

**Nykredit**

**Nykredit Forsikring A/S**  
**Årsrapport 2018**

A. C. Meyers Vænge 9  
2450 København SV  
Cvr.nr.: 14 50 61 87

Godkendt på generalforsamlingen den 6. februar 2019

*Kristine Borch-Jensen*

---

Dirigent

## INDHOLDSFORTEGNELSE

Generelle oplysninger .....	2
Ledelsesberetning .....	3
Påtegninger .....	6
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse.....	10
Balance .....	11
Egenkapitalopgørelse.....	13
Noter .....	14

## GENERELLE OPLYSNINGER

### Adresse

Nykredit Forsikring A/S  
A.C. Meyers Vænge 9  
2450 København SV  
Telefon 70 10 90 09

### Moderselskab

Gjensidige Forsikring ASA  
Schweigaards gate 21  
No-0191 Oslo  
Norge

### Revisorer

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København S  
Cvr. 33 96 35 56

## LEDELSESBERETNING

### Aktivitet

Forsikringsaktiviteten består af tegning af skadeforsikring.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Det er ledelsens vurdering, at der ikke er usikkerheder vedrørende indregning og måling udover, hvad der anses at være normalt for en forsikringsvirksomhed.

### Usædvanlige forhold

Det er ledelsens opfattelse, at de i årsregnskabet anvendte metoder og skøn er retvisende. Der har i 2018 ikke været usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling.

### Årsregnskabet

Nykredit Forsikring kom ud af 2018 med et resultat før skat på 150 mio. kr. og efter skat på 129 mio. kr. mod 77 mio. kr. før skat og 62 mio. kr. efter skat i 2017.

Det forsikringstekniske resultat udgjorde 97 mio. kr., hvilket er 41 mio. kr. højere end i 2017.

Investeringsresultatet udgør et overskud på 53 mio. kr. mod et overskud på 21 mio. kr. i 2017.

Den reserveregulerede bruttopræmie er 31 mio. kr. højere end sidste år, hvilket primært skyldes at Nykredit Forsikring har indtegnet ejerskifteforsikringer, som tidligere blev indtegnet i Gjensidige Forsikring.

Combined Ratio blev samlet for året 89,5%. Heri er indeholdt en bruttoerstatningsprocent på 66,5% og en bruttoomkostningsprocent på 18,0%. De forsikringsmæssige driftsomkostninger udgør 165 mio. kr.

Selskabsskat udgør i alt 21 mio. kr. og selskabets effektive skatteprocent udgør 14,3%, hvilket primært skyldes afhændelsen af ejerandelen i FDC, hvilket ikke udløser skat.

Efter overførsel af årets resultat udgør egenkapitalen 351 mio. kr. Sammenholdt med lovgivningens krav til kapitalgrundlag, opgjort som den såkaldte solvensdækning, opfylder selskabet kapitalkravet 3,1 gange.

Bestyrelsen foreslår udbytte på ialt 135 mio. kr. til godkendelse på generalforsamlingen.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Nykredit Forsikring har i begyndelsen af 2019 planlagt at fusionere med moderselskabet Gjensidige Forsikring ASA's danske filial, hvilket forventes at ske i løbet af 2019.

I perioden frem til offentliggørelsen af årsrapporten er der ikke indtruffet andre væsentlige begivenheder i selskabet.

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Aktivitetsniveauet udviklede sig positivt i 2018, og lever dermed op til forventningerne ved indgangen af året.

Det forsikringstekniske resultat, som i høj grad påvirkes af genforsikringsaftalen med Gjensidige Forsikring ASA, har været tilfredsstillende. Bruttoerstatningsprocenten var 3,5 procentpoint lavere i 2018 end året før.

Bruttoomkostningsprocenten er faldet med 0,4 procentpoint i forhold til året før, hvilket er et resultat af de omkostningsreducerende tiltag som blev iværksat i 2017.

Der er i lighed med foregående år indgået en reassuranceaftale med moderselskabet Gjensidige Forsikring ASA, hvorved 95% af præmier og skader afdækkes. For 2018 omfatter aftalen tillige præmiereserven ligesom provisionsprocenten er steget fra 25% til 26% - se i øvrigt note 16 for detaljer om transaktionerne i aftalen.

Investeringsresultatet udgjorde et overskud på 53 mio. kr., hvilket anses som positivt givet det relativt lave afkastniveau og som er væsentligt påvirket af salget af FDC. Selskabet har fortsat en defensiv investeringsstrategi.

### Risikoforhold

De operationelle og strategiske risici, der er forbundet med forsikringsforretningen, er risici, der er knyttet til processer, systemer, markedsforhold og lovgivning. Disse risici styres ved opfølgning og kontrolrutiner, som er indbygget i både forretningsgange, it-systemer og ledelsesinformation.

For beskrivelse af usikkerheder ved indregning og måling samt særlige risici henvises til anvendt regnskabspraksis side 14. For beskrivelse af erstatningshensættelserne samt beskrivelse af risikoforhold henvises til note 13.

## LEDELSESBERETNING

### Forventningerne til udvikling

Selskabet forventes i 2019 at fusionere med moderselskabets danske filial, hvorfor der ikke er opstillet yderligere forventninger til udviklingen.

### Solvens, kapitalforhold og væsentlige risici.

Selskabets solvenskapitalkrav ultimo 2018 jf. §126b i lov om finansiel virksomhed er 70 mio. kr., mens det tilsvarende solvenskrav var 72 mio. kr. året før. Med et kapitalgrundlag på 218 mio. kr. giver dette en solvensdækning ultimo 2018 på 309% (ultimo 2017: 308%). Selskabets solvenskapitalkrav er opgjort som Solvens II standard metode.

De væsentligste risici for selskabet er beskrevet herunder. Deres bidrag til selskabets solvenskapitalkrav måles ved hjælp af standardmodellen.

#### Markedsrisiko

Nykredit Forsikring A/S har en portefølje der i alt overvejende grad består af rentebærende instrumenter med lav varighed og høj rating. Selskabet har en solid overdækning.

#### Forsikringsrisiko

Forsikringsbestanden i Nykredit Forsikring A/S består af privatkunder og bestanden kan for en større dels vedkommende henføres til kunder med fast ejendom. De af bestyrelsen fastsatte acceptregler afstikker rammer for, hvilke typer risici, der kan indtegnes, deres størrelse samt hvorledes risikovurderingen skal foregå.

