

ÅRSRAPPORT 2018



NEM
FORSIKRING

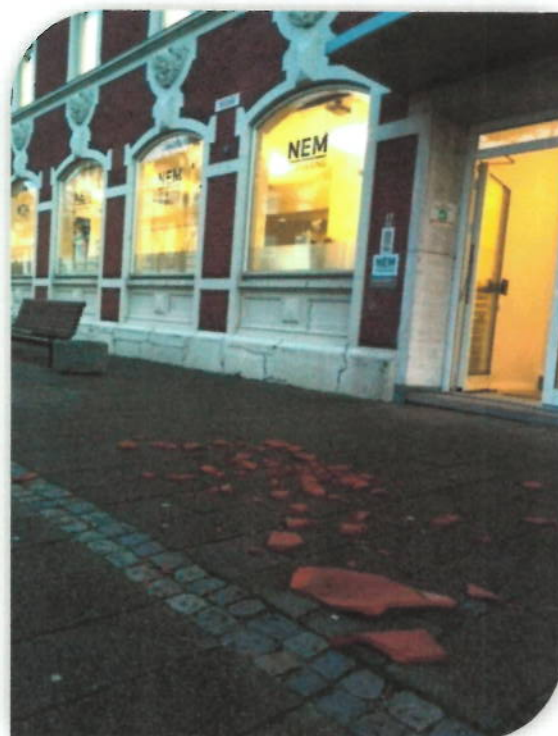
Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling

Skanderborg, den 22. marts 2019

Dirigent 

Indhold

Hoved- og nøgletal	3
Ledelsesberetning	4
Ledelsespåtegning.....	12
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	14
Balance	18
Egenkapitalopgørelse	20
Noter	21
Selskabsoplysninger	39



Hoved- og nøgletal

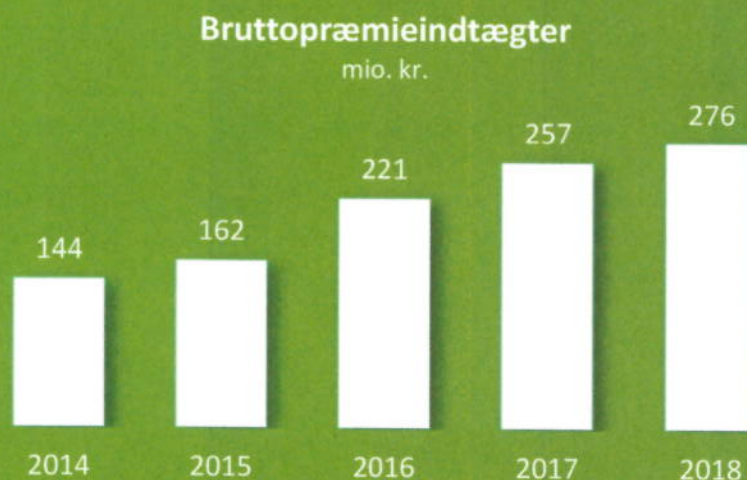
(1.000 kr.)	2018	2017	2016	2015	2014
Bruttopræmieindtægter	275.619	256.658	221.355	161.897	143.651
Bruttoerstatningsudgifter	200.954	204.824	161.185	143.972	107.410
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, brutto	61.066	53.013	60.327	38.907	26.928
Resultat af afgiven forretning	-15.321	-1.567	-11.013	11.289	-4.625
Forsikringsteknisk resultat	-2.454	-3.163	-11.935	-10.524	3.961
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	-6.667	5.117	20.203	4.859	13.566
Årets resultat	-8.161	2.546	6.799	-3.988	13.830
Afløbsresultat	9.987	3.412	11.558	4.999	-2.867
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	231.390	225.962	198.411	180.481	135.257
Forsikringsaktiver, i alt	38.112	41.787	34.180	37.518	23.457
Egenkapital, i alt	194.199	202.360	205.335	117.286	123.310
Aktiver, i alt	441.678	441.075	416.755	308.671	270.717
Bruttoerstatningsprocent	73,1%	79,9%	73,1%	89,4%	75,3%
Bruttoomkostningsprocent	22,2%	20,7%	27,3%	24,2%	18,9%
Combined ratio	100,9%	101,2%	105,4%	106,5%	97,4%
Operating ratio	100,9%	101,2%	105,4%	106,5%	97,2%
Relativt afløbsresultat	7,2%	2,9%	10,4%	6,4%	-3,1%
Egenkapitalforrentning i procent	-4,1%	1,2%	4,1%	-3,5%	22,4%

Hoved- og nøgletal er tilpasset den ændrede regnskabsbekendtgørelse for forsikringsselskaber og pensionskasser, som trådte i kraft 1. januar 2016. Tilpasning er sket med virkning fra åbningsbalancen 2015, fra hvilket tidspunkt EIOPA har offentliggjort rentekurver.

Ledelsesberetning

NEM Forsikring ved udgangen af 2018

Hos NEM Forsikring har vi igennem de seneste 5 år realiseret en organisk vækst i vores årlige præmieindtægter fra 144 mio. kr. i 2014 til 275 mio. kr. i 2018, svarende til næsten en fordobling af vores forretningsomfang. Vores vækst er blevet belønnet med FinansWatchs vækstpris 3 år i træk for væksten i 2015, 2016 og 2017. Vi har anset væksten for en nødvendighed i forhold til at opnå den kritiske størrelse, der skal til for at drive forsikringsselskab i dag og i fremtiden.



Vækst er dyrt i forsikringsbranchen, og NEM Forsikring har derfor igennem vækstfasen realiseret underskud af forsikringsforretningen. Ligesom kritisk størrelse er lønsomhed også en forudsætning for at kunne drive forsikringsselskab i dag og i fremtiden. Derfor har vi i løbet af 2018 neddrolet vores fokus på vækst til fordel for i højere grad at rette vores fokus på lønsomheden af vores forretning.

I NEM Forsikring A/S sælger vi forsikringer igennem en multikanal salgsstrategi, hvor en gruppe af partnere og forsikringsformidlere tager den første kontakt til potentielle kunder. Denne forretningsmodel overgik vi til i 2014, og vi er fortsat i en fase, hvor modellen evalueres og tilpasses på baggrund af vores stigende erfaring. For flere af vores partnere er det essentielt, at vi i NEM Forsikring A/S forstår at håndtere de kundeemner, vi modtager, med faglighed og dyb respekt for ikke at forringe vores partners forhold til den pågældende kunde.

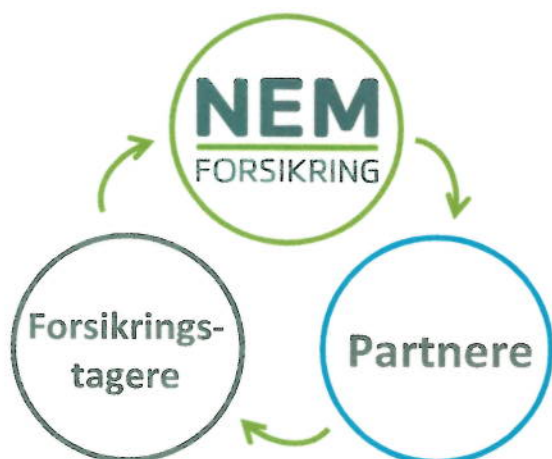
Vi er stolte over de vækstrater, vi har kunnet præstere, men vores ledestjerne har i 2018 været, og vil fortsat i 2019 være, at konvertere den realiserede vækst til stordriftsfordele og afkast. Effekten af vores bestræbelser forventes først at have fuld effekt fra 2019, men allerede i den sidste del af 2018 har vi konstateret væsentlige forbedringer i vores nøgletal. 2. halvårs forsikrings-tekniske resultat 2018 er således selskabets bedste siden 1. halvår 2014.

Forretningsgrundlag

Forsikringer til private og mindre erhverv, solgt gennem partnerskaber eller digitalt.

Forretningsmodel

Selskabets forretningsmodel bygger på salg af privatforsikringer i et tæt samarbejde med en række virksomheder og organisationer, hvor forsikringsprodukter naturligt supplerer og understøtter partnernes primære produkter eller ydelser overfor privatkunder. Selskabet tilbyder at levere forsikringsprodukter som "white label", hvor partnernes navn og varemærke går igen i leverancen af forsikringsprodukter overfor kunderne – eller produkterne kan co-brandes, såfremt samarbejdspartneren ønsker dette. Selskabet sælger dog også privatforsikringer i eget navn til de privatkunder, der henvises eller henvender sig direkte til selskabet.



Selskabet er risikobærer på forsikringsprodukterne og leverer administration på mere komplekse problemstillinger samt skadebehandling, hvorimod partnerne kan vælge at forestå salg og service overfor kunderne – enten i eget navn eller i NEM Forsikrings navn. De kan dog også vælge alene at henvise kundeemner til NEM Forsikring.

Forretningsmodellen er en vigtig disciplin i NEM Forsikring. Når vi betjener forsikringstager, servicerer vi to kunder;

- Vores forsikringstager og vores partner -

Vi skal værne om såvel vores eget, som om vores partners gode forhold til forsikringstageren.

På privatforsikringsmarkedet sælges tillige forsikringer som en ren online løsning gennem forsikringsformidleren NEXT Forsikring. NEXT Forsikring er et joint venture med et IT-selskab – og målet med NEXT Forsikring er at udvikle billige privatforsikringsprodukter til selvbetjening online.

NEM Forsikring har desuden konkrete planer om at kunne tilbyde online salg af privatforsikringer som "white label"-løsning.

NEM Forsikring har desuden egne erhvervsassurandører, som sælger erhvervsforsikringer i NEM Forsikrings navn.

Selskabets væsentligste aktivitetsområder

Selskabets væsentligste aktivitetsområde er forsikringsvirksomhed. Det primære kunde-segment er private forsikringskunder. De senere år har selskabet dog oplevet en stigning i aktivitetsområdet for supplerende produkter, blandt andet til samarbejdspartnere indenfor pengeinstitutområdet, idet selskabet har udvidet udbuddet af "paraply-produkter", samt øget fokus på salg til mindre erhverv.

Som følge af sammensætningen af selskabets salgskanaler og partnerskaber sker der en spredning af kundeporteføljen, således denne i stigende grad er spredt over hele landet.

