget av kvalifiserende kostnader, og at BDOs tolkning må anses som svært streng. Etter en grundig vurdering avlegger styret regnskapene i henhold til BDOs fortolkning av regelverket.

Endringen fikk konsekvenser for den ansvarlige kapitalen for konsernet i en slik størrelsesorden at selskapet ikke lenger oppfylder gjeldende soliditetskrav på konsernnivå. Selskapet har tett dialog med Finanstilsynet og Oslo Børs om den oppståtte situasjonen.

Som en følge av overnevnte ,må selskapet styrke egenkapitalen med 275 millioner kroner. Selskapets styre foreslår at generalforsamlingen vedtar en kapitalforhøyelse med bruttoproveny på NOK 275 millioner ved utstedelse av nye aksjer, med fortrinnsrett til tegning for eksisterende aksjeeiere (Emisjonen). Selskapets finansielle rådgiver fikk også i oppdrag å få på plass et garantikonsortium, som i løpet av kort tid garanterte for emisjonsbeløpet på NOK 275 millioner. Emisjonen er derfor garantert fulltegnet. Emisjonen vil behandles på ordinær generalforsamling 9. april 2015, og tegningsperioden forventes å starte i midten av april. Emisjonen forventes gjennomført i slutten av april / begynnelsen av mai. Finanstilsynet har gitt selskapet dispensasjon fra kapitalkravene på konsolidert nivå frem til utløpet av mai måned. Etter at emisjonen er gjennomført vil selskapet tilfredsstillende de konsoliderte kapitalkravene med en tilfredsstillende margin. Selskapet vil arbeide videre med tiltak som vil føre til ytterligere styrking av kapitalen utover i 2015.

Vardia Insurance Group ASA

RESULTATREGNSKAP	NOTE	31.12.2014	31.12.2013
Premieinntekter	4		
Forfalt bruttopremie		1 166 551	571 729
Avgitte gjenforsikringspremier		-869 497	-426 866
Forfalt premie for egen regning		297 054	144 863
Endring i avsetning for ikke opptjent bruttopremie		-247 330	-177 995
Gjenforsikringsandel		174 564	131 190
Sum premieinntekter for egen regning		224 288	98 058
Allokert investeringsavkastning overført fra ikke-teknisk regnskap		3 238	1 621
Andre forsikringsrelaterte inntekter		3 088	-5 413
Erstatningskostnader	4		
Betalte bruttoerstatninger		-603 552	-229 189
Gjenforsikringsandel		458 561	169 756
Endring i brutto erstatningsavsetning		-207 770	-111 518
Gjenforsikringsandel		167 573	79 209
Sum erstatningskostnader egen regning		-185 188	-91 742
Forsikringsrelaterte driftskostnader			
Salgskostnader	2	-288 031	-146 616
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader		-43 888	-62 993
Mottatte provisjoner		137 776	57 684
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader for egen regning	9	-194 143	-151 925
Resultat av teknisk regnskap før sikkerhetsavsetninger		-148 717	-149 401
Endring i sikkerhetsavsetning mv.			
Endring i sikkerhetsavsetning		-15 279	-10 893
Sum endring i sikkerhetsavsetning mv.		-15 279	-10 893
RESULTAT AV TEKNISK REGNSKAP		-163 996	-160 294
Netto inntekter fra investeringer			
Inntekter fra investeringer i datterforetak		6 087	32 352
Renteinntekt og utbytte mv. på finansielle eiendeler	11	13 945	784
Sum netto inntekter fra investeringer		20 032	33 136
Allokert investeringsavkastning overført til teknisk regnskap		-3 238	-1 621
Resultat av ikke-teknisk regnskap		16 794	31 515
RESULTAT før skattekostnad	10	-147 202	-128 779
Skattekostnad	2,10	-	-
RESULTAT før andre resultatkomponenter		-147 202	-128 779
Andre resultatkomponenter:			
Inntekter vedr. anleggsmidler klassifisert som hold for salg		-1 171	1 171
Valutakursdifferanser		0	0
Aktuarielle gevinster og tap på pensjon		-3 334	164
Skatt på andre resultatkomponenter		0	0
Sum andre inntekter og kostnader		-4 505	1 335
TOTALRESULTAT		-151 707	-127 444

Vardia Insurance Group ASA

BALANSE	NOTE	31.12.2014	31.12.2013	01.01.2013
EIENDELER				
Immaterielle eiendeler				
Goodwill				
Andre immaterielle eiendeler	13	24 457	17 119	5 760
Utsatt skattefordel	10			
Sum immaterielle eiendeler		24 457	17 119	5 760
Investeringer				
Datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontrollerte foretak				
Aksjer og andeler i datterforetak, tilknyttede foretak og felleskontr. foretak	16	114 952	89 177	32 065
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi				
Aksjer og andeler (inkl. aksjer og andeler målt til kost)			1 671	0
Sum investeringer		114 952	90 848	32 065
Gjenforsikringsandel av forsikringstekniske bruttoavsetninger				
Gjenforsikringsandel av ikke opptjent bruttopremie		450 849	228 617	90 256
Gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetning		341 116	102 161	20 010
Sum gjenforsikringsandel av forsikringstekniske bruttoavsetninger	4	791 965	330 778	110 266
Fordringer				
Fordringer i forbindelse med direkte forsikring	3/14	396 817	222 796	92 939
Fordringer i forbindelse med gjenforsikring				
Fordringer Datterselskaper	15	30 843	5 972	5 972
Andre fordringer	3/14	8 624	1 248	1 618
Sum fordringer		436 284	230 016	100 529
Andre eiendeler				
Anlegg og utstyr	12	981	463	24
Kasse, bank	3	173 753	117 523	39 657
Sum andre eiendeler		174 734	117 985	39 681
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter				
Opptjente, ikke forfalte renter				
Forskuddsbetalte salgskostnader				
Andre forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter	2/14	220 482	156 371	105 666
Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter		220 482	156 371	105 666
SUM EIENDELER		1 762 874	943 117	393 967

Vardia Insurance Group ASA

BALANSE	NOTE	31.12.2014	31.12.2013	01.01.2013
EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER				
Innskutt egenkapital				
Aksjekapital (104.000.552 aksjer à kr 0,02)		2 579	2 080	688
Tegnet, ikke registrert egenkapital				3 034
Overkurs		552 382	380 912	180 830
Annen innskutt egenkapital		2 541	961	436
Sum innskutt egenkapital		557 502	383 953	184 988
Annen opptjent egenkapital		-385 367	-227 995	-98 804
Avsetning til naturskadefondet		428		15
Avsetning til garantiordningen		7 067	1 831	68
Sum opptjent egenkapital		-377 872	-226 164	-98 721
Sum egenkapital	5,6	179 630	157 789	86 267
Forsikringsforpliktelser brutto i skadeforsikring				
	4			
Brutto premieavsetning		610 404	309 028	121 692
Brutto erstatningsavsetning		431 422	143 652	28 099
Avsetning til premierabatter og andre gevinstavtaler				
Sikkerhetsavsetning mv.				
Sikkerhetsavsetning		31 974	16 695	5 802
Sum sikkerhetsavsetning mv.		31 974	16 695	5 802
Sum forsikringsforpliktelser brutto i skadeforsikring		1 073 800	469 375	155 593
Avsetninger for andre forpliktelser				
Pensjonsforpliktelser o.l.	8	8 019	4 173	2 911
Utsatt skatt				
Sum avsetninger for forpliktelser		8 019	4 173	2 911
Premiedepot fra gjenforsikringsselskaper				5 711
Forpliktelser				
Forpliktelser i forbindelse med direkte forsikring	3		7 447	2 905
Forpliktelser i forbindelse med gjenforsikring	3	341 894	210 030	85 022
Betalbar skatt				
Forpliktelser - Datterselskaper	15	38 404	24 121	20 905
Andre forpliktelser		22 077	13 476	13 313
Sum forpliktelser		402 375	255 074	122 145
Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter				
Andre påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter		99 050	56 706	21 340
Sum påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter		99 050	56 706	21 340
SUM EGENKAPITAL OG FORPLIKTELSER		1 762 874	943 117	393 967