#### Operationel risiko

Der arbejdes løbende med at identificere risikofaktorer og vurdere nødvendige foranstaltninger. Der er etableret nødplaner ud fra sandsynligheden for afvigelser og størrelsen af påvirkningen, så forretningen kan videreføres uden væsentlige afbrydelser.

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

#### Kreditrisiko

Den afgivne genforsikringsforretning placeres i moderselskabet Gjensidige Forsikrings ASA i overensstemmelse med de overordnede retningslinier som bestyrelsen har fastlagt.

Nykredit Forsikring A/S tager også kreditrisiko i sine placeringer. Renteporteføljen er i al væsentlighed placeret i realkreditinstitutter, statspapirer og likvider.

#### Lønpolitik

Lønpolitikken for Selskabet er udarbejdet på grundlag af reglerne om aflønning i lov om finansiel virksomhed § 71, stk. 1, nr. 9 og §§ 77a-d om lønpolitik samt under hensyntagen til de regler, som der er fastlagt for aflønning af Selskabets moderselskab Gjensidige Forsikring ASA, Norge.

Lønpolitikken gælder for bestyrelse, direktion og andre ansatte i Selskabet, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil samt ansatte i kontrolfunktioner.

Lønpolitikken er udformet således, at den fastlægger rammerne for honoreringen til bestyrelse, direktion, væsentlige risikotagere samt ansatte i kontrolfunktioner.

Lønpolitikken kan ses på:

[https://www.gjensidige.dk/om-os/presse/rapporter-og-vedlaegter/\\_attachment/346960?\\_download=true&\\_ts=16242f44add](https://www.gjensidige.dk/om-os/presse/rapporter-og-vedlaegter/_attachment/346960?_download=true&_ts=16242f44add)

## LEDELSESBERETNING

### Ledelseshverv

Bestyrelsen og direktionen udgør Nykredit Forsikrings ledelse.

### Bestyrelse

#### Tommy Pedersen Bestyrelsesformand

Bestyrelsesformand Fondsmælgerselskabet Maj Invest A/S  
Bestyrelsesformand Maj Invest Holding A/S  
Bestyrelsesformand Maj Invest Equity A/S  
Næstformand Bodum Holding AG, Schweiz  
Bestyrelsesformand Bodum Invest AG, Schweiz  
Næstformand Bodum Land A/S  
Næstformand Peter Bodum A/S  
Næstformand Lavenholm Fonden  
Bestyrelsesmedlem Pharmacosmos A/S  
Bestyrelsesmedlem Pharmacosmos Holding A/S  
Bestyrelsesmedlem SG Finans AS, Oslo (Societe Generale Equipment Finance)  
Bestyrelsesmedlem Jeudan A/S  
Bestyrelsesmedlem Den Danske Forsikringsfond  
Direktør TP Advisers ApS

#### Erling Bech Poulsen Næstformand

Bestyrelsesformand i Foreningen Østifterne f.m.b.a  
Bestyrelsesformand i Østifterne Administration f.m.b.a  
Bestyrelsesmedlem i Agrovik A/S  
Bestyrelsesmedlem i Axzon A/S  
Bestyrelsesmedlem i Kølhed Invest A/S  
Bestyrelsesmedlem i Lidenlund Invest III 2008 A/S  
Bestyrelsesmedlem i Polen Invest A/S  
Bestyrelsesmedlem i Vindborg Karosserifabrik A/S  
Direktør i Kølhed Holding ApS  
Direktør i Kølhed Invest A/S  
Direktør i Majbrit Poulsen Holding ApS  
Direktør i Malene Poulsen Holding ApS  
Direktør i Morten Poulsen Holding ApS

#### Camilla Kisling Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesformand Erik Henry Petersens Fond  
Bestyrelsesmedlem Foreningen Østifterne f.m.b.a.  
Direktør og Partner i Advokat Helsingør I/S  
Direktør i Advokatanpartsselskabet Camilla Kisling  
Formand Vallensbæk Kommunes Husleje- og Beboerklagenævn  
Bolligdommer ved Retten i Hillerød

#### Vivi Kofod Bestyrelsesmedlem

Besidder følgende ledelseshverv i øvrige datterselskaber til Gjensidige Forsikring ASA:  
- 1 Bestyrelsespost

#### Jens Eghøj Nielsen Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem i Foreningen Østifterne f.m.b.a

### Direktion

I det følgende redegøres der for de enkelte direktionsmedlemmers stilling og øvrige ledelseshverv. Heri indgår de hverv i andre erhvervsvirksomheder, som bestyrelsen i henhold til § 80 i lov om finansiel virksomhed har givet tilladelse til.

#### Matts Gottschalk administrerende direktør

Koncerndirektør, Gjensidige Forsikring ASA, Norge

Besidder følgende ledelseshverv i øvrige datterselskaber til Gjensidige Forsikring ASA:  
- 3 Bestyrelsesformandsposter  
- 1 Bestyrelsespost  
- 1 Direktørpost

#### Anders Hedegaard Jensen viceadministrerende direktør

Besidder følgende ledelseshverv i øvrige datterselskaber til Gjensidige Forsikring ASA:  
- 1 Bestyrelsesformandspost  
- 1 Bestyrelsespost

#### Erik Ranberg finans- og investeringsdirektør

Besidder følgende ledelseshverv i øvrige datterselskaber til Gjensidige Forsikring ASA:  
- 2 Bestyrelsesposter  
- 1 Repræsentantskabspost

### Revisionsudvalg

Revisionsudvalget for Nykredit Forsikring A/S varetages af den samlede bestyrelse.

### Ligestillingsmål

Bestyrelsen har vedtaget et ligestillingsmål for antal af kvinder (det under-repræsenterede køn) i bestyrelsen, som udgør 40%.

Målsætningen er opfyldt for 2018.