Selskabet ønsker gennem anvendelsen af en digitaliseret salgsproces at understrege sit fokus på udvikling og udbygning af distribution af private produkter gennem en multikanalstrategi. Det digitale fokus har resulteret i en stabil og betydelig tilgang af ny forretning gennem online distributøren NEXT Forsikring. Selskabet arbejder desuden på lancering af et allerede opbygget telematics-produkt til private kunder. Selskabet har primo 2019 fundet en ny samarbejdspartner til færdiggørelsen af telematics-produktet.

Selskabets væsentligste aktiviteter i 2018 har været konsolidering af eksisterende salgskanaler, med henblik på at øge selskabets lønsomhed.

Årets resultat og forventninger

Konsolideringen af forsikringsforretningen og tab på investeringerne

Årets resultat

Årets resultat før skat blev et underskud på 8.161 t.kr. Af årets resultatet udgør det forsikrings-tekniske resultat et underskud på 2.454 t.kr. og årets investeringsafkast et underskud på 6.667 t.kr. Samlet set vurderes resultatet som ikke-tilfredsstillende og resultatet afviger negativt i forhold til det pr. halvåret forventede 0-resultat.

Det forsikringstekniske resultat er belastet af et stort antal brande i 1. halvår, og det forsikringstekniske resultat for 2. halvår udgør et overskud på 4.091 t.kr.

Årets investeringsafkast vurderes at være markedskonformt i forhold til den af ledelsen valgte markedseksponering.

På baggrund af årets underskud indstiller ledelsen til, at der ikke udloddes udbytte for regnskabsåret 2018. Årets underskud foreslås overført til selskabets egenkapital.

Finanstilsynets funktionsundersøgelse

Finanstilsynet var i november 2017 på funktionsundersøgelse i NEM Forsikring og påbød på baggrund heraf i maj 2018 selskabet at foretage merhensættelse på i alt 8.165 t.kr. pr. 31. december 2016 til imødegåelse af efterreguleringer og efteranmeldelser af skader på grundejerforsikringer, motorkaskoforsikringer og motoransvarsforsikringer.

Ledelsen valgte på baggrund heraf at offentliggøre supplerende/korrigerende information til årsrapporten 2017. I årsrapporten for 2018 er alle berørte poster i regnskabet, herunder sammenligningstal, noteoplysninger og femårs-oversigt tilpasset i forhold til den oprindelige årsrapport for 2017. Der henvises til den offentliggjorte supplerende/korrigerende information til årsrapporten 2017.

Endvidere påbød Finanstilsynet blandt andet også selskabet at ændre praksis vedr. opgørelse af fortjenstmargen og opgørelse af solvensbehovet.

Selskabets forventede udvikling

Selskabets ledelse har for en periode indstillet vækstintentionerne og rettet fokus på konsolidering og rentabilitet af den nuværende forretning. Selskabet forventer en begrænset toplinjevækst i 2019 på 3%, hvoraf en væsentlig andel vil komme fra indeksering af eksisterende forsikringsaftaler.

I 2018 har selskabet realiseret en bruttoerstatningsprocent korrigeret for afløb på 76,7%. Selskabet forventer på baggrund af en række rentabilitetsforbedrende tiltag at kunne nedbringe denne betydeligt i 2019, ligesom selskabet forventer at kunne nedbringe omkostningsprocenten. Resultatmæssigt forventer selskabets ledelse derfor et positivt forsikringsteknikk resultat i 2019 i niveauet 4-6 mio. kr.

Efter resultat af investeringsvirksomhed og andre driftsindtægter forventer selskabet et resultat før skat i niveauet 6-8 mio. kr., hvilket vil påvirkes væsentligt, såfremt den nuværende usikkerhed på de finansielle markeder fortsætter i 2019.

Betydningsfulde hændelser efter regnskabsperiodens udløb

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsperiodens udløb, der væsentligt påvirker resultatet, eller som er af væsentlig betydning for vurderingen af selskabets økonomiske stilling.

Usædvanlige forhold

Regnskabet er ikke, efter ledelsens bedste skøn, påvirket af usædvanlige forhold, som ikke er nævnt i denne rapport, og der har ikke foreligget usikkerhed omkring regnskabet eller dele heraf.

Forsikringsvirksomheden

Stigende præmieindtægter og faldende skadesprocent

Præmier og portefølje

Præmieindtægterne er steget 7,4% i forhold til i 2017. Stigningen er bredt funderet over produktgrupperne, dog med en væsentlig større stigning indenfor erhvervs- og landbrugsforsikring, idet selskabet først de senere år har intensiveret indtegning af erhvervsforsikringer igennem samarbejdspartnere.

Bruttopræmieindtægter for produktgrupper (t.kr.)	2018	2017	Vækst
Privatforsikring	103.771	96.998	7,0%
Ulykkesforsikring	43.368	40.435	7,3%
Erhvervs- og landbrugsforsikring	19.423	17.039	14,0%
Motorforsikring	109.057	102.186	6,7%
I alt	275.619	256.658	7,4%

Stigningen i præmieindtægterne er lavere end tidligere års realiserede stigninger, hvilket er i overensstemmelse med ledelsens skifte af fokus fra vækst til lønsomhed. Der er ikke kommet nye salgskanaler til i 2018, og der forventes ikke at komme væsentlige præmieindtægter fra nye salgspartnere i 2019. Der er dog fortsat et væsentligt vækstpotentiale i de eksisterende salgspartnere.

Erstatninger

For regnskabsåret 2018 realiseres en samlet erstatningsprocent på 73,1% imod 79,9% i 2017.

Erstatningsprocent fordelt på produktgrupper	2018	2017
Privatforsikring	83,2%	86,7%
Ulykkesforsikring	47,9%	97,8%
Erhvervs- og landbrugsforsikring	28,6%	17,1%
Motorforsikring	81,5%	76,9%
I alt	73,1%	79,9%

Årets erstatningsprocent er påvirket af et væsentligt positivt afløb af tidligere års skader på ulykkesforsikringer. Derudover havde selskabet uforholdsmæssigt mange brandskader primo 2018, hvilket har medført en højere end forventet erstatningsprocent på privatforsikringer.

Afløb

Selskabets samlede afløb af skader indtruffet før regnskabsårets begyndelse, har i regnskabsåret 2018 udgjort følgende:

Afløbsresultat	2018	2017
Afløbsresultat, brutto	9.987	232
Genforsikringsandel heraf	512	693
Afløbsresultat, f.e.r.	10.499	925

Som nævnt ovenfor har NEM Forsikring i 2018 haft et væsentligt positivt afløb på skader af ulykkesforsikringer. Afløbet er et resultat af, at selskabet i 2016 ændrede hensættelsesprincipper på ulykkeskader, hvilket i 2018 har krævet en tilpasning af selskabets procedurer for opfølgning på de afsatte skadesreserver.

Genforsikring

Selskabets genforsikringsafdækningen har i 2018 udgjort en nettoomkostning på 15.321 t.kr. Nedenfor er anført selskabets afgivelse af brutto-præmieindtægt til genforsikringsbeskyttelse i pct. af egne præmieindtægter, samt genforsikrings-selskabernes andel af brutto-erstatninger i pct.

Genforsikringsprocenter	2018	2017	2016	2015
% af præmieindtægter	15,5	15,2	11,9	15,4
% af erstatninger	10,7	15,5	23,3	15,0
Resultat t.kr.	15.321	-1.567	11.289	-4.625

Struktur og opbygning af selskabets genforsikringsprogram er stort set uforandret i forhold til de senere år, og risikostyringen baserer sig således på næsten uforandret profil for risikooverdragelse gennem genforsikring.

Genforsikringsselskabernes andel af erstatningsudgifterne svinger i forhold til art og omfang af de indtrufne skader på porteføljen. 2018 er påvirket af, at særligt forretningsområder med proportional genforsikringsdækning har udviklet sig positivt, hvilket gavner genforsikrings-selskaberne.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

Salgspartnere honoreres differentieret afhængig af samarbejdsformen og kundesammensætning af den indtegnede portefølje. Honoreringen af salgskanalerne omfatter provision ved indtegnelse og løbende provision af den indtegnede forretning. For nogle salgskanaler er den løbende provision resultatafhængig og beregnes af den realiserede skadesprocent på den indtegnede portefølje.

Erhvervsomkostningerne udgør 10,9% af selskabets optjente præmie imod 8,8% i 2017. Stigningen skyldes hovedsageligt en væsentlig bedre skadesprocent på den del af porteføljen, som afregnes resultatafhængigt.

Administrationsomkostningerne udgør 11,5% af selskabets optjente præmie imod 11,9% i 2017. Ledelsen har i 2018 iværksat en række tiltag, som har til formål at drive omkostningsprocenten nedad. Den fulde effekt heraf forventes dog først realiseret i 2019.

Produkt- og organisationsudviklingen

NEM Forsikring er i gang med et skift af IT-system for at være rustet til den øgede konkurrence på både salgskanaler og produktudvikling, som selskabet forventer intensiveres yderligere de kommende år.

Selskabets strategiske retning med at digitalisere dataindsamling og tarifiering afventer systemskiftet, men forventes at medføre en mere og mere automatiseret tarifiering gennem anvendelse af flere data end tidligere.

Selskabet forfølger en strategi om at anvende IT-systemer, som understøtter differentierede hastigheder for udvikling og tilpasning. Kernesystemet som håndterer basisfunktioner på en fleksibel måde; dette holdes relativt robust. Herudover anvendes et lag af agile IT-systemer som brugergrænseflade mod salgssystemer og salgskanaler. Disse systemer er nemme at tilpasse, og trækker data fra kernesystemet gennem web-services.

5-stjernet kundeservice



Kundetilfredsheden er et væsentligt serviceparameter i relation til selskabets salgspartnere, og der pågår en løbende måling og systematisk analyse for at sikre, at aftalte servicemål overholdes. Disse servicemål har ligget højt gennem flere år og har sikret fokus på at skabe værdi i kontakten med kunderne – og dermed fastholdt digitaliseringsindsatsen målrettet mod skabelse af services der skaber værdi, og omvendt fjernelse af processer, der ikke umiddelbart skaber oplevet kundeværdi.