Oppstilling over endringer i egenkapital 2014
Vardia Insurance Group ASA

I 1000 NOK	Aksje - kapital	Over - fond	Annen innskutt egenkapital	Annen opptjent egenkapital	Naturskadefondet	Garantiordningen	Sum
Egenkapital pr 1.1.2013	688	183 864	436	-98 804	15	68	86 267
Økning i egenkapitalen	432	198 008					198 440
Endring pålydende pr. aksje	960	-960					0
Endring i avsetninger				-1 748	-15	1 763	0
Kostnadsførte opsjoner			524				524
Øvrige justeringer ifm omarbeiding tidligere perioder				0			0
Resultat før OCI				-128 779			-128 779
Andre resultatkomponenter							
Verdireguleringer				1 171			1 171
Aktuarielle gevinster og tap pensjon				164			164
Skatt på andre resultatkomponenter							
Egenkapital pr 31.12.2013	2 080	380 912	961	-227 995	0	1 831	157 789

I 1000 NOK	Aksje - kapital	Over - kurs - fond	Annen innskutt egenkapital	Annen opptjent egenkapital	Naturskadefondet	Garantiordningen	Sum
Egenkapital pr 1.1.2014	2 080	380 912	961	-227 995	0	1 831	157 789
Økning i egenkapitalen	499	9 442					9 941
Emisjon		173 427					173 427
Emisjonskostnader		-11 400					-11 400
Endring i avsetninger				-5 664	428	5 236	
Kostnadsførte opsjoner			1 581	0			1 581
Resultat før OCI				-147 202			-147 202
Andre resultatkomponenter							
Verdireguleringer				-1 171			-1 171
Aktuarielle gevinster og tap pensjon				-3 334			-3 334
Egenkapital pr 31.12.2014	2 579	552 382	2 541	-385 367	428	7 067	179 630

Kontantstrømoppstilling Vardia Insurance Group ASA

(i 1000 NOK)

Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	2014	2013
Innbetalte premier	1 018 308	461 157
Netto utbetalte erstatninger	-579 122	-217 444
Netto gjenforsikringspremier	-89 973	-66 983
Utbetaling til drift, inklusive provisjoner	-389 775	-196 175
Utbetaling til ansatte, pensjonsinnetninger, arbeidsgiveravgift m.v	-57 010	-30 364
Netto renter / finansinntekter	3 708	784
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-93 864	-49 025
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		
Innbetaling / utbetaling ved kjøp og salg av datterselskaper	-	-512
Innbetaling / utbetaling ved kjøp og salg av tilknyttede selskaper	-	-500
Netto kontantstrøm ved kjøp av driftsmidler og immaterielle eiendeler	-11 747	-13 869
Innbetaling av konsernbidrag	-	-
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-11 747	-14 881
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		
Utbetaling av utbytte	-	-
Netto innbetaling / utbetaling ved annen kortsiktig gjeld	-	-
Utbetalinger relatert til konserninterne egenkapitaltransaksjoner	-	-
Innbetalinger ved utstedelse av aksjekapital	160 913	141 841
Netto kontantstrøm av finansieringsaktiviteter	160 913	141 841
Effekt av valutakursendringer på kontanter og kontantekvivalenter	928	-68
Netto kontantstrøm for perioden	56 230	77 867
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter per 1.1	117 523	39 657
Beholdning av kontanter og kontantekvivalenter per 31.12	173 753	117 523
Netto kontantstrøm for perioden	56 230	77 866
Spesifikasjon av beholdning av kontanter og kontantekvivalenter		
Kasse, bank	173 753	117 523
Sum beholdning av kontanter og kontantekvivalenter	173 753	117 523

Se note 1 - Konzern

Note 2 Omarbeidelse tidligere perioder - aktivering av salgskostnader

(I 1000 NOK)

Gjennomgang av behandling av aktiverte salgskostnader i selskapsregnskapet til morselskapet avdekket at periodisert kostnad var undervurdert som følge av behandling av annullasjoner. Basert på utført gjennomgang er det foretatt en ny beregning av periodisert kostnad for tidligere perioder.

Basert på de resultatmessige effektene av omarbeidelsen har styret vurdert at kriteriet for balanseføring av utsatt skattefordel ikke har vært oppfylt i tidligere perioder. Dette er også omarbeidet i tidligere perioder.

Mor

	Avlagt regnskap	Endring	2013 korrigert
Årsregnskap 2013			
Premieinntekter for egen regning	98 058		98 058
Sum erstatningskostnader for egen regning	-91 742		-91 742
Sum forsikringsrelaterte kostnader for egen regning	-107 711	-44 214	-151 925
Resultat av teknisk regnskap	-116 080	-44 214	-160 294
Resultat før skattekostnad	-84 565	-44 214	-128 779
Skattekostnad	21 717	-21 717	0
Resultat før andre resultat komponentert	-62 848	-65 931	-128 779
Egenkapital	254 228	-96 440	157 789

Mor

	Avlagt regnskap	Endring	2012 korrigert
Årsregnskap 2012			
Premieinntekter for egen regning	14 866		14 866
Sum erstatningskostnader for egen regning	-16 137		-16 137
Sum forsikringsrelaterte kostnader for egen regning	-55 897	-4 272	-60 169
Resultat av teknisk regnskap	-61 475	-4 272	-65 747
Resultat før skattekostnad	-54 677	-4 272	-58 949
Skattekostnad	15 161	-15 161	0
Resultat før andre resultat komponentert	-39 516	-19 433	-58 949
Egenkapital	116 822	-30 555	86 267

Oversikt over aktivert salgskostnader etter gjennomførte endringer

	2014	2013
IB aktiverte kostnader	136 527	69 382
UB aktiverte kostnader	203 667	136 527
Endring aktiverte salgskostnader	67 140	67 145
Betalte salgskostnader	355 171	213 761
Kostnadsførte salgskostnader	288 031	146 616

NOTE 3 Finansielle eiendeler, bankinnskudd

(I 1000 NOK)

Kontanter	VARDIA ASA	
	2014	2013
Totale bankinnskudd	173 753	117 523
Skattetrekksmidler	2 398	1 820
Klientkonto	3 535	4 189
Sum bundne bankinnskudd	5 932	6 009
Sum ubundne likvider	167 821	111 514