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2018 for Nykredit Forsikring A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som virksomheden kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København den 6. februar 2019

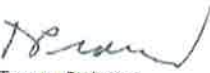
### Direktion:

  
Matts Gottschalk  
administrerende direktør

  
Erik Ranberg  
finans- og investeringsdirektør

  
Anders Hedegaard Jessen  
viceadministrerende direktør

### Bestyrelse:

  
Tommy Pedersen  
formand

  
Ylvi Kofod

  
Jens Eghøj Nielsen

  
Erling Bech Poulsen  
næstformand

  
Camilla Kjørling

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### Til kapitalejerne i Nykredit Forsikring A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Nykredit Forsikring A/S for regnskabsåret 01.01.2018 – 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2018 – 31.12.2018 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Vi blev første gang valgt som revisor for Nykredit Forsikring A/S den 08.03.2017 for regnskabsåret 2017. Vi er valgt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 2 år frem til og med regnskabsåret 2018.

#### Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 01.01.2018 – 31.12.2018. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Måling af hensættelser til forsikringskontrakter	Forholdet er behandlet således i revisionen
<p>Hensættelser til forsikringskontrakter udgør 885.941 t.kr. pr. 31. december 2018 (866.962 t.kr. pr. 31. december 2017). Vi har vurderet, at målingen af hensættelser til forsikringskontrakter er et centralt forhold ved revisionen, idet opgørelsen af hensættelser til forsikringskontrakter er kompleks og målingen er i et betydeligt omfang påvirket af ledelsesmæssige skøn, herunder forudsætninger vedrørende fremtidige begivenheder samt valg af metoder, modeller og datagrundlag. Ændringer i de ledelsesmæssige skøn samt anvendte metoder, modeller og datagrundlag kan have væsentlig indvirkning på målingen af hensættelser til forsikringskontrakter.</p> <p>De væsentligste ledelsesmæssige skøn og forudsætninger omfatter:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Direkte og indirekte omkostninger til afvikling af erstatningshensættelser.</li><li>• Bedste skøn over fremtidige udbetalinger på indtrufne skader, herunder fastsættelse af risikomargen</li><li>• Parametre fastlagt på baggrund af interne historiske dataregistreringer</li></ul> <p>Ledelsen har nærmere beskrevet principper og forudsætninger for opgørelse af hensættelser til forsikringskontrakter i anvendt regnskabspraksis.</p>	<p>Baseret på vores risikovurdering har vi revideret den af ledelsen foretagne måling af hensættelser til forsikringskontrakter.</p> <p>Vores revisionshandlinger, hvori vi har inddraget vores egne internationalt kvalificerede aktuarer, har omfattet følgende:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Vurdering og test af nøglekontroller vedrørende ledelsens fastsættelse af forudsætninger, herunder om nøglekontrollerne er designet og implementeret hensigtsmæssigt samt, hvorvidt disse har fungeret effektivt i regnskabsåret.</li><li>• Vurdering af grundlag og proces for fastsættelse af sandsynligheden for, at en skade indtræffer, i forhold til interne dataregistreringer samt markedspraksis</li><li>• Vurdering af anvendte forudsætninger samt metoder og modeller i forhold til almindeligt accepterede aktuarmæssige standarder, den historiske udvikling samt tendenser.</li><li>• Stikprøvevis kontrol af underliggende datas nøjagtighed og fuldstændighed samt stikprøvevis gennemgang af aktuarmæssige beregninger og modeller.</li><li>• Baseret på selskabets analyser har vi vurderet udviklingen i hensættelser til forsikringskontrakter, herunder udviklingen i afløbsresultater.</li></ul>



## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om derne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlig, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kurine udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiel virksomhed.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om finansiel virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 6. februar 2019

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56



Jacques Peronard  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 16613

## RESULTATOPGØRELSE OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

tkr.	Note	2018	2017
Bruttopræmier		954.026	930.073
Afgivne forsikringspræmier		-907.638	-845.603
Ændring i præmiehensættelser		-34.476	-41.370
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser		32.752	0
<b>Præmieindtægter f.e.r., i alt</b>	<b>3</b>	<b>44.664</b>	<b>43.100</b>
Forsikringsteknisk rente		+100	+2.049
Udbetalte erstatninger		-627.598	-614.284
Multaget genforsikringsdækning		595.680	579.807
Ændring i erstatningshensættelser		15.988	-8.007
Ændring i risikomargen		-131	-309
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		6.360	10.106
<b>Erstatningsudgifter f.e.r., i alt</b>	<b>5</b>	<b>-9.701</b>	<b>-32.692</b>
<i>Forsikringsmæssige driftsomkostninger:</i>			
Frihvervelsesomkostninger		-129.355	-132.209
Administrationsomkostninger	6	-35.916	-31.358
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber		227.129	211.073
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>		<b>61.858</b>	<b>47.506</b>
<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>		<b>96.721</b>	<b>55.865</b>
<i>Investeringsafkast:</i>			
Indtægter fra associerede virksomheder	9	52.645	9.328
Renteindtægter og udbytter mv.		10.313	11.372
Kursreguleringer	7	-5.360	2.276
Renteudgifter		-821	-343
Administrationsomkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed		-3.178	-3.173
<b>Investeringsafkast, i alt</b>		<b>53.599</b>	<b>19.460</b>
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	4	-259	1.816
<b>INVESTERINGSAFKAST EFTER FORSIKRINGSTEKNISK RENTE</b>		<b>53.340</b>	<b>21.276</b>
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>		<b>150.061</b>	<b>77.141</b>
Skat	8	-21.432	-14.918
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>128.629</b>	<b>62.223</b>
<b>ANDEN TOTALINDKOMST</b>			
Anden totalindkomst		0	0
Skat af anden totalindkomst		0	0
Anden totalindkomst efter skat		0	0
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>128.629</b>	<b>62.223</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>			
Overført overskud ved årets begyndelse		3.346	20.451
Årets totalindkomst		128.629	62.223
<b>Til disposition</b>		<b>131.975</b>	<b>82.674</b>
<b>Heniæggelse til opskrivningshenlæggelse</b>		<b>19.101</b>	<b>-9.328</b>
<b>Foreslået udbytte</b>		<b>-135.000</b>	<b>-70.000</b>
<b>Overført til overført overskud</b>		<b>16.076</b>	<b>3.346</b>