For at sikre at kunderne får afklaret mindre tidskrævende spørgsmål hurtigst muligt, etablerede NEM Forsikring i foråret 2018 en afdeling med særlig fokus på kundeservice og den gode kundeoplevelse. Mere tidskrævende spørgsmål fra vores kunder håndteres i specialafdelingerne for police eller skade.



Der forhandles løbende med nye salgspartnere som efterspørger de særlige kompetencer indenfor digitaliseret salg og distribution, som selskabet tilbyder, samtidig med at allerede indgåede aftaler optimeres og serviceres.

Der arbejdes med udvikling af nye produkter – herunder både opdatering af eksisterende produkter, samt helt nye produktområder, som vil komplementere de eksisterende ydelser.

Selskabet har opbygget et telematics-motorprodukt til private kunder i samarbejde med en samarbejdspartner. Samarbejdet omkring færdiggørelse af produktet til alle telefonmodeller er dog ikke forløbet som tiltænkt af parterne, og NEM Forsikring har måttet søge en ny samarbejdspartner til færdiggørelse af produktet.

I forbindelse med idriftsætning af selskabets nye kernesystem forventes det at udvide omfanget af services, hvor selskabet tilbyder forsikringsadministration og IT-infrastrukturløsninger.

Investeringsvirksomheden

Underskud på investeringsforretningen

Året 2018 var på investeringsområdet kendetegnet ved store usikkerheder og lavt afkast. Det toneangivende danske OMX C25 indeks faldt 13%, og afkastet af traditionelle danske realkreditobligationer var ligeledes negativt.

NEM Forsikrings investeringsvirksomhed har medført et negativt resultat på 6.667 t.kr., svarende til et negativt afkast på 1,7% af de gennemsnitlige investeringsaktiver.

Selskabets investeringsaktiver er sammensat af en række strategiske investeringer i samarbejds- og sektorselskaber, et mandat som følger anbefalinger fra en ekstern investeringsrådgiver samt en pulje af investeringer, hvoraf selskabet selv foretager placering af aktiverne.

Periodens negative afkast er primært genereret af investeringer i børsnoterede aktier og obligationer.

Over året har selskabet kun udnyttet en risiko på ca. 20-25% af den maksimale fastsatte risikotolerance for markedsrisici. Selskabet vurderer fortsat finansmarkederne som nervøse og præget af ubalancer i markedet. Løbende over året har ledelsen dog valgt at øget sin risikoprofil, men generelt holdes risikoprofilen fortsat lav som følge af usikkerheden på de finansielle markeder.

Anden driftsaktivitet

Stabil indtjening fra andre driftsaktiviteter

NEM Forsikring formidler via et samarbejde med en række ejendomsmæglere kontakten til byggesagkyndige, der kan udfærdige tilstandsrapporter, energirapporter med videre.

I 2018 er samarbejdsformen imellem ejendomsmæglere, byggesagkyndige og NEM Forsikring tilpasset, hvilket har bevirket, at NEM Forsikrings andel af indtægter og udgifter forbundet med aktiviteten er reduceret, imens selskabets resultat fortsat er stabilt sammenholdt med tidligere år. Anden driftsaktivitet bidrager i 2018 med et overskud på 992 t.kr.



Kapital- og risikoplysninger

Kapital til vækst og styr på risikoen

Solvens og kapital

Selskabet har pr. 31. december 2018 en solvensoverdækning på 176%. I det strategien er at neddrose selskabets vækst, anser ledelsen selskabet for kapitalmæssigt robust med den nuværende kapital, og det er ledelsens opfattelse, at selskabet med høj grad af sikkerhed har tilstrækkelig kapital til at dække risici, som kunne indtræffe indenfor de kommende 12 måneder.

Solvens og kapital	2018	2017	2016	2015	2014
Kapitalgrundlag	170.204	182.263	189.422	106.619	-
Solvenskapitalkrav	97.371	91.962	92.013	89.100	-
Solvensoverdækning	174,8%	198,2%	205,9%	119,7%	3,97*

* Overdækning for 2014 er beregnet efter de dagældende solvensregler (Solvens I)

Selskabet ønsker et kapitalgrundlag, der sikrer et robust fundament under driften indenfor budgetperioden.

Faldet i selskabets solvensoverdækning i 2018 skyldes primært årets underskud samt en forøgelse af selskabets solvenskapitalkrav vedrørende stress af præmier, som indtjenes efter 12 måneder fra balancedagen (*Future premiums*). Sidstnævnte er forøget efter påbud fra Finanstilsynet afgivet i forbindelse med funktionsundersøgelsen, der blev gennemført i november 2017.

NEM Forsikring opgør solvenskapitalkravet i henhold til standardmodellen i Solvens II.

Følsomhedsoplysninger over selskabets kapitalforhold er offentliggjort på selskabets hjemmeside, på url-adressen:
www.nemforsikring.dk/Om-os/Om-virksomheden

Risikoplysninger

Selskabets risikostyring tager ligesom opgørelsen af solvensbehovet udgangspunkt i standardmodellen i henhold til Solvens II-reglerne. Selskabets samlede solvenskapitalbehov pr. 31.12.2018 er beregnet til 97.371 t.kr., som dækker beregnede risici fra forskellige risikomoduler i henhold til principperne i standardmetoden for opgørelse af risici.

Standardmodellen bygger på gennemsnitlige data og risici fra europæiske forsikringselskaber og antages at repræsentere et gennemsnit af forsikringselskabernes risikoeksponering for hvert risikomodul. På grund af NEM Forsikrings risikoprofil med hovedsagelig privatforretning, som er kendt og homogen, vurderer selskabets ledelse, at NEM Forsikrings risikoprofil ligger under gennemsnittet af øvrige selskaber – sådan som det er udtrykt i standardmodellen i Solvens II-reglerne.

NEM Forsikring A/S vurderer, at selskabets væsentligste risici findes inden for følgende hovedområder:

- Forsikringsrisici,
- Markedsrisici,
- Modparts- og kreditrisici,
- Likviditetsrisici samt
- Operationelle risici

For hvert af disse væsentlige risikoområder fremgår i note 2 en nærmere beskrivelse af selskabets risici, samt politikker og mål for det enkelte risikoområde. Der henvises hertil for yderligere beskrivelse.

Øvrige oplysninger

Usikkerheder ved indregning og måling, lønpolitik samt revisionsudvalg

Usikkerheder ved indregning og måling

De væsentligste usikkerheder ved indregning og måling i årsregnskabet for NEM Forsikring relaterer sig til værdiansættelse af noterede kapitalandele til dagsværdi, værdiansættelse af udskudt skatteaktiv samt opgørelse af selskabets erstatningshensættelser.

Selskabet opgør dagsværdien af noterede kapitalandele på baggrund af en af ledelsen skønnet dagsværdi, oftest med udgangspunkt i andelen af den regnskabsmæssige indre værdi af selskabet, hvori der besiddes kapitalandele.

NEM Forsikring har indregnet et udskudt skatteaktiv, relateret til fremførbare skattemæssige underskud, hvilket kræver, at selskabet kan fremlægge overbevisende dokumentation for, at NEM Forsikring vil generere fremtidige skattepligtige indkomster til udnyttelse af skatteaktivet. NEM Forsikring har et fremførbart skattemæssigt underskud repræsenterende en værdi af 2.570 t.kr., hvoraf selskabets ledelse på baggrund af forventningerne til fremtidig indtjening og dokumentationskravene har valgt at indregne 1.100 t.kr.

NEM Forsikrings erstatningshensættelser opgøres ved brug af individuelle sag-til-sag vurderinger samt statistiske fremskrivninger af erstatningerne. Sag-til-sag hensættelser foretages på baggrund af skadebehandlernes konkrete vurdering af enkeltsager.

Den statistiske fremskrivning af erstatningshensættelserne foretages på baggrund af anerkendte beregningsmodeller, herunder Chain Ladder, Bornhuetter-Ferguson og Loss Ratio. Der foretages årligt af selskabets aktuarfunktion evaluering af de tidligere foretagne skøn, ligesom der foretages følsomhedsvurdering med henblik på vurdering af robustheden af selskabets modeller.

Lønpolitik

Selskabets lønpolitik følger retningslinjerne i brancheoverenskomst mellem lønmodtagerorganisationen og arbejdsgiverforeningen, og de arbejdsopgaver, som den enkelte medarbejder varetager, afgør, hvilken lønklasse den enkelte indplaceres i. Mellemledere aflønnes i forhold til arbejdsopgaver, og der anvendes ikke bonusordninger for mellemledere eller andre risikotagere. For så vidt angår direktionen aflønnes denne med en fast løn, som ikke indeholder incitamentstillæg eller resultatmæssige elementer. Bestyrelsen modtager ligeledes et fast honorar.

Revisionsudvalg

Selskabet skal i overensstemmelse med kravene i bekendtgørelse nr. 1287 af 20. november 2018 om godkendte revisorer og revisionsvirksomheder (revisorloven) nedsætte et revisionsudvalg. Selskabets ledelse har grundet bestyrelsens begrænsede størrelse besluttet, at revisionsudvalgets funktioner udøves af den samlede bestyrelse.

Øvrige ledelseshverv

Ledelsens hverv i andre virksomheder

Martin Baltser

Bestyrelsesformand

Adm. direktør i:
Middelfart Sparekasse

Bestyrelsesformand i:
Leasing Fyn Bank A/S
Leasing Fyn Middelfart A/S

Bestyrelsesmedlem i:
NEXT Forsikring A/S
Sparinvest Holdings SE
Trekantens Ejendomsselskab A/S
Kulturøen A/S
Kulturøens Bycenter A/S
Nærpension A/S

Repræsentant for **Middelfart Sparekasse** i
NEM Forsikrings bestyrelse.

Jesper Tjørnager Jakobsen

Næstformand for bestyrelsen

Bestyrelsesmedlem i:
NEM s.m.b.a.

Repræsentant for **forsikringstagerne** i
NEM Forsikrings bestyrelse.

Nils Møller

Medlem af bestyrelsen

Adm. direktør og bestyrelsesmedlem i:
A/S Niels Bach Møbelfabrik

Bestyrelsesformand i:
NEM s.m.b.a.

Repræsentant for **forsikringstagerne** i
NEM Forsikrings bestyrelse.