Finansielle eiendeler	Balanseført Per 31.12.14	Virkelig verdi per 31.12.14	Balanseført Per 31.12.13	Virkelig verdi per 31.12.13
Aksjer og andeler				
Fordringer forsikring og gjenforsikring	396 817	396 817	222 796	222 796
Andre fordringer	8 624	8 624	1 248	1 248
Fordringer på konsernselskap	30 843	30 843	5 972	5 972
Forskuddsbetalte kostnader og - Opptjente ikke mottatte inntekter	220 482	220 482	156 371	156 371
Kontanter og kontantinnskudd	173 753	173 753	117 523	117 523
Sum finansielle eiendeler	830 519	830 519	503 910	503 910

Finansielle forpliktelser	Balanseført Per 31.12.14	Virkelig verdi Per 31.12.14	Balanseført Per 31.12.13	Virkelig verdi per 31.12.13
Rentebærende forpliktelser				
Andre forpliktelser	30 096	30 096	17 650	17 650
Forpliktelser i forbindelse - med forsikring og gjenforsikring	341 894	341 894	210 030	210 030
Forpliktelser til konsernselskap	38 404	38 404	24 121	24 121
Påløpte kostnader og - mottatte ikke opptjente inntekter	99 050	99 050	56 706	56 706
Sum finansielle forpliktelser	509 444	509 444	308 507	308 507

NOTE 4 Forsikringsforpliktelser og gjenforsikringsandel

(I 1000 NOK)

	2014	2013
Kortsiktige forsikringer brutto		
Avsetninger for ikke opptjent bruttopremie	610 404	309 028
Meldte skader og skadebehandlingskostnader	265 582	99 364
Inntrufne, ikke meldte skader	165 840	44 288
Sum brutto erstatningsavsetning	431 422	143 652
Andre forsikringsteknisk avsetninger	31 974	16 695
Sum forsikringsforpliktelser brutto	1 073 800	469 375
Kortsiktige forsikringer, gjenforsikringsandel		
Gjenforsikringsandel av ikke opptjent bruttopremie	450 849	228 617
Meldte skader og skadebehandlingskostnader	210 790	67 970
Inntrufne, ikke meldte skader	130 326	34 191
Sum gjenforsikringsandel av brutto erstatningsavsetning	341 116	102 161
Sum gjenforsikringsandel av brutto forsikringsforpliktelser	791 965	330 778
Kortsiktige forsikringer, for egen regning		
Avsetning for ikke opptjent premie	159 555	80 411
Meldte skader og skadebehandlingskostnader	54 792	31 394
Inntrufne, ikke meldte skader	35 514	10 097
Sum erstatningsavsetning for egen regning	90 306	41 491
Andre forsikringsteknisk avsetninger	31 974	16 695
Sum forsikringsforpliktelser for egen regning	281 835	138 597

Endringer i forsikringsforpliktelser og gjenforsikringsandel

	2014			2013		
	Brutto	gjenforsikr.	f.e.r	Brutto	gjenforsikr.	f.e.r
Skader og skadebehandlingskostnader						
Per 1. Januar	143 652	102 161	41 491	28 099	20 010	8 089
Kjøp av portefølje SAGA Forsikring AS	74 981	67 482	7 499			
Økning i perioden inkl. VEK	207 770	167 573	40 197	111 518	79 209	32 309
Valutakursdifferanser	5 019	3 900	1 119	4 035	2 942	1 093
Sum per 31. Desember	431 422	341 116	90 306	143 652	102 161	41 491
Avsetning for ikke opptjent bruttopremie, kortsiktige fordringer						
Per 1. Januar	309 028	228 617	80 411	121 692	90 256	31 436
Kjøp av portefølje SAGA Forsikring AS	45 057	40 552	4 505			
Økning i perioden inkl. VEK	247 330	174 564	72 766	177 995	131 190	46 805
Valutakursdifferanser	8 989	7 116	1 873	9 341	7 171	2 170
Sum per 31. Desember	610 404	450 849	159 555	309 028	228 617	80 411

NOTE 4 FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT OG FORSIKRINGSTEKNISKE AVSETNINGER

Landbaserte Forsikringer Privat

Landbaserte forsikringer - næringsliv

(i 1000 NOK)

	Kombinerte	Motorvogn	Fritidsbåt	Ulykke	Reise	Sum Privat	Kombinerte næring	Motorvogn næring	Yrkesskade	Ansvar	Trygghets	Ettårig liv og død	Naturskade	Sum næring	Sum Alle bransjer
<u>Forfalte premier</u>															
Brutto premier	276 461	529 726	6 233	31 710	23 753	867 883	113 609	93 407	42 043	4 754	4 967	29 026	10 862	298 668	1 166 551
Avgitte premier	-198 560	-399 816	-4 716	-23 832	-17 945	-644 869	-86 948	-71 616	-34 054	-3 757	-2 532	-24 738	-983	-224 628	-869 497
Egen regning premier	77 901	129 910	1 517	7 878	5 808	223 014	26 661	21 791	7 989	997	2 435	4 288	9 879	74 040	297 054
<u>Brutto forretning</u>															
Opptjente premier	224 579	418 645	3 817	28 543	17 754	693 338	72 785	79 450	36 151	6 579	2 813	20 664	7 441	225 883	919 221
Påløpne erstatninger	-193 750	-352 809	-3 762	-11 771	-12 657	-574 749	-116 256	-73 593	-21 272	-4 635	-2 853	-13 629	-4 335	-236 573	-811 322
Forsikringsrelaterte driftskostnader	-81 087	-154 481	-2 046	-8 597	-9 876	-256 087	-23 345	-32 073	-12 273	-1 313	-760	-6 060	0	-75 823	-331 911
Forsikringsteknisk resultat	-50 258	-88 645	-1 991	8 175	-4 779	-137 498	-66 816	-26 216	2 606	631	-800	975	3 106	-86 513	-224 012
<u>Påløpne erstatninger, brutto</u>															
Inntruffet i år	199 517	340 172	4 445	6 066	12 177	562 377	117 661	65 290	25 058	3 687	3 251	13 533	0	228 480	790 857
Inntruffet tidligere år	8 925	11 837	-2 132	-2 882	120	15 868	-14 740	24 236	-5 140	-553	309	-932	1 417	4 597	20 465
Totalt regnskapsår	208 442	352 009	2 313	3 184	12 297	578 245	102 921	89 526	19 918	3 134	3 560	12 601	1 417	233 077	811 322
Ikke opptjent bruttopremie	152 046	287 963	3 414	7 084	12 851	463 358	59 220	49 352	17 313	2 217	1 113	11 687	6 144	147 046	610 404
Brutto erstatningsavsetning (RBNS+IB)	99 502	123 180	1 571	10 141	3 745	238 139	71 834	34 611	66 300	5 659	3 626	8 013	3 240	193 283	431 422
Brutto erstatningsansvar (Tabell 2A)	76 222	102 435	733	9 117	3 392	191 899	51 750	27 972	64 150	4 151	1 228	8 014	3 240	160 505	352 404
Minstekrav sikkerhetsavsetning	7 083	13 415	159	330	599	21 586	4 032	3 360	1 179	151	452	796	418	10 387	31 973

NOTE 5 Kapitaldekning

(i 1000 NOK)