**BALANCE - AKTIVER**

<b>tkr.</b>	<b>Note</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	0	24.133
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt		0	24.133
Kapitalandele		4.791	4.791
Obligationer		1.116.568	1.037.305
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		1.121.359	1.042.096
<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>		<b>1.121.359</b>	<b>1.066.229</b>
Genforsikringsandele af præmiehensættelser		434.123	0
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		391.162	384.803
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		825.285	384.803
Tilgodehavender hos forsikringslagere		104.943	103.620
Tilgodehavender i.f.m. direkte forsikringskontrakter, i alt		104.943	103.620
<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>		<b>930.228</b>	<b>488.423</b>
Likvide beholdninger		60.414	51.025
<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>		<b>60.414</b>	<b>51.025</b>
Tilgodehavende renter		4.597	4.052
Andre periodeafgrænsningsposter		1.672	1.436
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT</b>		<b>6.269</b>	<b>5.488</b>
<b>AKTIVER, I ALT</b>		<b>2.118.270</b>	<b>1.611.165</b>

**BALANCE - PASSIVER**

tkr.	Note	2018	2017
Aktiekapital	10	200.000	200.000
Opskrivningshenlæggelser		0	19.101
Overført overskud		16.076	3.346
Foreslået udbytte		135.000	70.000
<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>		<b>351.076</b>	<b>292.447</b>
Præmiehensættelser		456.972	422.495
Erstatningshensættelser	11	423.508	439.137
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter		5.461	5.330
<b>HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT</b>		<b>885.941</b>	<b>866.962</b>
<b>Genforsikringsdepoter</b>		<b>825.285</b>	<b>384.803</b>
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		1.847	4.364
Gæld til tilknyttede virksomheder		11.675	30.344
Aktuelle skatteforpligtelser		21.432	14.918
Anden gæld		21.014	17.327
<b>GÆLD, I ALT</b>		<b>55.968</b>	<b>66.953</b>
<b>PASSIVER, I ALT</b>		<b>2.118.270</b>	<b>1.611.165</b>

Anvendt regnskabspraksis	1
Hoved- og nøgletal	2
Følsomhedsoplysninger	12
Risikoforhold	13
Eventualforpligtelser	14
Kapitalgrundlag	15
Transaktioner med nærtstående parter	16
Forsikringsklasseregnskab	17

## EGENKAPITALOPGØRELSE

tkr.

	Aktie kapital	Opskrivnings henlæggelser	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 01.01.2017</b>	200.000	9.773	20.451	40.000	270.224
Udloddet udbytte	0	0	0	-40.000	-40.000
Ændring i opskrivningshenlæggelser	0	9.328	-9.328	0	0
Årets resultat	0	0	62.223	0	62.223
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Foreslået udbytte	0	0	-70.000	70.000	0
<b>Egenkapital 31.12.2017</b>	<b>200.000</b>	<b>19.101</b>	<b>3.346</b>	<b>70.000</b>	<b>292.447</b>
<b>Egenkapital 01.01.2018</b>	200.000	19.101	3.346	70.000	292.447
Udloddet udbytte	0	0	0	-70.000	-70.000
Ændring i opskrivningshenlæggelser	0	-19.101	19.101	0	0
Årets resultat	0	0	128.629	0	128.629
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Foreslået udbytte	0	0	-135.000	135.000	0
<b>Egenkapital 31.12.2018</b>	<b>200.000</b>	<b>0</b>	<b>16.076</b>	<b>135.000</b>	<b>351.076</b>

## NOTER

### 1. Anvendt regnskabspraksis

#### Generelt

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Lov om Finansiell Virksomhed med tilhørende bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser (regnskabsbekendtgørelsen).

Bestemmelsen vedrørende placering af solvensdækning i ledelsesberetningen er førtidsimplementeret i årsrapporten for 2018.

Anvendt regnskabspraksis er herudover uændret sammenlignet med årsrapporten 2017.

#### Generelt om regnskabsmæssige skøn, indregning og måling

##### Regnskabsmæssige skøn

I overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsen udarbejdes årsregnskabet ud fra visse særlige forudsætninger, der medfører brug af regnskabsmæssige skøn. Disse skøn foretages af Nykredit Forsikrings ledelse i overensstemmelse med, hvad den anser som forsvarlige og realistiske, jf. nedenfor "Forsikringsforpligtelser"

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

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

Erstatningssansættelser, hvor der er væsentlige skøn forbundet med de aktuarmæssige beregninger, herunder afvikling af åbne skader, udbetalingmønstre og prisudvikling.

##### Indregning

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris, i resultatopgørelsen i den periode, hvor de opstår.

Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt, for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageføringer som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Indregning af finansielle aktiver og forpligtelser foretages første gang på transaktionstidspunktet og ophører, når retten til at modtage/afgive pengestrømme fra det finansielle aktiv eller passiv er udløbet, eller hvis den er overdraget, og selskabet også i al væsentlighed har overført alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten.

##### Måling

Regnskabet er aflagt med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip med undtagelse af finansielle aktiver og forpligtelser.

Ved første indregning måles finansielle aktiver og -forpligtelser til dagsværdi. Efterfølgende måles finansielle aktiver og -forpligtelser afhængig af deres kategorisering til enten dagsværdi eller amortiseret kostpris.

Dagsværdier for alle kategorier af finansielle aktiver og -forpligtelser er som udgangspunkt baseret på noterede lukkekurser på balancedagen.

Hvis markedet for et finansielt aktiv eller finansiell forpligtelse er illikvidt eller, hvis der ikke findes en offentlig anerkendt prisfastsættelse, fastsætter selskabet dagsværdien ved brug af anerkendte værdiansættelsesteknikker. Disse teknikker omfatter anvendelse af tilsvarende nylige transaktioner mellem uafhængige parter, henvisning til andre tilsvarende instrumenter og en analyse af tilbagebetalingsmønstre, samt options- og andre modeller baseret på observerbare markedsdato.

Det er ledelsens opfattelse, at de anvendte metoder og skøn, der indgår i værdiansættelsesteknikkerne, resulterer i et pålideligt billede af instrumenternes dagsværdi.

##### Valuta

Regnskabet præsenteres i danske kroner (DKK), som er selskabets funktionelle valuta og præsentationsvaluta. Alle andre valuter anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta efter de på transaktionsdagens gældende valutakurser. Valutakursgevinster og -tab ved afvikling af disse transaktioner indregnes i resultatopgørelsen.

På balancejagen omregnes monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta til balancedagens kurs. Valutakursreguleringerne indregnes i resultatopgørelsen.