Peter F. Lauridsen

Medlem af bestyrelsen

Bestyrelsesmedlem i:
Access Stratego A/S

Repræsentant for **Sparekassen**
Kronjylland i NEM Forsikrings bestyrelse.

Lars Kromand

Medlem af bestyrelsen

Direktør i:
Kromand Holding ApS
Skanderborg Bryghus A/S
Alleo Invest ApS
Kromand Invest ApS

Direktør og bestyrelsesmedlem i:
Smidt & Kromand Holding A/S

Bestyrelsesformand i:
NEXT Forsikring A/S
Relations Media A/S
Flexfone A/S
Admincom A/S
PI Applications A/S
Betterpeople A/S
Betterpeople West A/S

Næstformand for bestyrelsen i:
Skanderborg/Hørning fjernvarme

Bestyrelsesmedlem i:
AURA Energi a.m.b.a
Fakturaservice A/S

Repræsentant for **Smidt & Kromand**
Holding A/S i NEM Forsikrings bestyrelse.

Carsten Møller Pedersen

Adm. direktør

Direktør i:
Interferens I ApS

Bestyrelsesmedlem i:
NEXT Forsikring A/S
Forsikringsselskabet Nærsikring A/S
Amorta A/S
PI Applications A/S
Insurance EDP Cooperation A/S

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktion har aflagt årsrapport for perioden 1. januar - 31. december 2018. Årsrapporten er behandlet og vedtaget dags dato.

Årsrapporten er aflagt i henhold til lov om finansiell virksomhed og Finanstilsynets bekendtgørelser om finansielle rapporter for forsikringselskaber m.fl. samt selskabets vedtægter.

Det er vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet påvirkes af.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige. Vi finder endvidere den samlede præsentation af årsrapporten retvisende. Årsrapporten giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultatet af selskabets aktiviteter.

Skanderborg, den 21. februar 2019

Direktion:




Carsten Møller Pedersen

Bestyrelse:




Martin Baltser
formand



Nils Møller



Lars Kromand



Jesper Tjørnager Jakobsen
næstformand



Peter F. Lauridsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i NEM Forsikring A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Hvad har vi revideret

NEM Forsikring A/S' årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 omfatter resultatopgørelse og anden totalindkomst, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) 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 regnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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 overensstemmelse med IESBA's Etiske regler.

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

Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for NEM Forsikring A/S den 15. februar 2005 for regnskabsåret 2005 og er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 14 år frem til og med regnskabsåret 2018. Vi blev genudpeget efter en udbudsprocedure på generalforsamlingen den 30. marts 2017.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2018. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

<i>Centralt forhold ved revisionen</i>	<i>Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen</i>
Måling af erstatningshensættelser Virksomhedens erstatningshensættelser udgør i alt 144,5 mio., hvilket udgør 33% af den samlede balance. Erstatningshensættelserne opgøres som nutidsværdien af de betalinger, som virksomheden efter bedste skøn må forventes at skulle afholde i anledning af forsikringsbegivenheder, som har fundet sted indtil balancedagen ud over de beløb, som allerede er betalt i anledning af sådanne begivenheder. Herudover indgår direkte og indirekte omkostninger i forbindelse med afviklingen af erstatningsforpligtelserne.	Vi gennemgik og vurderede de af virksomheden tilrettelagte forretningsgange og interne kontroller vedrørende skadesbehandling og afsættelse af erstatningshensættelser. I forbindelse med revisionen anvendte vi vores egne aktuarer til at vurdere de af virksomheden anvendte aktuar-mæssige metoder og modeller samt anvendte forudsætninger og foretagne beregninger. For en stikprøve af hensættelser testede vi beregningen og anvendte data til underliggende dokumentation.

Opgørelsen er baseret på ledelsesmæssige skøn og aktuariemæssige metoder, hvor der anvendes komplekse modeller, samt forudsætninger om fremtidige hændelser.

De væsentligste skøn og forudsætninger vedrører skøn over tidsmæssig placering og omfang af fremtidige udbetalinger af erstatninger, som bl.a. baseres på historiske skadesdata.

Vi fokuserede på målingen af erstatningshensættelser, fordi disse i høj grad er baseret på betydelige regnskabsmæssige skøn.

Der henvises til årsregnskabet omtale af "Regnskabsmæssige skøn" og "Erstatningshensættelser" under "Anvendt regnskabspraksis" i note 1 samt "afløbsresultat" i note 3.

Vi vurderede og udfordrede de anvendte modeller, metoder og forudsætninger ud fra vores erfaring og branchekendskab med henblik på at sikre, at disse er i overensstemmelse med regulatoriske og regnskabsmæssige krav. Dette omfattede en vurdering af kontinuiteten i grundlaget for opgørelsen af erstatningshensættelser.

Vi testede stikprøvevist beregningen af de opgjorte erstatningshensættelser.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

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.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA 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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlingerne 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 revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne 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 regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet 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 regnskabet 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.

Aarhus, den 21. februar 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 3377 1231



Jesper Otto Edelbo

Statsautoriseret revisor

mne10901



Brian Dahl

Statsautoriseret revisor

mne26715

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2018	2017
FORSIKRINGSVIRKSOMHED:			
<i>Præmieindtægter:</i>			
Bruttopræmier	3	274.940	261.973
Afgivne forsikringspræmier		-42.839	-38.948
Ændring i præmiehensættelser		-1.905	-5.362
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen		2.584	47
Præmieindtægter f.e.r., i alt		232.780	217.710
<i>Erstatningsudgifter:</i>			
Udbetalte erstatninger	4	-194.848	-182.289
Modtaget genforsikringsdækning		25.188	23.808
Ændring i erstatningshensættelser		-5.578	-19.746
Ændring i risikomargen		-528	-2.789
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		-3.675	7.607
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt		-179.441	-173.409
Bonus og præmierabatter		-732	-417
<i>Forsikringsmæssige driftsomkostninger:</i>			
Erhvervsomkostninger	5	-29.784	-22.587
Administrationsomkostninger	6	-31.282	-30.426
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	8	6.005	5.966
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt		-55.061	-47.047
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT		-2.454	-3.163
INVESTERINGSVIRKSOMHED:			
<i>Investeringsafkast:</i>			
Indtægter fra associerede virksomheder		-927	-7
Renteindtægter og udbytter m.v.	9	1.174	1.238
Kursreguleringer	10	-6.126	4.381
Renteudgifter	11	-142	-81
Administrationsomkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed		-646	-415
Investeringsafkast, i alt		-6.667	5.116
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	12	0	1
INVESTERINGSAFKAST EFTER FORRENTNING OG KURSREGULERINGER		-6.667	5.117
Andre indtægter	13	5.918	11.825
Andre omkostninger	14	-4.926	-10.509
RESULTAT FØR SKAT		-8.129	3.270
Skat	15	-32	-725
PERIODENS RESULTAT		-8.161	2.546
Anden totalindkomst		0	0
PERIODENS TOTALINDKOMST		-8.161	2.546

Balance

Aktiver

(1.000 kr.)	Note	31. dec. 2018	31. dec. 2017
IMMATERIELLE AKTIVER	16	24.996	23.199
MATERIELLE AKTIVER	17	529	706
INVESTERINGSAKTIVER			
Kapitalandele i associerede virksomheder	18	61.469	557
Udlån til associerede virksomheder		2.462	1.920
Investering i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt		63.931	2.477
Kapitalandele	19	27.870	74.440
Investeringsforeningsandele		13.124	0
Obligationer		228.179	250.343
Andre udlån		250	250
Indlån i kreditinstitutter		6.295	6.947
Øvrige		207	155
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		275.925	332.135
INVESTERINGSAKTIVER I ALT		339.856	334.612
TILGODEHAVENDER			
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	20	38.112	41.787
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		38.112	41.787
Tilgodehavender hos forsikringstagere		8.631	5.847
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt		8.631	5.847
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		3.174	0
Andre tilgodehavender		1.548	2.312
TILGODEHAVENDER I ALT		51.465	49.946
ANDRE AKTIVER			
Aktuelle skatteaktiver	21	54	240
Udsudte skatteaktiver	21	1.129	1.148
Likvide beholdninger		20.561	27.246
ANDRE AKTIVER I ALT		21.744	28.634
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER			
Tilgodehavende renter		85	83
Andre periodeafgrænsningsposter		3.003	3.895
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER I ALT		3.088	3.978
AKTIVER I ALT		441.678	441.075

Passiver

(1.000 kr.)	Note	31. dec. 2018	31. dec. 2017
EGENKAPITAL			
Reserver:			
Aktiekapital	22	162.500	162.500
Overført overskud		31.699	39.860
EGENKAPITAL I ALT		194.199	202.360
HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER			
Præmiehensættelser	23	78.631	76.726
Fortjenstmargen på skadesforsikringskontrakter		1.283	3.978
Erstatningshensættelser	24	144.489	138.911
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter		6.936	6.297
Hensættelser til bonus og præmierabatter		51	50
HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER I ALT		231.390	225.962
GÆLD			
Gæld til associerede virksomheder		3.815	0
Anden gæld		12.274	12.753
GÆLD I ALT		16.089	12.753
PASSIVER I ALT		441.678	441.075

Øvrige noteoplysninger:

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Risikostyring og hoved- og nøgletal
- 7 Oplysninger om vederlag og antal beskæftigede
- 25 Registrerede aktiver
- 26 Kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkravet
- 27 Forsikringsteknisk resultat fordelt på forsikringsklasser
- 28 Pantsætninger og kautionsforpligtelser
- 29 Nærtstående parter
- 30 Betydelige aktionærer

Egenkapitalopgørelse

(1.000 kr.)	Aktiekapital	Foreslået udbytte	Overført resultat	Egenkapital i alt
Saldo primo 2017	162.500	5.520	37.315	205.335
Periodens resultat/totalindkomst	0	0	2.546	2.546
Udbetalt udbytte	0	-5.520	0	-5.520
Saldo ultimo 2017	162.500	0	39.860	202.360
Periodens resultat/totalindkomst	0	0	-8.161	-8.161
Saldo pr. 31. december 2018	162.500	0	31.699	194.199

Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder den af Finanstilsynet udstedte bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser (*Regnskabsbekendtgørelsen*).