VARDIA ASA

	2014	Etter omarbeiding 2013	Opprinnelig 2013
Aksjekapital	2 579	2 080	2 080
Innbetalt, ikke registrert		-	-
Overkursfond	552 382	380 912	380 912
Annen opptjent egenkapital	-385 367	-227 995	-131 556
Annen innskutt egenkapital	2 541	961	961
Overfinansiering av pensjonsforpliktelser			
Egenkapital NGAAP:	172 135	155 958	252 397
Goodwill			
Eiendeler ved utsatt skatt		-	-47 954
Andre immaterielle eiendeler	-24 457	-17 119	-17 119
Reassuranseavsetning, minstekrav	-29 189	-13 094	-13 094
Kjernekapital	118 489	125 745	174 230
Ansvarlig kapital i andre finansinstitusjoner			
Netto ansvarlig kapital (A)	118 489	125 745	174 230
Eiendeler med risikovekt 0 %	791 965	330 778	330 778
Eiendeler med risikovekt 10 %		-	-
Eiendeler med risikovekt 20 %	173 753	117 523	117 523
Eiendeler med risikovekt 35 %		-	-
Eiendeler med risikovekt 50 %	220 482	156 371	162 797
Eiendeler med risikovekt 100 %	552 217	321 326	321 326
Eiendeler med risikovekt 150 %		-	-
Risikovektet beregningsgrunnlag (B)	697 209	423 016	426 229
Kapitaldekning (A/B)	16,99 %	29,73 %	40,88 %
Finanstilsynets minstekrav	8 %	8 %	8 %
Overskudd av ansvarlig kapital	62 712	125 745	140 132

NOTE 6 Solvensmarginkapital

(i 1000 NOK)

VARDIA ASA

	2014	Etter omarbeiding 2013	Opprinnelig 2013
Netto ansvarlig kapital	118 489	125 745	174 230
Andel av sikkerhetsavsetning	14 388	7 513	7 513
Avsetning til naturskadefond	107		
Solvensmarginkapital	132 984	133 258	181 743
Minstekrav solvensmargin	114 199	69 926	69 926
Hvorav tilleggskrav fra finanstilsynet utgjør	13 600	18 800	18 800
Overdekning (+)/Underdekning (-)	18 785	63 332	111 817
Solvensmarginkapital i prosent av krav	116,45 %	190,57 %	259,91 %

Ordinært krav til solvensmarginkapital:	100 599	51 126	51 126
Tilleggskrav fra finanstilsynet	13 600	18 800	18 800
Sum minstekrav solvensmarginkapital	114 199	69 926	69 926

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 0 i juli 2017.

NOTE 7 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser og lån til ansatte

(i 1000 NOK)

Redegjørelse for kompensasjon til daglig leder og ledende ansatte.

Lønnen til daglig leder og ledende ansatte fastsettes på markedsmessige vilkår. Lønnsutviklingen er i tråd med lønnsutviklingen 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 samt medlemskap i en ytelsesbasert pensjonsordning

Det er også etablert en opsjonsordning som utløses ved at resultatmål oppnåes og øvrige vurderingskriterier tilfredsstilles.

Se informasjon nedenfor.

Den årlige vurderingen av lønnen til daglig leder og ledende ansatte gjennomføres i april måned og har virkning fra 1. mai

Lønnskostnader	2014	2013
Lønninger	18 796	16 894
Honorar styre, kontrollkomité	976	1 120
Arbeidsgiveravgift	3 677	3 265
Pensjonskostnader	7 287	5 161
Andre ytelser	4 418	3 923
Fordeling av lønnskostnader til datterselskaper	-11 654	
Sum	23 500	30 364
Gjennomsnittlig antall årsverk	14	11

Ytelser til ledende personer:

	Lønn 2014	Andre godtgjørelser 2014	Lønn 2013	Andre godtgjørelser 2013	Pensjon
Ivar S. Williksen (CEO)	2 321	2 795	1 949	2 590	65 år, 70%
Rune O. Arneberg (Vice-CEO)	2 077	125	2 063	459	67 år, 70%
Ivar K. Z. Pedersen (CFO)	1 708	357	1 539	458	67 år, 70%
Sum lønn ledende ansatte:	6 106	3 277	5 550	3 506	

Adm.dir. har avtale om 6 måneders etterlønn ut over oppsigelsestiden på 6 måneder ved oppsigelse fra selskapets side.

Andre godtgjørelser inkluderer kostnader for livrente i forbindelse med pensjonsalder 65 år og lønn over 12 G.

I tillegg har selskapet gitt et lån på MNOK 2,26 til Rune O. Arneberg.

Pensjonspremier ledende ansatte:	2014	2013
Ivar S. Williksen (CEO)	242	204
Rune O. Arneberg (Vice-CEO)	242	202
Ivar K. Z. Pedersen (CFO)	271	232
Sum pensjon ledende ansatte	755	638

Ytelser til styret:	Godtgjørelse 2014	Godtgjørelse 2013
Åge Korsvold, leder	250	250
Karl Høie, nestleder	150	150
Nils Aakvik	130	130
Line Sanderud Bakkevig	33	-
Nina Charlott Gullerud	33	-
Bjørn Mælum, ansattevalgt	-	-
Oscar Dag Sylthe (Vara)	-	-
Ole Erik Alnæs (Vara, ansattevalgt)	-	-
Jacob Andreas Engelbreth Svendsen (tidl. styrerepresentant)	98	130
Bjarni Armannsson (tidl. styrerepresentant)	98	130
Pål Lauvrak (tidl. ansattevalgt)	65	65
Sum styregodtgjørelse:	856	855

Ytelser til kontrollkomité:	Godtgjørelse 2014	Godtgjørelse 2013
Bjørnar Eilertsen, leder	60	60
Jørn Kristiansen	30	30
Kjell Hetland	30	30
Sum godtgjørelse kontrollkomité:	120	120

Insentivprogram

Selskapet har tre 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).

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:

Navn	Antall opsjoner	Antall opsjoner innløst i 2014	Antall opsjoner innløst totalt	Innløsningskurs	Gjenværende Antall opsjoner
Ivar S. Williksen (CEO)	69 808	23 269	46 539	13	23 269
Rune O. Arneberg (Vice-CEO)	62 500		20 833	13	41 667
Ivar K. Z. Pedersen (CFO)	62 500	20 834	41 667	13	20 833
Sum	194 808	44 103	109 039		85 769
Totalt antall opsjoner utstedt	1 806 058	97 853	260 706	13	1 545 352
Andel opsjoner som kontrolleres av ledende	10,79 %				

Antall utstedte opsjoner er redusert med 375.000 da to ansatte har sluttet i selskapet. Det ble høsten 2014 foretatt en aksjespleis der 4 aksjer ble omgjort til 1 aksje.

NOTE 7 Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser og lån til ansatte.