## NOTER

### RESULTATOPGØRELSEN

#### Præmier

Præmieindtægter for egen regning (f.e.r.) består af årets direkte og indirekte tegnede forsikringer, hvor risikoperioden er påbegyndt inden regnskabsperiodens udgang, med fradrag for genforsikringsandel, og forskydningen i præmiehensættelserne. Præmierne indregnes i forhold til policens risikoeksponering, dog mindst svarende til dækningsperioden.

#### Forsikringsteknisk rente

Den forsikringsteknisk rente som henføres fra investeringsvirksomheden til forsikringsvirksomheden er opgjort som et beregnet renteafløst af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser. Ved beregningen af rentebeløbet anvendes den af Finanstilsynet foreskrevne rentesats.

#### Erstatningsudgifter

Erstatningsudgifter udgør årets udbetalte erstatninger, afløbsresultat vedrørende tidligere år, regulering for ændring i erstatningshensættelser samt fradrag for genforsikringsandelen. Endvidere indgår udgifter til besigtigelse og vurdering af skaderne samt direkte og indirekte omkostninger til skadebehandling.

Den andel af ændring i erstatningshensættelser, der kan henføres til ændringer i diskonteringsrenten og løbetidsforkortelser, er ikke indeholdt i posten, men indregnes under forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser og forsikringsteknisk rente.

#### Forsikringsmæssige driftsomkostninger

Den andel af de forsikringsmæssige driftsomkostninger, der kan henføres til erhvervelse og fornyelse af forsikringsbestanden, opføres under erhvervelsesomkostninger.

Erhvervelsesomkostninger resultatføres på udbetalingstidspunktet.

Administrationsomkostninger er øvrige periodiserede udgifter vedr. forsikringsdrift, der kan henføres til regnskabsåret.

#### Indtægter fra associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat og efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

#### Renteindtægter og renteudgifter mv.

Renter omfatter såvel forfaldne som periodiserede renter frem til balancedagen.

#### Udbytte

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

#### Kursreguleringer

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

#### Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed

Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed indeholder omkostninger forbundet med forvaltning af investeringsaktiver.

#### Skat

I resultatopgørelsen udgiftsføres beregnet skat med den aktuelle skattesats af årets skattepligtige indkomst, regulering af tidligere års beregnet skat samt regulering af udskudt skat vedrørende skatteaktiver og -passiver med den del, der kan henføres til årets resultat. For den del af reguleringerne vedrørende den udskudte skat, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen, indregnes reguleringerne direkte på egenkapitalen.

Nykredit Forsikring A/S indgår i sambeskatningen med Gjensidige Forsikring, dansk Filial af Gjensidige Forsikring ASA, Norge, samt øvrige danske selskaber i den danske Gjensidige Koncern.

Selskabsskatten betales i henhold til acontoskatteordningen. Rentetillegg eller -fradrag vedrørende frivillige indbetalinger af acontoskat samt rentetillegg/-godtgørelse af for meget/for lidt betalt skat indgår i posterne "Øvrige renteindtægter" respektive "Øvrige renteudgifter".



## NOTER

### AKTIVER

#### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til reserven for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under "Opskrivnings-henlæggelser" under egenkapitalen.

#### Kapitalandele og obligationer

Kapitalandele og obligationer indregnes til dagsværdi på afregningsdatoen og måles efterfølgende til dagsværdi svarende til en skønnet dagsværdi opgjort på grundlag af markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder. Såfremt dagsværdien af unoterede kapitalandele ikke kan måles pålideligt, måles disse til kostpris med fradrag af nedskrivninger. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

#### Tilgodehavender og andre aktiver

Forsikringspræmier for kontrakter, der er indgået med genforsikringselskaber, periodiseres over de enkelte kontrakters dækningsperiode. Under posten "Genforsikringsandele af præmiehensættelser" afsættes den del, der kan henføres til perioden, der forløber efter balancedagen.

Krav i henhold til genforsikringskontrakter, for så vidt angår forsikringsbegivenheder, der er indtruffet, opgøres i henhold til genforsikringskontrakten og afsættes under posten "Genforsikringsandele af erstatningshensættelser". Diskontering foretages ud fra samme skøn og principper som for erstatningshensættelserne.

Hvis forsikringsaktiverne værdiforringes, foretages nedskrivning til nutidsværdien af de forventede betalinger.

Tilgodehavender hos forsikringstagere samt øvrige tilgodehavender måles på tidspunktet for første indregning til dagsværdi med tillæg/fradrag af de omkostninger og Indtægter, der er tilknyttet erhvervelsen. Den efterfølgende måling sker til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi med fradrag af nedskrivning til imødegøelse af tab.

### PASSIVER

#### Egenkapital

##### Aktiekapital

Aktier klassificeres som egenkapital, når der ikke er nogen forpligtelse til at overføre kontanter eller andre aktiver.

##### Andre henlæggelser

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til reserven for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under "Andre henlæggelser" under egenkapitalen.

##### Foreslået udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling. Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### Forsikringsforpligtelser

##### Præmiehensættelser

Præmiehensættelserne udgør den del af bruttopræmien, der vedrører fremtidige risici, på policer som er i risiko på balanceetidspunktet, dog mindst svarende til den del af dækningsperioden, der forløber efter balancedagen.

##### Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelserne omfatter de beløb, som efter bedste skøn mangler at blive udbetalt vedrørende forsikringsbegivenheder indtil balancedagen, uanset om de er anmeldt. Erstatningshensættelserne indeholder endvidere de direkte og indirekte administrationsomkostninger, der efter bedste skøn kan dække afviklingen af allerede indtrufne skader på balancedagen.

## NOTER

Erstatningshensættelserne diskonteres. Diskonteringen foretages ud fra den risikofrie rentekurve som opgjort af EIOPA.

Erstatningshensættelserne fastsættes branchevis med baggrund i aktuarmæssige metoder i kombination med regnskabsmæssige vurderinger.

Reserverne på større skader afsættes individuelt. Hensættelsen foretages branchevis og opgøres på baggrund af metoderne Bornhuetter-Ferguson, Benktander eller chain ladder alt efter hvilken branche der betragtes. Metoderne kan betragtes som standard indenfor skadesforsikring. De vigtigste elementer er anmeldelsesmønsteret, skadebehandlingens udbetalingsmønster og en a priori forventet skadeprocent. Der foretages løbende test af forudsætningerne.

Der foretages løbende en vurdering af det historiske udbetalingsforløb, for at sikre modelforudsætningernes kvalitet.