Regnskabspraksis er uændret i forhold til den seneste årsrapport.

Med virkning for 2019 træder en række ændringer i regnskabsbekendtgørelsen i kraft, der helt eller delvist kan førtidsimplementeres i 2018. I overensstemmelse hermed, har NEM Forsikring A/S valgt at vise nøgletallet solvensdækning i Ledelsesberetningen mod tidligere i Hoved- og nøgletal, samt at anføre følsomhedsoplysninger i ledelsesberetningen mod tidligere i noterne.

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

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

Ved indtegning og måling på aktiver og forpligtelser er der taget hensyn til oplysninger, der fremkommer efter balancedagen, men inden regnskabet udarbejdes, hvis – og kun hvis – oplysningerne bekræfter eller afkræfter forhold, som er opstået senest på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der kan henføres til regnskabsperioden. Værdiregulering af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen, medmindre andet er anført nedenfor. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi svarende til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Regnskabsmæssige skøn

Ved udarbejdelse af årsrapporten er anvendt skøn og vurderinger, som påvirker størrelsen af aktiver og forpligtelser og dermed resultatet i indeværende og kommende år. De udøvede skøn og vurderinger, som påvirker størrelsen af aktiver og forpligtelser og dermed resultatet i indeværende og kommende år. De udøvede skøn foretages på baggrund af historiske erfaringer samt forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige, men som kan vise sig at være ufuldstændige, ligesom uventede fremtidige begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Herunder vil andre kunne komme frem til andre skøn. Det er ledelsens opfattelse, at de udøvede skøn er forsvarlige og realistiske.

Opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser og opgørelse af dagsværdi på unoterede investeringer er i særlig grad forbundet med skøn. De væsentligste skøn vedrører opgørelse af de forsikringsmæssige hensættelser og opgørelse af dagsværdi på unoterede investeringer. Skøn i tilknytning til de forsikringsmæssige hensættelser er nærmere beskrevet nedenfor under "Præmiehensættelser", "Fortjenstmargen på skadesforsikringskontrakter", "Erstatningshensættelser", "Risikomargen på skadesforsikringskontrakter" og "Hensættelser til bonus og præmierabatter".

Skøn i tilknytning til de unoterede investeringer er nærmere beskrevet under "Andre finansielle investeringsaktiver".

Der henvises i øvrigt til afsnittet "Usikkerheder ved indregning og måling" på side 11 i ledelsesberetningen

Resultatopgørelsen

Præmieindtægter f.e.r. omfatter bruttopræmier reguleret for afgivne genforsikringspræmier og forskydning i præmiehensættelser.

Posten "Bruttopræmier" omfatter beløb, selskabet i regnskabsperioden har modtaget eller har fået til gode for direkte og indirekte forsikringskontrakter, hvis forsikringsperiode er påbegyndt før perioderegnskabs afslutning. Bruttopræmier opføres med fradrag af ristornerede præmiebeløb, bonus og præmierabatter, der ydes forsikringstagere uafhængigt af skadesforløbet, samt eksklusiv afgifter til offentlige myndigheder opkrævet sammen med præmierne.

Ændring i fortjenstmargen og risikomargen omfatter forskellen mellem fortjenstmargenen og forskellen i den del af risikomargenen, der kan henføres til præmiehensættelserne, på indgåede skadesforsikringskontrakter ved regnskabsårets begyndelse og slutning.

Erstatningsudgifter f.e.r. omfatter beløb, der i regnskabsperioden er betalt for forsikringskader, reguleret for ændring i erstatningshensættelser med fradrag af genforsikringsandele.

Posten "Udbetalte erstatninger" omfatter interne og eksterne udgifter til besigtigelse og vurdering af skaderne, udgifter til bekæmpelse og begrænsning af indtrufne skader samt øvrige direkte og indirekte omkostninger forbundet med behandlingen af indtrufne skader. Udbetalte erstatninger opføres efter fradrag af beløb, der er modtaget som følge af virksomhedens overtagelse af forsikrede værdier eller indtræden i forsikredes rettigheder ved erstatningernes udbetaling.

Ændring i risikomargen omfatter forskellen mellem den del af risikomargenen, der kan henføres til erstatningshensættelserne, på indgåede skadesforsikringskontrakter ved regnskabsårets begyndelse og slutning.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. omfatter de omkostninger, som er forbundet med at erhverve og administrere selskabets bestand af forsikringskontrakter, herunder den hertil svarende andel af personaleomkostninger, provisioner, markedsføringsomkostninger, husleje, udgifter til lokaler, kontorartikler og kontorhold samt af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver.

Den andel af de forsikringsmæssige driftsomkostninger, der kan henføres til erhvervelse og fornyelse af bestanden af

forsikringskontrakter, opføres under posten "Erhvervelsesomkostninger".

Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber modregnes i de forsikringsmæssige driftsomkostninger.

Bonus og præmierabatter indeholder de beløb, der er tilbagebetalt eller skal tilbagebetales til forsikringstagere, når størrelsen af tilbagebetalingen fastlægges på grundlag af bl.a. skadesforløbet på den enkelte forsikringskontrakt eller bestand af forsikringskontrakter ud fra kriterier der er fastlagt for forsikringsperiodens begyndelse eller ved forsikringskontraktens tegning med fradrag af genforsikringsandele.

Indtægter fra associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af resultat efter skat i de associerede virksomheder.

Renteindtægter og udbytter m.v. omfatter renter og rentelignende indtægter af obligationer, andre værdipapirer, udlån, indlån og tilgodehavender. Endvidere opføres udbytter af kapitalandele under denne post, medmindre beløbene henhører under posten "Indtægter fra associerede virksomheder".

Kursreguleringer omfatter den samlede værdiregulering, herunder valutakursregulering, samt nettogevinster og nettotab ved salg af aktiver, der henhører under gruppen af investeringsaktiver i balancen. Undtaget herfra er værdireguleringer vedrørende associerede virksomheder.

Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser omfatter den andel af ændring i forsikringsmæssige hensættelser, der kan henføres til løbetidsforkortelse, valutaomregningsforskelle og ændringer i den anvendte diskonteringsssats. Som diskonteringsssats anvendes rentekurven oplyst under Solvens II (EIOPA rentekurven).

Andre indtægter og andre omkostninger indeholder henholdsvis indtægter og udgifter ved formidling af tilstandsrapporter og energimærke for salg af private ejendomme.

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat med fradrag af den del af årets skat, der vedrører egenkapitalbevægelser.

Balancen

Immaterielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivninger foretages lineært over 5 år fra ibrugtagningstidspunktet.

Materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Driftsmidlerne afskrives lineært på grundlag af kostprisen baseret på en brugstid på 5 år.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til selskabets andel af de associerede virksomheders regnskabsmæssige egenkapital (indre værdi) ifølge den seneste aflagte årsrapport.

Andre finansielle investeringsaktiver

Som indregningskriterium anvendes afviklingsdagen. Børsnoterede obligationer, investeringsforeningsandele og kapitalandele måles til dagsværdi ud fra lukkekursen på balancedagen. Lukkekursen defineres som den senest betalte kurs inden handelssystemets lukning. Dog opgøres dagsværdien af udtrukne børsnoterede obligationer som nutidsværdien af obligationerne (sædvanligvis kurs pari).

Unoterede kapitalandele måles til dagsværdi. Dagsværdien fastlægges ved hjælp af en værdiansættelsesteknik, der har til formål at fastlægge den transaktionspris, som ville fremkomme i en handel på balancedagen mellem uafhængige parter, der anlægger normale forretningsmæssige betragtninger.

Andre udlån måles til dagsværdi, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Tilgodehavender måles til dagsværdi, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Tilgodehavender hos genforsikringselskaber vedrørende genforsikringselskabers andel af præmie- og erstatningshensættelserne opgøres med udgangspunkt i indgåede kontrakter.

Præmiehensættelser opgøres som nutidsværdien af de betalinger, som forventes at skulle afholdes vedrørende forsikringsbegivenheder efter balancedagen på de indgåede forsikringer,

inklusive nutidsværdien af de betalinger, som forventes at skulle afholdes efter balancedagen til direkte og indirekte omkostninger i forbindelse med administration, erhvervelse og skadesbehandling.

Der tages hensyn til nutidsværdien af bedste skøn af endnu ikke forfaldne præmier og præmierater for indgåede forsikringer, som forventes modtaget til dækning af forsikringsbegivenheder inden udløbet af de aftalte risikoperioder.

Fortjenstmargen på skadesforsikringskontrakter indregnes med nutidsværdien af den endnu ikke indtjente fortjeneste i de ikke-forløbne dele af risikoperioderne for indgåede skadesforsikringskontrakter, som forventes indregnet i resultatopgørelsen i takt med, at virksomheden yder forsikringsdækning.

Erstatningshensættelser opgøres som summen af de beløb, som selskabet efter bedste skøn må forventes at skulle betale i anledning af forsikringsbegivenheder, som har fundet sted indtil balancedagen ud over de beløb, som allerede er betalt i anledning af sådanne begivenheder.

Erstatningshensættelserne opgøres som summen af de forventede erstatningsbeløb og omkostninger efter:

- 1) en sag-for-sag vurdering af anmeldte forsikringsbegivenheder, der omfatter alle anmeldte forsikringsbegivenheder,
- 2) et aktuarmæssigt skøn over utilstrækkeligt oplyste forsikringsbegivenheder, der har været genstand for sag-for-sag vurdering,
- 3) et aktuarmæssigt skøn over anmeldte forsikringsbegivenheder, der ikke har været genstand for sag-for-sag vurdering, og
- 4) et aktuarmæssigt skøn over forsikringsbegivenheder, som er indtruffet inden balancedagen, men som er uanmeldte på tidspunktet for årsrapportens udarbejdelse.

De aktuarmæssige skøn omfatter anvendelse af Chain-Ladder, Bornhuetter-Ferguson og Cape-Cod baserede modeller, hvor der beregnes på både bruttoskadeomkostninger og skadebetalinger.

Erstatningshensættelserne indeholder endvidere de beløb, som selskabet efter bedste skøn må forventes at skulle afholde til direkte og indirekte

omkostninger i forbindelse med afviklingen af erstatningsforpligtelserne.