(i 1000 NOK)

Program 2011

Verdivurderingsmodell:	Transje 1	Transje 2	Transje 3
Dato for opsjonsprogram	14.06.2011	14.06.2011	14.06.2011
Innløsningsdato	01.01.2014	01.01.2015	01.01.2016
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
Totalt antall opsjoner	2 014 231		
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
Verdi av opsjonsprogram			1 020 651

Program 2013

Verdivurderingsmodell:	Transje 1	Transje 2	Transje 3
Dato for opsjonsprogram	25.06.2013	25.06.2013	25.06.2013
Innløsningsdato	31.08.2015	31.08.2016	31.08.2017
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
Totalt antall opsjoner	210 000		
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
Verdi av opsjonsprogram			239 583

Program 2014

Verdivurderingsmodell:	Transje 1	Transje 2	Transje 3				
Dato for opsjonsprogram	26.02.2014	26.02.2014	26.02.2014				
Innløsningsdato	25.11.2016	25.11.2017	25.11.2018				
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				
Totalt antall opsjoner (etter aksjespleis)	1 250 000						
Sannsynlighet for måloppnåelse	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 %				
Verdi av opsjonsprogram			4 164 336				
Kostnadsføring - oppsummering	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Sum
2011 program	566 036	275 216	139 427	39 971	-		1 020 651
2013 program		67 227	106 829	48 988	16 539	-	239 583
2014 program			1 385 973	1 569 323	852 310	356 730	4 164 336
Totalt kostnad	566 036	342 444	1 632 229	1 658 283	868 849	356 730	5 424 571

NOTE 8 Pensjoner

(i 1000 NOK)

Pensjonskostnad:	2014	2013
Nåverdi av pensjonsforpliktelsen		
Per 1. Januar	7 837	4 578
Årets pensjonsopptjening	3 263	3 714
Rentekostnad	321	266
Avvik (endringer i forutsetninger/erfaringer)	2 155	-164
Andre endringer		-559
Per 31. Desember	13 576	7 837
Beløp innregnet i balansen		
Nåverdi av ikke - fondsbasert ordning	-	-
Nåverdi av fondsbasert ordning	13 576	7 837
Nåverdi av pensjonsforpliktelsen	13 576	7 837
Virkelig verdi av pensjonsmidlene	6 548	4 179
Netto pensjonsforpliktelse	7 028	3 658
Arbeidsgiveravgift	991	516
Balanseførte pensjonsmidler / forpliktelser	8 019	4 174
Virkelig verdi av pensjonsmidlene		
Per 1. Januar	4 179	2 053
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	240	125
Administrasjonskostnader	-59	-67
Utbetaling av pensjonsmidler	-	-
Innbetalt til ordning	2 974	1 905
Avvik (endringer i forutsetninger/erfaringer)	-787	164
Virkelig verdi per 31. Desember	6 548	4 179
Pensjonskostnad innregnet i resultatet		
Årets pensjonsopptjening	3 263	3 714
Rentekostnad	321	200
Forventet avkastning på pensjonsmidler	-240	-125
Administrasjonskostnader	59	67
Arbeidsgiveravgift	502	544
Pensjonskostnad	3 905	4 399

Kostnaden er innregnet i følgende regnskapslinje

Sum driftskostnader

	2014	2013
Aktuarielle gevinster og tap innregnet i andre inntekter og kostnader		
Akkumulert beløp per 1. Januar	-	-
Innregnet i perioden	-3 334	164
Valutakursdifferanser	-	-
Akkumulert beløp per 31. Desember	-3 334	164
Pensjonsmidlene består av		
Aksjer	11,00 %	8,00 %
Obligasjoner	73,00 %	73,00 %
Eiendom	15,00 %	17,00 %
Annet	1,00 %	2,00 %
Totale pensjonsmidler	100 %	100 %

Aktuarielle forutsetninger

Diskonteringsrente	2,30 %	4,10 %
Forventet avkastning	2,30 %	4,10 %
Lønnsregulering	2,75 %	3,75 %
Endring i folketrygdens grunnbeløp	2,50 %	3,50 %
Pensjonsregulering	2,50 %	3,50 %
Arbeidsgiveravgiftssats	14,10 %	14,10 %
Turnover før / etter fylte 40 år	0,00 %	0,00 %

NOTE 8 Pensjoner

(I 1000 NOK)

Sensitivitet	+1% diskonterings- rente	-1% diskonterings- rente	+1% lønns - justering	-1% lønns - justering
2014				
Endring i pensjonsforpliktelse	-3 487	4 846	757	-677
Historisk informasjon		2014	2013	2012
Nåverdi av pensjonsforpliktelsen		13 576	7 837	4 578
Virkelig verdi av pensjonsmidlene		6 548	4 179	2 053
Underskudd i ordningen		7 028	3 658	2 525

Note 8 - Pensjoner

Pensjonsforutsetninger

Vardia Insurance Group ASA er forpliktet til å ha en tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. Selskapets pensjonsordninger oppfyller lovens krav. Den ytelsesbaserte pensjonsordningen er en lukket ordning med 9 ansatte. Nyansatte blir meldt inn i den innskuddsbaserte pensjonsordningen. Selskapets ytelsesbaserte ordning er finansiert gjennom en kollektiv pensjonsordning i Nordea. Den beregnede forpliktelsen sammenholdes med verdien på innbetalte og oppsparte pensjonsmidler. Differansen føres som langsiktig gjeld eventuelt som pensjonsmidler under anleggsmidler.

Innskuddsbasert pensjonsordning

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 regler.

Tilskudd til den innskuddsbaserte ordningen innregnes som en kostnad i det året bidraget betales.

Ytelsesbasert pensjonsordning

Alderspensjonen sammen med ytelser fra folketrygden og hensyntatt

eventuelle fripoliser fra tidligere arbeidsforhold utgjør 70 prosent av lønn ved fratredelsesalder, forutsatt full opptjeningstid. Pensjonsalderen er 67 år.

Videre inngår i ordningen uførepensjon, ektefelle-/samboerpensjon og barnpensjon etter nærmere bestemte regler. I tillegg har Vardia Insurance Group ASA pensjonsforpliktelser overfor enkelte arbeidstakere ut over den ordinære kollektivavtalen. Dette gjelder ansatte med lavere pensjonsalder, arbeidstakere med lønn over 12G og tilleggspensjoner.

Pensjonsforpliktelser vurderes til nåverdien av de fremtidige Pensjonsytelser som regnskapsmessig anses som opptjent på rapporteringstidspunktet. Fremtidige pensjonsytelser beregnes med utgangspunkt i forventet lønn på pensjoneringstidspunktet. Ved måling av påløpt pensjonsforpliktelse benyttes estimert forpliktelse på rapporteringstidspunktet. Pensjonsmidler vurderes til markedsverdi (flyttverdi). Ved verdsettelse av pensjonsmidlene Benyttes estimert verdi på rapporteringstidspunktet. Netto Pensjonsforpliktelse er differansen mellom nåverdien av pensjonsforpliktelsen og verdien av pensjonsmidlene. Det avsettes for arbeidsgiveravgift i den perioden en underfinansiering oppstår. Netto pensjonsforpliktelse fremkommer i balansen på linjen for pensjonsforpliktelser.

Avvik mellom estimert pensjonsforpliktelse og estimert verdi av pensjonsmidler ved forrige regnskapsår og aktuarberegnet pensjonsforpliktelse og virkelig verdi av

pensjonsmidlene ved årets begynnelse innregnes i andre inntekter og kostnader.

Diskonteringsrenten er i 2014 basert på en rentekurve som fastsettes med utgangspunkt i OMF-renten

(obligasjoner med fortrinnsrett).

Diskonteringsrenten er basert på observerte renter frem til cirka 10 år.