Der foretages ligeledes løbende test af hensættelsernes niveau. Modellens nøjagtighed testes på baggrund af simuleringer af historiske data. I tilfælde af utilstrækkelighed forøges den relevante hensættelse.

### *Risikomargen på skadesforsikringskontrakter*

Risikomargen opgøres som det beløb, som virksomheden må forventes at skulle betale til en erhverver af forsikringsbestanden for at overtage risikoen for at de faktiske omkostninger ved afvikling af de forsikringsmæssige hensættelser afviger fra bedste skøn.

Risikomargen opgøres ved anvendelse af den Solvens II-bestemte model Cost of Capital.

### **Gældsforpligtelser**

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### **Koncerninterne transaktioner**

Ved samhandel mellem den danske Gjensidige Koncerns selskaber, eller når et selskab udfører arbejde for et andet selskab, sker afregningen på omkostningsdækkende basis. Alternativt sker afregningen markedsbaserede vilkår eller, hvor et egentlig marked ikke forefindes, på skønnede markedsvilkår.

### **Forsikringsklasseregnskab**

Forsikringsmæssige bruttodriftsomkostninger fordeles mellem forsikringsklasserne i forhold til forsikringsklassernes bruttopræmiindtægt. Indirekte forretning belastes alene med erhvervelsesomkostninger.

## NOTER

### 2. Hoved- og nøgletal

Hovedtal i tkr.	2018	2017	2016	2015	2014*
Bruttopræmieindtægter	919.550	888.703	878.240	906.318	905.507
Bruttoerstatningsudgifter	-611.610	-622.291	-655.790	-523.774	-561.880
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-165.271	-163.567	-195.760	-186.173	-185.348
Resultat af afgiven forretning	-45.717	-44.622	-8.086	-70.463	-108.053
Forsikringsteknisk rente	-100	-2.049	-1.177	-1.719	742
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	53.340	21.276	24.663	-13.966	17.860
Årets resultat	128.629	62.223	33.509	5.546	51.491
Afløbsresultat	25.706	-6.800	-3.891	14.152	28.384
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	885.941	866.962	817.043	848.681	892.215
Forsikringsaktiver, i alt	825.285	384.803	374.697	406.438	443.603
Egenkapital, i alt	351.076	292.447	270.224	236.715	286.012
Aktiver, i alt	2.118.270	1.611.165	1.517.737	1.537.756	1.706.556
<b>Nøgletal</b>					
Bruttoerstatningsprocent	66,5	70,0	74,7	68,8	62,1
Bruttoomkostningsprocent	18,0	18,4	22,3	20,5	20,5
Combined ratio	89,5	93,4	97,9	97,1	94,5
Operating ratio	89,5	93,7	98,0	97,3	94,4
Relativt afløbsresultat i procent	5,9	-1,5	-0,8	2,8	4,4
Egenkapitalforrentning i procent	40,0	22,1	13,2	2,1	17,3

\* Hoved- og nøgletal for 2014 er ikke tilpasset effekten af den nye regnskabsbekendtgørelse, hvorfor de ikke er direkte sammenlignelige.

Nøgletal er udregnet i overensstemmelse med bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

tkr.	2018	2017
<b>3. Præmieindtægter f.e.r.</b>		
Bruttopræmieindtægt	919.550	888.703
Afgiven forretning	-874.886	-845.603
<b>I alt</b>	<b>44.664</b>	<b>43.100</b>
<i>Geografisk fordeling af bruttopræmieindtægter for direkte forsikringer:</i>		
<b>Danmark</b>	<b>919.550</b>	<b>888.703</b>

### 4. Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser

Forsikringsteknisk rente	100	2.049
Diskontering af hensættelser til forsikringskontrakter	-359	-233
<b>I alt</b>	<b>-259</b>	<b>1.816</b>

### 5. Afløbsresultat

Afløbsresultat er indeholdt i årets erstatningsudgifter med:

Afløbsresultat, brutto	25.706	-6.800
Afløbsresultat, f.e.r.	20.299	-8.599

## NOTER

tkr. 2018 2017

### 6. Administrationsomkostninger mv.

#### Administration og nøglemedarbejdere mv.

Hele administrationen af Nykredit Forsikring A/S varetages af den danske filial af Gjensidige Forsikring ASA, som fakturerer de udførte ydelser jf. note 16, Transaktioner med nærtstående parter. Alle medarbejdere ansat i den danske filial af Gjensidige Forsikring ASA er forpligtet til arbejde i alle koncernens selskaber.

Direktionen og væsentlige risikotagere er ansat i Gjensidige Forsikring ASA eller i dansk filial heraf, hvilket i henhold til lønpolitikken anses for at være deres hovedbeskæftigelse.

De oplyste lønninger for direktion og væsentlige risikotagere nedenfor er således udtryk for den samlede aflønning for arbejdet for hele Gjensidige koncernen.

#### Opført vederlag til direktionen samt væsentlige risikotagere:

Kim Rud Petersen (fratrådt 31. august 2018)*	2.654	3.871
Mats Gottschalk (tiltrådt 1. september 2018)	1.251	-
Anders Hedegaard Jessen	2.366	232
Allan Kragh Thaysen	-	2.526
Erik Ranberg	2.531	2.662
<b>Væsentlige risikotagere (2018: 11 personer, 2017: 11 personer)</b>	<b>15.148</b>	<b>16.380</b>
<b>I alt</b>	<b>23.950</b>	<b>25.670</b>

\*Kim Rud-Petersen fratrådte sin stilling 31. august 2018. Slutvederlag er aftalt til at udgøre 7.084 t.kr.

Andel af lønomsætninger for direktion og væsentlige risikotagere indeholdt i fakturering af administrative ydelser til Nykredit Forsikring A/S omfatter i 2018 4.335 tkr. (heraf direktionen 502 tkr.) og 4.819 tkr. i 2017 (heraf direktionen 663 tkr.).

#### Opført vederlag til bestyrelsen:

Tommy Pedersen	312	307
Erling Bech Poulsen	123	0
Vivi Kofoed**	0	0
Jens Eghøj Nielsen	93	146
Carl J. Brandt	14	80
Camilla Kisting	82	80
<b>I alt</b>	<b>624</b>	<b>613</b>

\*\*Bestyrelsesmedlemmer, der er ansat i Gjensidige koncernen optjener ikke bestyrelseshonorar.