Ved opgørelse af erstatningshensættelserne er der taget hensyn til de indtægter og omkostninger i forbindelse med overtagelse og realisation af aktiver og rettigheder, som selskabet opnår ret til ved erstatningernes udbetaling. Generelt måles erstatningshensættelserne til diskonteret værdi.

De fremtidige udbetalinger af erstatningshensættelser tilbagediskonteres med en rentekurve fastlagt i Solvens II (EIOPA rentekurven).

Risikomargen på skadesforsikringskontrakter indregnes til dækning af det beløb, som må forventes at skulle betales til en erhverver af selskabets bestand af forsikringer, for at denne vil påtage sig risikoen for, at omkostningerne ved at afvikle bestanden afviger fra nutidsværdien af bedste skøn over de betalingsstrømme, der afvikler bestanden. Beløbet er opgjort ved anvendelse af Cost of Capital metoden ved anvendelse af en rentesats på 6% ud over den risikofrie rente.

Hensættelser til bonus og præmierabatter er den nettoomkostning selskabet, efter bedste skøn, vil skulle udrede til de forsikringskunder, der er omfattet af selskabets bonuskunde ordning.

Skat

Aktuel skat vedrørende regnskabsåret og tidligere regnskabsår, i det omfang den ikke er betalt, indregnes som en forpligtelse. Er den skat, der er betalt, større end den aktuelle skat for regnskabsåret og tidligere regnskabsår, indregnes forskellen som et aktiv.

Hensættelse til udskudt skat beregnes med 22,0 % af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultat eller den skattepligtige indkomst.

Er den midlertidige forskel negativ, indregnes et udskudt skatteaktiv i det omfang, det er sandsynligt, at den vil kunne udnyttes til at nedbringe den fremtidige skat.

Gæld måles til dagsværdi, hvilket normalt svarer til den nominelle værdi.

Note 2 Risikostyring og hoved- og nøgletal

Generelt

Vedrørende hoved- og nøgletal henvises til årsrapportens side 3.

Selskabets risikostyring tager ligesom opgørelsen af solvensbehovet udgangspunkt i standardmodellen i henhold til Solvens II-reglerne. Selskabets samlede solvenskapitalbehov dækker beregnede risici fra forskellige risikomoduler i henhold til principperne i standardmetoden.

Standardmodellen bygger på gennemsnitlige data og risici fra europæiske forsikringselskaber og antages at repræsentere et gennemsnit af forsikringselskabernes risikoeksponering indenfor hvert risikomodul. På grund af NEM Forsikrings risikoprofil med hovedsagelig privatforretning, som er kendt og homogen, vurderer selskabet, at dets risikoprofil formodentlig ligger under gennemsnittet af øvrige selskaber – sådan som det er udtrykt i standardmodellen i Solvens II-reglerne. Afvigelsen skønnes dog ikke væsentlig, og standardmodellen vil derfor – efter selskabets opfattelse – være repræsentativ for selskabets risikoeksponering indenfor de risikomoduler, der indgår i opgørelsen af solvenskapitalkravet.

Ved vurdering af selskabets risici tages der udgangspunkt i standardmodellen som et benchmark for risikobehov og sammenholder selskabets egne data, beregninger og vurderinger af risiciene med standardmodellen - for at afdække forhold i selskabets risikoprofil, hvor standardmodellen ikke måtte tage tilstrækkelig hensyn til selskabets individuelle risici og risikoprofil.

Forsikringsrisici

Beskrivelse af forsikringsrisici

De forsikringsmæssige risici består af forsikringskontrakter for almindelige private risici og mindre erhvervmæssige risici. De forsikringskontrakter, som aftalerne er indgået på, svarer til almindelige standardkontrakter for sådanne risici på det danske marked.

Selskabets privatprodukter er standardiserede og ens på tværs af forskellige salgskanaler, men tarifiering kan afvige mellem salgskanaler.

Risikoprofilen på selskabets forretning afspejler derfor de produkter, som er gængse på det danske

privatforsikringsmarked – ligesom selskabets erhvervsportefølje er indtegnet på standardprodukter til mindre erhvervsvirksomheder.

Politikker og mål for styring af forsikringsrisici

Forretningsmodellen i NEM Forsikring A/S bygger på en partnersalgsmode, hvor selskabet ønsker at afsætte privatforsikringsprodukter gennem samarbejdspartnere, hvor partneren enten selv foretager salget – eller henviser kunder indenfor privat og mindre erhverv til indtegnning i NEM Forsikring A/S.

On-line salg af privatprodukter sker gennem et joint venture med et IT-selskab, idet salget foretages af enfællesejet forsikringsformidler, som alene afsætter privatforsikringer on-line.

Selskabet søger at minimere de særlige forsikringsmæssige risici, som forretningsmodellen stiller, ved at stille acceptkrav og ved en central, og automatisk tarifiering af kunder og produkter.

På erhvervsforsikringer, hvor opstilling af konkrete acceptkrav og automatisering af tarifiering er vanskelig, anvendes ligeledes ved indtegnning gennem samarbejdspartnere, selskabets egne assurandører.

Risikoovervågning og rapportering

Selskabets ledelse overvåger løbende forsikringsrisici, herunder tarifiering og acceptregler. Den løbende overvågning sker på baggrund af månedlig rapportering af skadesprocenter, realiserede afløb mv. fordelt på produkter og salgskanaler.

Risikoreduktion

Til reduktion af selskabets forsikringsrisici anvendes genforsikring.

Selskabet har sammensat genforsikringsprogrammet ud fra en acceptabel risikogrænse på 2,5 mio. kr. netto pr. enkeltskade efter anvendelse af risikoreduktion. Samleskader indenfor for eksempel naturskade accepteres på et højere niveau end de 2,5 mio. kr. pr. begivenhed.

Beløbet på 2,5 mio. kr. ved enkeltskader som ikke forventes at korrelere med øvrige begivenheder er fastsat med udgangspunkt i et ønske om alene at udsætte basiskapitalgrundlaget for påvirkninger fra enkeltskader i niveauet imellem maksimalt 2,0% og 2,5% af basiskapitalgrundlaget. Dette niveau anses fornuftigt i en skadesforsikringsforretning, hvor der

forventes en høj grad af risikoudjævning fra mange ensartede policer/risici. Med det eksisterende kapitalgrundlag ligger selskabet således noget under den enkeltskadepotentiale, som der er mulighed for i forhold til basiskapitalgrundlaget og selskabets risikotolerance.

Markedsrisici

Beskrivelse af markedsrisici

NEM Forsikring A/S' investeringsaktiver, som primært består af børsnoterede værdipapirer, udsætter selskabet for markedsrisici.

For markedsrisici ønsker selskabet en investeringsstrategi, der tager udgangspunkt i en absolut afkast tankegang. Denne investeringsstrategi har til formål at beskytte kapitalen i markedets ugunstige tider, ved at porteføljen har en relativ lav risiko, men samtidig til formål at øge risikoprofilen i markedets gunstige tider med sigte på at opnå et attraktivt afkast.

Porteføljens indhold og risikoprofil justeres derfor efter markedssituationen med det formål at løbe risiko, og dermed generere attraktive afkast i markedets stigende faser, og at neddrøse risikoen i markedets faldende faser.

Politikker og mål for styring af finansielle risici

Selskabet har med udgangspunkt i selskabets egenkapital, og under hensyn til kapitalbehovet til at afdække øvrige risikoområder, sat et loft for risikotolerancen på investeringsaktiviteterne. Risikotolerancegrænsen er ligeledes fastsat under hensyn til, at visse dele af selskabets værdipapirer er strategiske aktier, som selskabet ikke ønsker at/kan sælge/købe under almindelige investeringsmæssige principper, hvorfor risikotolerancen på markedsrisici alene omfatter grænsen for den del af markedsrisici, som selskabet ønsker at udsætte for almindelig markedsrettet eksponering i henhold til investeringsstrategien. Risikotolerancen udtrykkes i kroner, og tilkendegiver den maksimale risiko, som selskabets investeringsaktiviteter kan andrage i de situationer, hvor investeringsporteføljen er "meget optimistisk anlagt" i en forventning om et gunstigt investeringsmarked. Risikomålet Value at Risk (VaR) anvendes med følgende beregningsmæssige forudsætninger. Beregningen foretages med en sikkerhed på 99,5 % med udgangspunkt i de seneste historiske ligevægtede ugedata siden 2008 og et forventet afkast på 0 % samt med et sigt på 12 måneder. Modellen anvender kontinuert

beregnete afkast, og de forudsættes at være normalfordelte på 12 mdrs. sigte.

Bestyrelsen har fastsat den maksimale risikotolerance for de finansielle investeringsaktiver, som løbende udsættes for markedsrisici, til 20 millioner kr. VaR - evt. tab i løbet af regnskabsåret fradrages i den maksimale risikoappetit. Evt. gevinster kan ikke øge risikoappetitten.

De aktivklasser, der typisk udvikler sig positivt, når konjunkturerne er gunstige, benævnes "Aktivklasser med større risici" og findes i specifikationens afkastklasse nr. 1, 2, 3 og 5. Denne gruppe af aktivklasser indeholder aktier, højrente virksomhedsobligationer, emerging markets obligationer, ejendomsinvesteringer og råvarer.

For at sikre at investeringspolitikken kan forvaltes i overensstemmelse med den dynamiske allokering – men samtidig sikre, at der ikke tages ensidige og ubalancerede positioner i enkelte aktivtyper, fastsættes der rammer for de enkelte aktivtypers maksimale andel af den samlede risikotolerance indenfor investeringsrisici. Nedenfor angives den maksimale position for hver aktivtype, beregnet som den korrelationsjusterede eksponering i VaR for den enkelte aktivtype.

Maksimal eksponering pr. aktivklasse

Aktivklasse	Aktivtype	Investeringsramme
1	Aktier	Max 85%
2	Råvarer og ejendomme	Max 50%
3	Kredit <i>(high yield, investment grade, emerging markets obligationer)</i>	Max 85%
4	Obligationer <i>(danske og øvrige statspapirer fra developed markets)</i>	Max 100%
5	Valuta	Kun afdækning
6	Kontant	Max 100%

Endvidere indeholder selskabets retningslinjer for placering af selskabets midler krav til likviditeten i eventuelle unoterede investeringer.