Markedets langsiktige syn på rentenivå er estimert basert på realrentekrav, inflasjon og fremtidig kredittrisiko. I perioden mellom de observerte renter og de langsiktige markedsforsventninger er det gjort en interpolasjon. Det er således beregnet en diskonteringskurve for hvert år som det skal utbetales pensjon.

Diskonteringsrenten er den forutsetningen som har størst innvirkning på verdien av pensjonsforpliktelsen. Lønnsregulering, pensjonsregulering og G-regulering er basert på historiske observasjoner og forventet fremtidig inflasjon. Fordi gjennomsnittsalderen på ansatte som inngår i ytelsespensjonsordningen er over 50 år inneholder ikke lønnsreguleringen noe karrieretillegg, og fastsatt lønnsregulering kan dermed være lavere enn normalt i markedet ellers. Den avtagende lønnskurven som er benyttet for Vardia Insurance Group ASA for 2014 viser en gjennomsnittlig lønnsregulering på 2,75 prosent (3,75).

Note 9 Kostnader

(I 1000 NOK)

Driftskostnader	2014	2013
Avskrivninger og verdiendringer (note 12,13)	4 054	2 072
Lønns- og personalkostnader (note 7)	23 500	30 364
Godtgjørelse til revisor (note 9)	2 321	1 651
Diverse honorarer andre	12 818	9 343
Provisjonskostnader (note 2,9)	150 255	88 932
Lisensleie	90	16 999
Andre driftskostnader	1 104	2 565
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader	194 143	151 925

Provisjonskostnader

Mottatte provisjoner	-137 776	-57 684
Salgsprovisjoner	288 031	146 616
Netto provisjoner	150 255	88 932

Kostnader som er fordelt ut på datterselskaper, lønn og personalkostn, MNOK 11,7, IT/lisenser MNOK 10,3 og Husleie med MNOK 1,1
Salgsprovisjonene er knyttet til datterselskapene til Vardia Insurance Group ASA og er således eliminert i konsernregnskapet.

Forskuddsbetalte kostnader	2014	2013
Husleie	86	62
Forsikring	1 305	1 002
Leie forsikringssystem	14 458	18 200
Provisjon		
Øvrige		10
Sum forskuddsbetalte kostnader	15 850	19 274

Revisor

(i 1000 NOK)

Beløpet er inklusiv merverdiavgift	2014	2013
Ordinær revisjon	1 001	483
Annen attestasjon	134	143
Andre tjenester	897	940
Skatterådgivning	289	85
Sum:	2 321	1 651

NOTE 10 Skattekostnad på ordinært resultat

(i 1000 NOK)

Spesifikasjon av årets skattegrunnlag:	2014	2013
Resultat før skatt	-147 202	-128 779
Andre resultatkomponenter	-4 505	1 335
Permanente forskjeller	-4 793	825
Endring i midlertidige forskjeller	-61 277	-66 688
Skattemessig grunnlag	-217 777	-193 308

Spesifikasjon av årets skattekostnad:	2014	2013
Betalbar skatt	0	0
Endring i utsatt skattefordel (regnskapsført)	0	0
Skattekostnad før andre resultatkomponenter	0	0
Skatt på poster i andre inntekter og kostnader	0	0
Skattekostnad på totalresultatet	0	0
Skattesats 31.12	27 %	28 %

Utsatt skatt/ utsatt skattefordel:	2014	2013
Driftsmidler inkl. goodwill	-590	87
Utestående fordringer	-1 340	0
Pensjonsforpliktelse	-8 019	-4 173
Provisjonsreserve	203 667	136 527
Skattem. fremf. underskudd som utlignes	-575 554	-357 777
Grunnlag utsatt skatt	-381 836	-225 336
Utsatt skatt	0	0
Negativt grunnlag utsatt skatt	381 836	225 336
Grunnlag utsatt skattefordel	381 836	225 336
Utsatt skattefordel	0	0

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

Pr. 31.12.2014 vurderes disse kravene ikke oppfylt, og utsatt skattefordel er følgelig ikke innregnet.

Avstemming av skattekostnad	2014	2013
Resultat før skattekostnad	-151 707	-128 779
Forventet skattekostnad	-40 961	-36 058
Skatt på permanente forskjeller	-1 294	185
Endring i skattesats utsatt skattefordel	0	1 776
Skatt på poster i andre inntekter og kostnader	0	0
Skattekostnad i totalresultatet	-42 255	-34 097
Effektiv skattesats	27,85 %	26,48 %

Avstemming av resultat	2014	2013
Resultat før skatt	-147 202	-128 779
Betalbar skatt	0	0
Endring i utsatt skatt	0	0
Skattekostnad på ordinært resultat	0	0
Ordinært resultat etter skattekostnad	-147 202	-128 779
Verdiregulering finansielle eiendeler	-1 171	1 171
Estimatavvik på pensjon	-3 334	164
Sum andre resultatkomponenter	-4 505	1 335
Skatt på andre resultatkomponenter		
Totalresultat	-151 707	-127 444

Skatt på poster i utvidet resultat	2014		
	Før skatt	Skatt	Netto
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	1 171	0	1 171
Estimatavvik på pensjonsforpliktelser	3 334	0	3 334
Utvidet resultat:	4 505	0	4 505
Betalbar skatt			
Utsatt skatt			
Totalresultat etter skatt			

	2013		
	Før skatt	Skatt	Netto
Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg	1 171	0	1 171
Estimatavvik på pensjonsforpliktelser	164	0	164
Utvidet resultat:	1 335	0	1 335
Betalbar skatt			0
Utsatt skatt			0
Totalresultat etter skatt			151 707

Skatt på poster ført mot egenkapitalen:	2014	2013
Aksjeopsjonsordning:	1 580	525
Skatt på permant forskjell	-426,6	-147

Note 11 Finansinntekter og finanskostnader

(i 1000 NOK)

Vardia ASA:	2014	2013
Renteinntekter	3 859	1 626
Rentekostnader	-150	-420
Renteeffekt av endring i avsetning		
Annen finansinntekt		689
Annen finanskostnad		
Inntekter fra anleggsmidler hold for salg	1 171	
Valutajusteringer	9 066	-1 111
= Netto finansposter	13 945	784

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

Benyttet omregningskurs per 31.12.13: 1 Sek = 0,9344 NOK

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

Gjennomsnittlig årskurs SEK:	0,9186	0,902
Gjennomsnittlig årskurs DKK:	1,1244	

NOTE 12 Varige driftsmidler

(i 1000 NOK)

Per 1. Januar 2013	Inventar /		Sum
	Utstyr	Programvare	
Anskaffelseskost	202		202
Akkumulerte avskrivninger	178		178
Balanseført verdi per 1.1.2013:	24	0	24

Regnskapsåret 2013			
Balanseført verdi 1.1.13	24		24
Omklassifisering			
Tilgang	322	164	486
Avgang			
Årets avskrivninger	47		47
Balanseført verdi per 31.12.2013:	299	164	463

Avskrivningstid 5 år Ikke benyttet

Regnskapsåret 2014			
Balanseført verdi per 1.1.2014	299	164	463
Omklassifisering	164	-164	
Tilgang	458		458
Avgang			
Årets avskrivninger	103		103
Korrigerende akkumulerte avskrivninger	-164		-164
Balanseført verdi per 31.12.2014	981	-	981

Per 31.12.2014			
Anskaffelseskost eller verdiregulert verdi	1 146		1 146
Akkumulerte avskrivninger	164		164
Balanseført verdi per 31.12.2014	981		981

Dersom varige driftsmidler hadde blitt regnskapsført til historisk kost, ville balanseført verdi vært:

	2014	2013
Anskaffelseskost:	1 146	688
Akkumulerte avskrivninger	164	225
Balanseført verdi 31.12	981	463

Avskrivningene er inkludert i regnskapslinjen forsikringsrelaterte driftskostnader.