#### Fordeling af vederlag:

	2018		2017	
	Fast	Variabel	Fast	Variabel
Direktionen	7.978	824	8.073	1.218
Væsentlige risikotagere	14.104	1.044	15.449	931
<b>Bestyrelsen</b>	<b>824</b>	<b>0</b>	<b>613</b>	<b>0</b>
<b>I alt</b>	<b>22.706</b>	<b>1.868</b>	<b>24.134</b>	<b>2.149</b>

Der er i året afholdt udgifter til provisioner for selskabets direkte forsikringer med 41.590 tkr. (2017: 29.625 tkr.)

Samlet honorar til revisionsvirksomhed indgår i koncernregnskabet for Gjensidige Forsikring ASA, hvortil der henvises i overensstemmelse med § 108 stk. 2 i regnskabsbekendtgørelsen.

### 7. Kursreguleringer

Obligationer	-5.360	2.276
<b>I alt</b>	<b>-5.360</b>	<b>2.276</b>

## NOTER

tkr.	2018	2017
<b>B. Skat</b>		
<b>Skat af årets resultat fremkommer således:</b>		
Aktuel skat	-21.432	-14.918
Regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år	0	0
<b>I alt</b>	<b>-21.432</b>	<b>-14.918</b>
<b>Skat af årets resultat kan forklares således:</b>		
Beregnet skat af resultat før skat	-33.013	-16.971
Skatteeffekt af:		
Ikke skattepligtige indtægter	11.581	2.053
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	0
<b>I alt</b>	<b>-21.432</b>	<b>-14.918</b>
Effektiv skatteprocent	14,3%	19,3%
<b>9. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Anskaffelsessum primo	5.032	5.032
Årets afgang	-5.032	0
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>0</b>	<b>5.032</b>
Værdiregulering primo	19.101	9.773
Årets regulering	-19.101	9.328
<b>Værdiregulering ultimo</b>	<b>0</b>	<b>19.101</b>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>24.133</b>

Selskabet har solgt hele sin ejerandel i Forsikrings DataCenter A/S i 2018. Den realiserede avance indgår i posten "Indtægter fra associerede virksomheder".

### 10. Aktiekapital

I henhold til selskabets vedtægter er der udstedt 2 mio. aktier af en stk. størrelse på kr. 100.

## NOTER

tkr.	2018	2017
<b>11. Erstatningshensættelser</b>		
Bruttoerstatningshensættelserne er opgjort med fradrag for værdien af aktiver eller rettigheder, der er overtaget eller forventes overtaget ved erstatningernes udbetaling.		
Saldo primo	439.137	430.897
Anvendt i året	-213.815	-205.480
Årets diskonterede erstatningshensættelse	223.918	207.162
Årets regulering som følge af ændring i diskonteringsrate		
diskonteringsperiode	-26	-242
<b>Afløbsresultat, brutto</b>	<b>-25.706</b>	<b>6.800</b>
<b>Ultimo i alt</b>	<b>423.508</b>	<b>439.137</b>

## 12. Følsomhedsoplysninger

Hændelse	Påvirkning af egenkapitalen
Rentestigning på 0,7-1,0 procentpoint	-36.347
Rentefald på 0,7-1,0 procentpoint	22.545
Aktiekursfald på 12 procent	-575
Tab på modparter på 8 procent	-8.395

## 13. Risikoforhold

I selskabets daglige drift er der en lang række risici, der kan påvirke resultatet. De væsentligste risici for selskabet er beskrevet herunder.

### Markedsrisiko

Nykredit Forsikring A/S har en portefølje der i alt overvejende grad består af rentebærende instrumenter med lav varighed og høj rating. Selskabet har en solid overdækning.

### Forsikringsrisiko

Forsikringsbestanden i Nykredit Forsikring A/S består i al væsentlighed af privatkunder og bestanden kan for en større dels vedkommende henføres til kunder med fast ejendom. De af bestyrelsen fastsatte acceptregler afstikker rammer for, hvilke typer risici der kan indtages, deres størrelse samt hvorledes risikovurderingen skal foregå.

### Operational risiko

Der arbejdes løbende med at identificere risikofaktorer og vurdere nødvendige foranstaltninger. Der er etableret nødplaner ud fra sandsynligheden for afvigelser og størrelsen af påvirkningen, så forretningen kan videreføres uden væsentlige afbrydelser.

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

### Kreditrisiko

Den afgivne genforsikringsforretning placeres i moderselskabet Gjensidige Forsikrings ASA i overensstemmelse med de overordnede retningslinier som bestyrelsen har fastlagt.

Nykredit Forsikring A/S tager også kreditrisiko i sine placeringer. Renteporteføljen er i al væsentlighed placeret i realkreditinstitutter, statspapirer og likvider.

### Risikostyring

Nykredit Forsikrings primære opgave er at påtage sig og finansiere risici, og det forretningsmæssige resultat påvirkes navnlig af skadeserstatninger som følge af storm, brand og skybrud. Men herudover kan udviklingen på de finansielle markeder også påvirke resultatet betydeligt. Bestyrelsen har fastlagt rammerne for selskabets forsikringsmæssige risici og selskabets investeringsrisici, og bestyrelsen følger løbende op herpå.

For at begrænse de forsikringsmæssige risici har Nykredit Forsikring tegnet en kvoteaftale med Gjensidige Forsikring ASA på 95%. Direktionen søger yderligere at minimere usikkerhedsfaktorerne ved forsikringsvirksomheden ved at fastlægge sikre forretningsgange og ved blandt andet gennem aktuarrapporter at vurdere behovet for at foretage de nødvendige IBNR/IBNER-hensættelser. Aktuarrapporterne udarbejdes ved brug af interne ressourcer.

## NOTER

### *Risikostyring - fortsat*

Nykredit Forsikrings investeringsrisici består hovedsageligt af ændringer i renteniveau. Bestyrelsen har fastlagt risikorammer for selskabets investeringer. Bestyrelsen følger investeringsrisici blandt andet via porteføljeforvalternes udnyttelse af deres fastlagte risiko-mandater, opgørelser af solvenskapitalkrav, rapporter om de eksternt forvaltede porteføljer og Solvens II indberetninger til Finanstilsynet. Selskabets investeringer forvaltes af eksterne porteføljeforvaltere under strenge compliancekrav.