Risikoovervågning og rapportering

Selskabets ledelse modtager månedligt opfølgning på selskabets markedsrisici, herunder på fordelingen af selskabets investeringsaktiver imellem aktivklasserne samt på selskabets anvendelse af den fastsatte maksimale risikotolerance på 20 mio. kr.

Modparts- og kreditrisici

NEM Forsikring A/S er eksponeret for modparts- og kreditrisiko som en naturlig del af selskabets forsikrings- og investeringsaktiviteter, herunder primært mod pengeinstitutter og genforsikrings-selskaber.

Selskabet arbejder med en tolerance for selskabets sandsynlighedsvægtede tab på modparter. Som under forsikringsrisici er det maksimale acceptable tab fastlagt til 2,5 mio. kr. Størrelsen af den acceptable nominelle modpartsrisiko udgør herefter et beregnet stød, svarende til en sandsynlighedsfaktor for at modparten måtte blive nødlidende. Anvendte sandsynlighedsfaktorer fastsættes på baggrund af ratings fra Standard & Poors, samt standardiserede faktorer for ikke-ratede modparter, henholdsvis underlagt/ikke-underlagt finansiell EU-lovgivning.

Modparts- og kreditrisici overvåges månedligt.

Likviditetsrisici

Likviditetsrisici udgør risikoen for, at NEM Forsikring A/S ikke har midler til at betale eventuelle finansielle krav, som selskabet måtte blive stillet. Den løbende likviditet overvåges af økonomiafdelingen og rapporteres månedligt til direktionen.

Ifølge selskabets politikker, skal selskabets midler placeres under hensyntagen til selskabets forpligtelser, således at aktiverne er tilstrækkeligt omsættelige til at kunne afhændes i overensstemmelse med forpligtelsernes forfald. Selskabets politikker for investering indeholder således uddybende krav, såfremt der investeres i mindre likvide aktiver.

Der henvises i øvrigt til beskrivelsen under modparts- og kreditrisici.

Operationelle risici

Operationel risiko i standardformlen omfatter risikoen for tab som følge af utilstrækkelige eller fejlbehæftede interne processer, medarbejderfejl eller systemfejl eller som følge af udefra kommende begivenheder.

Operationel risiko beregnes i henhold til standardformlen som det højeste beløb af enten risikoen på hensættelser eller som risikoen på præmie. Risikoen udgør henholdsvis enten 3% af hensættelser eller 3% af optjent præmie.

(1.000 kr.)	2018	2017
Note 3 Bruttopræmier:		
Præmier direkte forretning, i alt	280.114	267.563
Arbejdsskade, gruppeliv og kritisk sygdom (afgivet præmie)	-5.174	-5.590
Bruttopræmier, i alt	274.940	261.973
Note 4 Udbetalte erstatninger:		
Betalte erstatninger direkte forretning	-172.932	-162.572
Opgørelse af skader	-6.139	-6.360
Salg af taksationer	212	199
Direkte/indirekte skadebehandlingsomkostninger	-15.989	-13.556
	-194.848	-182.289
Afløbsresultat vedrørende skader sket før 1. januar:		
Udbetalte erstatninger	-58.219	-51.986
Erstatningshensættelse pr. 31. dec.	-70.705	-58.781
	-128.924	-110.767
Erstatningshensættelse pr. 1. januar	138.911	110.999
Afløbsresultat, brutto	9.987	232
Genforsikringsandel heraf	512	693
Afløbsresultat, f.e.r.	10.499	925
Note 5 Erhvervelsesomkostninger:		
Gage og provisioner	-28.339	-20.564
Andre erhvervelsesomkostninger	-1.897	-2.522
	-30.236	-23.086
Indgået provision m.v.	452	499
Erhvervelsesomkostninger, i alt	-29.784	-22.587

(1.000 kr.)

2018

2017

Note 6 Administrationsomkostninger:

Administrationsomkostninger	-46.917	-43.627
Afskrivninger m.v.	-354	-355
	-47.271	-43.982
Skadebehandlingsomkostninger overført til erstatningsudgifter	15.989	13.556
Administrationsomkostninger, i alt	-31.282	-30.426
Oplysning om honorar til generalforsamlingsvalgt revisor:		
Lovpligtig revision	-316	-284
Erklæringsopgaver med sikkerhed	-25	-29
Skattemæssig assistance	0	-17
Andre ydelser end revision	-164	-89
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	-504	-419

Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed vedrører erklæringer over for offentlige myndigheder. Honorar for skattemæssig assistance vedrører rådgivning om skatteopgørelsen og anden skattemæssig rådgivning. Honorar for andre ydelser vedrører aktuariemæssig, regulatorisk og regnskabsmæssig rådgivning.

(1.000 kr.)

2018

2017

Note 7 Oplysninger om vederlag og antal beskæftigede:**Årets personaleudgifter opgøres således:**

Gager og lønninger	-28.300	-24.542
Udgifter til social sikring	-476	-320
Pensionsbidrag	-3.907	-3.509
Lønsumsafgift	-4.712	-3.975
Personaleudgifter i alt	-37.395	-32.346

Heraf udgør vederlaget til ledelsen:*Direktion (vederlag er af fast karakter):*

Carsten Møller Pedersen	-2.052	-1.954
-------------------------	--------	--------

Bestyrelse (vederlag er af fast karakter):

Martin Baltser, formand	-125	-125
Jesper Tjørnager Jakobsen, næstformand	-100	-81
Nils Møller	-75	-75
Peter F. Lauridsen	-75	-75
Lars Kromand	-75	-56
Peter Møller	-19	-75
Bo Juncher Nielsen	-19	-75
Niels Rasmussen	-19	-94
Pelle Martin Smidt	-19	-56

Vederlag til ledelsen i alt	-2.577	-2.666
------------------------------------	---------------	---------------

Udover ovennævnte vederlag til direktionen er der stillet fri bil til rådighed. Der er ikke fastsat incitamentsprogrammer for selskabets ledelse.

Vederlag øvrige risikotagere (4)	-3.097	-3.179
-----------------------------------------	---------------	---------------

Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede	54	50
-------------------------------------------------	-----------	-----------

Note 8 Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber:

Modtaget provisioner	5.774	6.001
Modtaget gevinstandele	231	-35
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber, i alt	6.005	5.966

(1.000 kr.)

2018

2017

Note 9 Renteindtægter og udbytter m.v.:

Renter af indestående i pengeinstitutter	2	5
Renter af kapitalindeståender	0	0
Renter af obligationer	818	943
Renter vedr. offentlige myndigheder	0	0
Renter af udlån	108	13
Aktieudbytte	246	242
Udbytte investeringsbeviser	0	35
Renteindtægter og udbytter m.v., i alt	1.174	1.238

Note 10 Kursreguleringer:

Kapitalandele	-5.333	4.794
Investeringsforeningsandele	-173	155
Obligationer	-1.115	248
Valutareguleringer	52	413
Fordringer og gældsbreve	443	-1.229
Kursreguleringer, i alt	-6.126	4.381

Note 11 Renteudgifter:

Banklån	-142	-81
Øvrige	0	0
Renteudgifter, i alt	-142	-81

Note 12 Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser:

Diskontering erstatningshensættelser	0	1
Diskontering præmiehensættelser	0	0
Diskontering genforsikringsandele af erstatningshensættelser	0	0
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser, i alt	0	1

(1.000 kr.)	2018	2017
Note 13 Andre indtægter:		
Salg af tilstandsrapporter og energimærker	5.918	11.825
Andre indtægter, i alt	5.918	11.825
Note 14 Andre omkostninger:		
Udgifter til byggesyn m.v.	-4.926	-10.509
Andre omkostninger, i alt	-4.926	-10.509
Note 15 Skat:		
Aktuel skat	0	-41
Regulering af udskudt skat	-19	-685
Korrektion af skat fra tidligere år	-13	1
Skat, i alt	-32	-725
Effektiv skatteprocent:		
Selskabsskatteprocent	22,0%	22,0%
Korrektion af skat fra tidligere år	0,2%	1,1%
Andre ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter	-22,6%	5,0%
Effektiv skatteprocent, i alt	-0,4%	28,1%

(1.000 kr.)	31. dec. 2018	31. dec. 2017
Note 16 Immaterielle aktiver:		
Anskaffelsessum primo	24.200	14.315
Afgang	-125	0
Tilgang	2.099	9.884
Anskaffelsessum ultimo	26.174	24.199
Samlede af- og nedskrivninger primo	1.000	782
Tilbageført ved afgang	0	0
Afskrivninger	178	218
Samlede af- og nedskrivninger ultimo	1.178	1.000
Bogført værdi	24.996	23.199

(1.000 kr.)	31. dec. 2018	31. dec. 2017
Note 17 Materielle aktiver:		
Anskaffelsessum primo	2.454	2.198
Afgang	0	-511
Tilgang	0	767
Anskaffelsessum ultimo	2.454	2.454
Samlede af- og nedskrivninger primo	1.748	1.848
Tilbageført ved afgang	0	-296
Afskrivninger	177	196
Samlede af- og nedskrivninger ultimo	1.925	1.748
Bogført værdi	529	706
Note 18 Kapitalandele i associerede virksomheder:		
Anskaffelsessum primo	3.178	3.178
Tilgang	61.839	0
Afgang	0	0
Anskaffelsessum ultimo	65.017	3.178
Samlede op- eller nedskrivninger primo	-2.621	-2.614
Periodens resultatandel	-927	-7
Samlede op- eller nedskrivninger ultimo	-3.548	-2.621
Bogført værdi	61.469	557

NEM Forsikring A/S har i 2018 indskudt selskabets kapitalandele i Nærsikring A/S og Amorta A/S i det nystiftede associerede selskab Interferens I ApS. Dette udgør årets tilgang.

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

	Insurance EDP Cooperation A/S	PI Applications A/S	NEXT Forsikring A/S	Interferens I ApS
Hjemsted	Videbæk	Skanderborg	Skanderborg	Viborg
Aktivitet	Databehandling og webhosting	IT-service- virksomhed	Forsikrings- formidling	Forsikrings- formidling
Ejerandel	32,0%	25,0%	46,0%	54,8%
Regnskabsår	2017	2017	2017	
Selskabskapital	1.000	500	625	775
Egenkapital 31.12.	1.741	-112	-16.098	Endnu ej aflagt
Årets resultat	0	490	-5.889	første årsregnskab.