NOTE 13 Andre immaterielle eiendeler

(i 1000 NOK)

Per 1. Januar 2013

	IT systemer	Varemerke	Sum
Anskaffelseskost	6 576	412	6 988
Akkumulerte avskrivninger	1 228		1 228
Balanseført verdi per 1.1.2013:	5 348	412	5 760

Regnskapsåret 2013

Balanseført verdi 1.1.13	5 348	412	5 760
Omklassifiseringer			-
Tilgang	13 383		13 383
Avgang	-		-
Årets avskrivninger	2 024		2 024
Balanseført verdi per 31.12.2013:	16 706	412	17 119

Avskrivningstid 5 - 7 år Avskrives ikke

Regnskapsåret 2014

Balanseført verdi per 1.1.2014	16 706	412	17 118
Omklassifiseringer			
Tilgang	11 289		11 289
Avgang			
Årets avskrivninger	3 951	0	3 951
Klassifisert som holdt for salg			
Balanseført verdi per 31.12.2014	24 045	412	24 457

Per 31.12.2014

Anskaffelseskost eller verdiregulert verdi	31 248	412	31 660
Akkumulerte avskrivninger	7 203	0	7 203
Balanseført verdi per 31.12.2014	24 045	412	24 457

Dersom varige driftsmidler hadde blitt regnskapsført til historisk kost, ville balanseført verdi vært:

	2014	2013
Anskaffelseskost:	31 660	20 371
Akkumulerte avskrivninger	7 203	3 252
Balanseført verdi 31.12	24 457	17 119

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 14 Kundefordringer og andre fordringer

(i 1000 NOK)

	VARDIA ASA	
	2014	2013
Kundefordringer	398 157	222 796
Avsetning tap på fordringer	-1 340	-
Kundefordringer netto:	396 817	222 796
Periodiserte salgspolisjoner	203 667	136 527
Andre forskuddsbetalinger (note 8)	15 850	19 844
Påløpte inntekter	965	
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente, ikke mottatte inntekter	220 482	156 371
Andre fordringer	8 624	1 248
Sum	229 106	157 619

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:

	VARDIA ASA	
	2014	2013
Kundefordringer	396 817	222 796
Andre fordringer	8 624	1 248
Sum	405 441	224 044

Per 31. Desember 2014 er kundefordringer på MNOK 48 forfalt, men ikke betalt.

Det er ved årsslutt avsatt TNOK 1 340 i tap på kundefordringer. Avsetning er netto etter reassuransandel. Bruttoavsetning er TNOK 5 360.

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

	2014	2013
Inntil 3 måneder	33 393	8 061
3 til 6 måneder	9 058	6 013
Mer enn 6 mnd	5 534	
Sum forfalte fordringer	47 985	14 074
Ikke forfalte fordringer	350 172	208 722
Sum kundefordringer før avsetning for tap	398 157	222 796

Bokført verdi av kundefordringer og andre fordringer i utenlandsk valuta:

	2014	2013
SEK	145 473	101 157
DKK	7 118	
Sum	152 591	101 157

NOTE 15 Transaksjoner med nærstående parter

(i 1000 NOK)

Resultatregnskapet

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

	2014		2013	
	Inntekt	Kostnad	Inntekt	Kostnad
Provisjonskostnader				
Vardia Forsikring AS		124 286		93 750
Vardia Forsikring AB		126 111		104 488
Vardia Agencies AS				
Vardia Forsikringsagentur AS		10 474		-
Vardia Eksterne Kanaler AS		75 072		
Rein Forsikring As		5 137		
Øvrige provisjonskostnader		14 091		15 523
Endring aktiverte provisjonskostnader		-67 140		-67 145
Totale provisjonskostnader (note 2)		288 031		146 616

Inntekter og tap fra investeringer i datterselskaper

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

	2014		2013	
	Mottatt	Avgitt	Mottatt	Avgitt
Konsernbidrag				
Vardia Forsikring AS	5 785		32 352	
Vardia Forsikring AB				
Vardia Agencies AS				
Vardia Forsikringsagentur AS		14 162		
Vardia Eksterne Kanaler AS	301			
Rein Forsikring As				
Sum konsernbidrag	6 087	14 162	32 352	-

Mellomværende

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

	2014		2013	
	Fordring	Forpliktelse	Fordring	Forpliktelse
Mellomværende				
Vardia Forsikring AS		23 086		17 781
Vardia Forsikring AB		9 478		13 666
Vardia Agencies AS	2 806		849	
Vardia Forsikringsagentur AS	21 080		4 106	
Vardia Eksterne Kanaler AS		5 840	8 342	
Rein Forsikring As	984			
Sum mellomværende med datterselskaper	24 871	38 404	13 297	31 447
Betinget aksjeeiertilskudd i Vardia Forsikring AF	5 972		5 972	
Sum mellomværende inkl betinget tilskudd	30 843	38 404	19 269	31 447

NOTE 16 Aksjer i datterforetak

(i 1000 NOK)

Datterselskap	Forretnings- kontor	Eierandel	Kostpris	Bokført verdi	Kostpris	Bokført verdi
			30.12.2014	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2013
Vardia Forsikring AS	Sortland	100 %	12 603	12 603	10 823	10 823
Vardia Forsikring AB	Stockholm	100 %	19 432	19 432	19 432	19 432
Vardia Agencies AS	Oslo	100 %	30	30	30	30
Vardia Forsikringsagentur A/S	København	100 %	14 674	14 674	2 291	2 291
Rein Forsikring AS	Oslo	100 %	11 613	11 613	0	0
Vardia Eksterne Kanaler AS (tidl. Saga Forsikr Lysaker)		100 %	56 600	56 600	56 600	56 600
Sum aksjer i datterselskaper			114 952	114 952	89 177	89 177

Alle selskaper er bokført til kostpris i balansen. Det er gjennomført nedskrivningstest etter IAS 36 for Vardia Forsikring AS, Vardia Forsikring og Vardia Eksterne Kanaler AS. Det er ikke identifisert behov for nedskrivninger.

For Vardia Forsikringsagentur er nedskrivningstest etter IAS 36 vurdert ikke nødvendig, siden selskapet ble etablert sommeren 2013.