IT-sikkerheden er højt prioriteret i Nykredits Forsikring både af hensyn til selskabets integritet, fortrolighed i forhold til kunderne og den daglige drift. Nykredit Forsikring har udarbejdet en beredskabsplan og en retableringsplan, som træder i kraft, hvis ét eller flere af selskabets IT-systemer rammes af driftsnedbrud.

Styring af Nykredit Forsikrings risici er et væsentligt ledelsesmæssigt fokusområde for selskabets bestyrelse og direktion, da en uforudset eller ukontrolleret udvikling kan påvirke selskabets resultater og solvens væsentligt og dermed de fremtidige forretningsmuligheder. Bestyrelsen fastsætter og godkender den overordnede politik for risikopåtagelse, ligesom bestyrelsen fastlægger de overordnede risikorammer samt den nødvendige rapportering.

I Nykredit Forsikring er der etableret en risikofunktion, der bl.a. har til opgave at overvåge, om selskabets kontrolprocedurer og risikostyringsprocesser på tværs af afdelingerne er effektive ligesom risikofunktionen sikrer den nødvendige rapportering i henhold til bestyrelsens retningslinjer.

### **14. Eventualforpligtelser**

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i Gjensidige Koncernen. Som helejet dattervirksomhed hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.

Selskabet hæfter sammen med de øvrige danske selskaber i Gjensidige Koncernen, herunder den danske filial af Gjensidige Forsikring ASA for fællesregistreringen af moms.

Selskabet har registreret 916 mio. kr. i obligationer til sikkerhed for fyldestgørelse af forsikringstagere jf. lov om finansiel virksomhed § 167

### **15. Kapitalgrundlag**

Selskabets kapitalgrundlag er opgjort til 216.076 tkr. (2017: 222.447 tkr.). Kapitalgrundlaget fremkommer som egenkapital på 351.076 tkr. fratrukket foreslået udbytte på 135.000 t.kr.

### **16. Transaktioner med nærtstående parter**

Som nærtstående parter anses moderselskabet Gjensidige Forsikring ASA samt de tilknyttede virksomheder til Gjensidige Forsikring ASA.

Nykredit Forsikring A/S er 100% ejet af Gjensidige Forsikring ASA. Nykredit Forsikring A/S indgår i koncernregnskabet for Gjensidige Forsikring ASA, koncernregnskabet kan rekvireres ved kontakt til Gjensidige Forsikring ASA

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

Salg af varer og tjenesteydelser mellem koncernselskaberne er sket på omkostningsdækkende basis. Koncernintern reassuranceaftale er indgået på markedsvilkår og er i 2018 ændret således, at præmiehensættelsen også er omfattet af reassuranceaftalen.

Transaktioner med nærtstående parter omfatter:

#### **Aftaler mellem Nykredit Forsikring A/S og Gjensidige Forsikring ASA**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Aftale om et kvotebaseret reassuranceprogram		
Afgivne forsikringspræmier	-906.325	-844.291
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	32.752	0
Modtaget genforsikringsdækning	595.680	579.802
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	6.360	10.106
Provisioner og gevinstandele fra genforsikrings-selskaber	227.129	211.073

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

Aftale om administration af selskabet.		
Samllet betaling for administration af selskabet	-231.045	-244.688



## NOTER

### 17. Forsikringsklasseregnskab

t.kr.	Motor- køretøj ansvar	Motor- køretøj kasko	Ulykkes og sygefor.	Brand & løsøre Privat	Brand & løsøre Erhverv	Ejer- skifte	Anden forsik- ring	I alt
	2018	2018	2018	2018	2018	2018	2018	2018
Bruttopræmie	77.594	184.102	143.330	356.418	82.744	100.988	8.850	954.026
Bruttopræmieindtægter	79.474	190.899	145.124	359.287	85.211	50.169	9.385	919.550
Bruttoerstatningsudgifter	-66.541	-106.295	-90.168	-275.923	-31.656	-40.859	-301	-611.741
Bruttodriftsomkostninger	-14.886	-35.734	-25.781	-63.334	-15.023	-8.916	-1.597	-165.271
Res. af afgiven forretning	5.142	-23.263	-11.458	6.685	-20.888	2.484	-4.420	-45.717
Forsikringstek. rente f.e.r	-8	-19	-15	-37	-9	-11	-1	-100
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>3.181</b>	<b>25.588</b>	<b>17.703</b>	<b>26.679</b>	<b>17.636</b>	<b>2.867</b>	<b>3.067</b>	<b>96.721</b>
Antallet af erstatninger	5.141	13.641	4.352	15.069	2.012	2.877	2.544	45.636
Gns. erstat. for indtrufne skader	13	8	21	18	16	14	0	13
Antal kontrakter	65.675	54.379	76.720	100.821	8.400	16.185	24.103	346.283
Erstatningsfrekvens	7,8%	25,1%	5,7%	14,9%	24,0%	17,8%	10,6%	13,2%

	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017	2017
Bruttopræmie	79.812	198.543	145.993	360.909	88.526	45.801	10.490	930.073
Bruttopræmieindtægter	81.696	201.477	144.576	354.515	88.771	6.888	10.780	888.703
Bruttoerstatningsudgifter	-77.137	-116.298	-103.892	-272.697	-41.970	-8.001	-2.296	-622.291
Bruttodriftsomkostninger	-15.673	-38.637	-26.238	-63.906	-15.982	-1.259	-1.872	-163.567
Res. af afgiven forretning	13.519	-29.618	-5.667	-718	-20.120	2.561	-4.579	-44.622
Forsikringstek. rente f.e.r	-176	-437	-322	-795	-195	-101	-23	-2.049
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>2.230</b>	<b>16.485</b>	<b>8.457</b>	<b>16.399</b>	<b>10.504</b>	<b>90</b>	<b>2.010</b>	<b>56.174</b>
Antallet af erstatninger	4.788	14.307	4.642	19.037	2.454	706	849	46.783
Gns. erstat. for indtrufne skader	16	8	22	14	17	11	3	13
Antal kontrakter	74.109	60.861	84.138	117.224	9.544	4.658	13.619	364.153
Erstatningsfrekvens	6,5%	23,5%	5,5%	16,2%	25,7%	15,2%	6,2%	12,8%