(1.000 kr.)	31. dec. 2018	31. dec. 2017
Note 19 Kapitalandele hvori der ejes mere end 5% af selskabskapitalen eller stemmerettighederne:		
Anskaffelsessum primo	22.076	22.076
Tilgang	85	0
Afgang	-22.161	0
Anskaffelsessum ultimo	0	22.076
Samlede op- eller nedskrivninger primo	40.191	38.323
Afgang	-39.650	0
Periodens resultatandel	-541	1.868
Samlede op- eller nedskrivninger ultimo	0	40.191
Bogført værdi	0	62.267
<p>NEM Forsikring A/S har i 2018 indskudt selskabets kapitalandele i Nærsikring A/S og Amorta A/S i det associerede selskab Interferens I ApS. Dette udgør årets afgang.</p>		
Note 20 Genforsikringsandele af erstatningshensættelser:		
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	38.111	41.786
Diskonterings-effekt	1	0
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser, i alt	38.112	41.786

(1.000 kr.)	31. dec. 2018	31. dec. 2017
Note 21 Skat:		
Aktuelle skatteaktiver og -forpligtelser:		
Saldo primo	240	-1.707
Betalt/refunderet skat vedrørende tidligere år	-228	1.719
Korrektion af skat fra tidligere år	-13	1
Aktuel skat	0	-41
Betalt acontoskat	55	268
Saldo (aktiv + / forpligtelser -)	54	240
Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser:		
Saldo primo	1.148	18
Periodens regulering af udskudt skat	-19	1.130
Saldo (aktiv + / forpligtelser -)	1.129	1.148
De udskudte skatteaktiver og -forpligtelser omfatter følgende:		
Negativ skattepligtig indkomst til fremførelse i kommende år	1.099	15
Immaterielle anlægsaktiver	-15	-68
Driftsmidler	45	86
Kapitalandele	0	0
Saldo (aktiv + / forpligtelser -)	1.129	33

Note 22 Aktiekapital

Selskabets aktiekapital består af 16.250 aktier á en pålydende værdi på 10.000 kr. pr. aktie svarende til en samlet aktiekapital på nominelt 162.500 t.kr.

Selskabets aktiekapital er ikke opdelt i klasser.

(1.000 kr.)	31. dec. 2018	31. dec. 2017
Note 23 Præmiehensættelser:		
Præmiehensættelser direkte forretning	78.629	76.724
Diskonterings effekt	2	2
Præmiehensættelser, i alt	78.631	76.726
Note 24 Erstatningshensættelser:		
Erstatningshensættelser direkte forretning	137.619	132.549
Direkte og indirekte skadeomkostninger til afvikling af hensættelserne	6.866	6.358
Diskonterings effekt	4	4
Erstatningshensættelser, i alt	144.489	138.911
Note 25 Registrerede aktiver:		
I henhold til § 167 i lov om finansiel virksomhed er der registreret aktiver til fyldestgørelse af forsikringstagerne til dækning af de forsikringsmæssige hensættelser. De registrerede aktiver udgjorde følgende beløb fordelt på aktivtyper:		
Kapitalandele	27.844	12.150
Investeringsforeningsandele	13.124	0
Obligationer, inklusiv vedhængende renter	207.507	225.967
Genforsikringstilgodehavender	0	0
Likvide beholdninger	0	0
Andre tilgodehavender	0	0
Registrerede aktiver, i alt	248.475	238.117
Note 26 Kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkravet:		
Egenkapital	194.199	202.360
Immaterielle aktiver	-24.996	-23.199
Fortjenstmargen på skadesforsikringskontrakter (før skat)	1.283	3.978
Udskudt skat af fortjenstmargen på skadeforsikringskontrakter	-282	-876
Foreslået udbytte	0	0
Kapitalgrundlag, i alt	170.204	182.263

(1.000 kr.)

Note 27 Forsikringsteknisk resultat fordelt på forsikringsklasser

2018	Bygning og løsøre (privat)	Motor kasko	Personlig ulykke	Anden forsikring	I alt
Bruttopræmier	95.433	67.437	43.386	68.684	274.940
Bruttopræmieindtægter	95.736	67.890	43.326	68.667	275.619
Bruttoerstatningsudgifter	-72.764	-56.137	-24.184	-47.341	-200.426
Bonus og præmierabatter	-254	-179	-115	-183	-732
Bruttodriftsomkostninger	-21.395	-15.172	-9.682	-15.345	-61.594
Resultat af afgiven forretning	-2.265	-218	-6.165	-6.672	-15.321
Forsikringsteknisk resultat	-942	-3.817	3.180	-874	-2.454
Antallet af erstatninger	2.734	9.166	896	1.483	14.279
Gns. erstatning pr. skade	26,6	6,1	27,0	31,9	14,0
Skadefrekvens pct.	8,7	36,6	2,1	3,8	10,3
Bruttopræmierne vedrører forretninger i Danmark					
Gns. antal policer	31.423	25.035	43.499	39.260	139.217

2017	Bygning og løsøre (privat)	Motor kasko	Personlig ulykke	Anden forsikring	I alt
Bruttopræmier	89.165	63.028	41.046	68.734	261.973
Bruttopræmieindtægter	88.267	62.861	40.426	65.104	256.658
Bruttoerstatningsudgifter	-78.617	-50.325	-36.268	-39.614	-204.824
Bonus og præmierabatter	-144	-100	-66	-107	-417
Bruttodriftsomkostninger	-18.232	-12.983	-8.350	-13.448	-53.013
Resultat af afgiven forretning	5.051	-2.439	-151	-4.028	-1.567
Forsikringsteknisk resultat	-3.675	-2.986	-4.409	7.907	-3.163
Antallet af erstatninger	4.273	4.848	1.531	4.322	14.974
Gns. erstatning pr. skade	18,4	10,4	23,7	9,2	13,7
Skadefrekvens pct.	14,9	22,8	4,2	12,0	15,4
Bruttopræmierne vedrører forretninger i Danmark					
Gns. antal policer	28.619	21.224	36.025	36.134	122.002

Note 28 Pantsætninger og kautionsforpligtelser:

Udover registrerede aktiver omtalt i "Note 25" har selskabet pantsat 4 mio. kr. overfor Sparekassen Kronjylland til sikring af valutaramme. Det pantsatte beløb er opført under investeringsaktiver. Selskabet har ikke andre pantsætninger eller kautionsforpligtelser pr. 31. december 2018.

Note 29 Nærtstående parter:

Associerede virksomheder:

Selskabet har i 2018 haft samhandel med de nærtstående selskaber IEC A/S, PI Applications A/S, Interferens I ApS og NEXT Forsikring A/S. Grundlaget for NEM Forsikring A/S' forbindelse til selskaberne er ejerandelen heri, samt sammenfaldet i selskabernes ledelse. Samhandlen med selskaberne har omfattet betaling af IT drifts- og udviklingsomkostninger, bidrag til administrationsomkostninger, provisioner samt renter af mellemværender.

Samlet har transaktioner med associerede virksomheder i 2018 udgjort omkostninger på 13.631 t.kr., indtægter på 151 t.kr. og derudover har NEM Forsikring A/S pr. 31.12.2018 mellemværender i form af tilgodehavender med associerede virksomheder på 2.462 t.kr. og gæld til associerede virksomheder på 3.815 t.kr.

Endvidere har NEM Forsikring A/S i 2018 indskudt ejerandelen i Nærsikring A/S og Amorta A/S i det associerede selskab Interferens I ApS. Værdien heraf var på indskudstidspunktet opgjort til 61.811 t.kr.

Transaktionerne mellem NEM Forsikring A/S og IEC A/S, PI Applications A/S, Interferens I ApS samt NEXT Forsikring A/S sker på markedsvilkår.

Andre nærtstående parter:

NEM Forsikring A/S har i 2018 haft samhandel med selskaberne Middelfart Sparekasse, Sparekassen Kronjylland, Admincom A/S, Fakturaservice A/S og Flexfone A/S. NEM Forsikring A/S indgår som associeret virksomhed hos disse selskaber eller hos de koncerner, hvori disse indgår. Endvidere er der sammenfald imellem ledelsesmedlemmer i disse selskaber og NEM Forsikring A/S.

Samhandelen med Middelfart Sparekasse og Sparekassen Kronjylland udgør foruden traditionelt pengeinstitut- og forsikringsforhold, et samarbejde omkring indtegning og henvisning af forsikringer samt for Middelfart Sparekasse en splitansættelse af selskabets internal audit funktion. Med Admincom A/S har selskabet indgået aftale omkring lokaleleje, der samarbejdes med Fakturaservice A/S omkring udsendelse af dokumenter samt med Flexfone A/S omkring telefoni.

Samlet har transaktioner med andre nærtstående parter i 2018 udgjort omkostninger på 4.529 t.kr., indtægter på 2.473 t.kr. og derudover har NEM Forsikring A/S pr. 31.12.2018 et samlet tilgodehavende hos parterne i form af bankindeståender på 7.822 t.kr.

Transaktionerne mellem NEM Forsikring A/S og Middelfart Sparekasse, Sparekassen Kronjylland, Admincom A/S, Fakturaservice A/S og Flexfone A/S sker på markedsvilkår.

Note 30 Betydelige aktionærer:

Følgende aktionærer besidder mere end 5 % af stemmerettighederne i NEM Forsikring A/S:

- NEM S.M.B.A., Skanderborg
- Sparekassen Middelfart, Middelfart
- Sparekassen Kronjylland, Randers
- Smidt & Kromand Holding A/S, Skanderborg

Selskabsoplysninger

Bestyrelse	Martin Baltser, formand Jesper Tjørnager Jakobsen, næstformand Nils Møller Peter F. Lauridsen Lars Kromand
Revisionsudvalg	Den samlede bestyrelse varetager revisionsudvalgets funktioner
Direktion	Carsten Møller Pedersen
Revision	PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44, 2900 Hellerup
Adresse	Adelgade 92, 8660 Skanderborg Telefon: 70 77 77 77 CVR-nr. 24 25 63 83 mail@nemforsikring.dk www.nemforsikring.dk LEI: 213800REZW6LG93WZ572