All drift i Rein Forsikring ble overført til Vardia Eksterne Kanaler i Q2 2014 og er inkludert i nedskrivningstesten for dette selskapet pr. 31.1

Datterselskaper - tilleggsinformasjon for

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 Forsikring 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
Sum datterselskaper	130 937	22 096	108 841	353 916	359 513	-5 120

Datterselskaper - tilleggsinformasjon for 2013

Datterselskap	Eiendeler	Egenkapital	Gjeld	Inntekter	Kostnader	Resultat f/skatt
Vardia Forsikring AS	28 055	7 082	20 973	96 756	63 607	33 183
Vardia Forsikring AB	43 165	20 471	22 694	107 821	90 020	17 380
Vardia Agencies AS	785	30	755	536	1 347	-803
Vardia Forsikringsagentur AS	3 903	717	3 186	0	2 152	-2 152
Rein Forsikring AS						
Saga Forsikring AS	24 091	4 119	19 972	0	0	0
Sum datterselskaper	99 999	32 419	67 580	205 113	157 126	47 608

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

Benyttet omregningskurs per 31.12.13: 1 Sek = 0,9344 NOK

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

Virksomhetssammenslutning

Vardia Forsikringsagentur A/S, Vardia Forsikring AB, Vardia Forsikring AS, Vardia Agencies AS, Vardia Eksterne Kanaler AS og Rein Forsikring AS var heleide datterselskaper av Vardia ASA pr. 31.12.14

Vardia Forsikring AS

Den 1. februar 2010 inngikk Vardia ASA avtale med BLS Holding AS og PLV Holding AS om å overta deres aksjer i Vardia Forsikring AS (den gang Siza Forsikring AS) mot et vederlag på TNOK 3.754.

Vardia Forsikring AB.

Vardia ASA kjøpte Vardia AB (den gang StartVision 2027 AB) 100% den 15.06.2010.

Vardia Agencies AS

Vardia Agencies AS ble etablert i november 2012 og er eid 100% av Vardia ASA.

Vardia Forsikringsagentur A/S

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

Rein Forsikring AS

Selskapet ble etablert i 2011 og driver salg av forsikring og er eid 100% av Vardia ASA.

Driften i selskapet ble overført til Vardia Eksterne Kanaler AS 2. halvår 2014

Vardia Eksterne Kanaler AS (tidl. Saga Forsikring AS)

Vardia Eksterne Kanaler ble kjøpt 18. desember 2013 og er eid 100% av Vardia ASA.

P.g.a. at selskapet ble kjøpt så nær årsslutt, er ikke en andel av resultatet medtatt i konsernresultatet for 2013, men balansen er medtatt i konsernbalansen pr. 31.12.2013.

Note 17 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 26 000' i forskuddsbetalt leie som periodiseres over leieperioden som løper over 5 år. Garantert minstebeløp utgjør 64 550, 4'

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

Leieavtalens 5år

Forskuddsbe 26 000

Gjenstående 13 000

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

Kostnadsføring månedsbasis	2014	2013
Periodisering forskuddsbetalt leie	433	433
Månedlig netto kostnadsbeløp	643	643
Brutto månedlig kostnadsbeløp	1 076	1 076

Kostnadsføring årlig	2014	2013
Årlig reduksjon forskuddsbetalt leie	5 200	5 200
Årlig netto kostnadsbeløp	7 710	7 710
Brutto årlig kostnadsbeløp	12 910	12 910

I løpet av 5 års perioden	År 1 - 2	År 3 - 4	År 5 - 6	Totalt i avtaleperiode
Reduksjon forskuddsbetal	7 800	10 400	7 800	26 000
Netto kostnadsføring	11 565	15 420	11 565	38 550
Sum kostnadsføring	19 365	25 820	19 365	64 550

Note 18 Hendelser etter balansedagen

I forbindelse med revisjon av årsregnskapet for 2014, og kort tid før dette skulle vært ferdigstilt, ble det konstatert at Vardia måtte foreta endringer i føringen av aktiverte salgskostnader på konsernnivå som medførte en vesentlig svekkelse av selskapets kapitaldekning. Balanseføring av direkte variable salgskostnader i tidligere årsregnskap var ikke i tråd med regnskapsregulering på dette området. På konsernnivå bestod feilen i at aktivert beløp i selskapsregnskapet til morselskapet var videreført i konsernregnskap, noe som resulterte i en aktivering av kostnader i selskapsregnskapet som ikke anses som direkte variable salgskostnader på konsernnivå. Forholdet ble påpekt av BDO, og kom uventet og overraskende både på administrasjonen og styret. Selskapet har drøftet problemstillingen rundt de aktuelle regnskapsreglene med flere forskjellige fagmiljøer. Både omfanget av kvalifiserende kostnader er vurdert, samt perioden for utgiftsføring av aktiverte kostnader. Styret registrerer at forskjellige fagmiljøer har forskjellige oppfatninger om omfanget av kvalifiserende kostnader, og at BDOs tolkning må anses som svært streng. Etter en grundig vurdering avlegger styret regnskapene i henhold til BDOs fortolkning av regelverket.

Endringen fikk konsekvenser for den ansvarlige kapitalen for konsernet i en slik størrelsesorden at selskapet ikke lenger oppfyller gjeldende soliditetskrav på konsernnivå. Selskapet har tett dialog med Finanstilsynet og Oslo Børs om den oppståtte situasjonen.

Som en følge av overnevnte, må selskapet styrke egenkapitalen med 275 millioner kroner. Selskapets styre foreslår at generalforsamlingen vedtar en kapitalforhøyelse med bruttoproveny på NOK 275 millioner ved utstedelse av nye aksjer, med fortrinnsrett til tegning for eksisterende aksjeeiere (Emisjonen). Selskapets finansielle rådgiver fikk også i oppdrag å få på plass et garantikonsortium, som i løpet av kort tid garanterte for emisjonsbeløpet på NOK 275 millioner. Emisjonen er derfor garantert fulltegnet. Emisjonen vil behandles på ordinær generalforsamling 9. april 2015, og tegningsperioden forventes å starte i midten av april. Emisjonen forventes gjennomført i slutten av april / begynnelsen av mai. Finanstilsynet har gitt selskapet dispensasjon fra kapitalkravene på konsolidert nivå frem til utløpet av mai måned. Etter at emisjonen er gjennomført vil selskapet tilfredsstillende konsoliderte kapitalkravene med en tilfredsstillende margin. Selskapet vil arbeide videre med tiltak som vil føre til ytterligere styrking av kapitalen utover i 2015.

Selskapet Vardia Insurance Group ASA tilfredsstiller alle kapitalkrav pr. 31.12.14.

KONTROLLKOMITEENS BERETNING 2014

Til Generalforsamlingen i Vardia Insurance Group ASA

Kontrollkomiteen har ført tilsyn med forsikringsselskapets virksomhet, herunder styrets disposisjoner, og har påsett at selskapet har fulgt lover, forskrifter og vilkår samt vedtekter og vedtak i selskapets besluttede organer.

Kontrollkomiteen har gjennomgått styrets forslag til årsoppgjør for 2014 og revisors beretning til generalforsamlingen.

Med henvisning til revisors beretning anbefaler kontrollkomiteen at det fremlagte årsoppgjør fastsettes som Vardia Insurance Group ASA årsoppgjør for 2014.

Oslo, 26. mars 2015

Bjørnar Eilertsen
Kontrollkomiteens leder

Jørn Kristiansen

Kjell Høtland

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 og konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2014, utvidet 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 International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU, 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.

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

Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapet og konsernet Vardia Insurance Group ASA' finansielle stilling per 31. desember 2014 og av deres resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

Uttalelse om øvrige forhold*Konklusjon om årsberetningen og om redegjørelse om samfunnsansvar*

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

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Oslo, 26. mars 2015

BDO AS



Jens Petter Hilsen
Statsautorisert revisor