

**FORSIKRINGSSELSKABET
PRIVATSIKRING A/S
ÅRSRAPPORT
1. januar – 31. december 2018**

Årsregnskabet blev gennemgået og godkendt på selskabets generalforsamling afholdt den 18. marts 2019

Dirigent på generalforsamlingen

Indholdsfortegnelse

Generelle oplysninger	2
Ledelsesberetning	
Regnskabsberetning	3
Risikostyring	6
Kapitalforhold	7
Ledelseshverv	8
Ledelsespåtegning	9
Den uafhængige revisors erklæringer	10
Resultatopgørelse	14
Totalindkomstopgørelse	14
Balance	15
Egenkapitalopgørelse	17
Noter til regnskab	18

Generelle oplysninger

Ledelse

Bestyrelse:

Scott Ørmen, direktør, formand
Camilla Amstrup, underdirektør
Jan Kondrup, direktør
Vivian Lund, direktør

Direktion:

Mads Møller Foged, administrerende direktør

Revisorer

Generalforsamlingsvalgte revisorer:

KPMG, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ejerforhold

Codan Forsikring A/S, Frederiksberg, ejer samtlige aktier i Forsikringselskabet Privatsikring A/S.

Adresse m.v.

Gammel Kongevej 60
DK-1850 Frederiksberg C
Telefon: 70 11 17 07
Telefax: 70 13 17 07
www.privatsikring.dk
CVR-nr. 25 07 14 09

Forsikringselskabet Privatsikring A/S - Årsrapport 2018

Ledelsesberetning

Regnskabsberetning

Selskabets hovedaktivitet

Forsikringselskabet Privatsikring A/S ("Privatsikring") har som formål at drive direkte skadeforsikringsvirksomhed og anden virksomhed, der må anses for accessorisk til selskabets forsikringsvirksomhed. Tegning af forretning sker via lokale pengeinstitutter i Danmark.

Årsrapporten for 2018

Privatsikring er dattervirksomhed af Codan Forsikring A/S, hvis ultimative moderselskab er RSA Insurance Group plc., der udarbejder koncernregnskab i overensstemmelse med lovgivningen i Storbritannien.

Årsregnskabet for 2018 er revideret og udarbejdet i henhold til lov om finansiell virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber. Den anvendte regnskabspraksis er beskrevet i årsrapportens note 1.

Oversigt over hoved- og nøgletal for de seneste fem år fremgår af årsrapportens note 3.

Væsentlige begivenheder i 2018

Årets resultat

Årets resultat udgør 58 mio.kr. og er dermed forbedret i forhold til sidste års resultat. Resultatet for 2018 er påvirket af en positiv udvikling i det forsikringstekniske resultat. Årets resultat betragtes som tilfredsstillende.

Årets resultat sammensætter sig således (alle beløb i mio. kr.):

	2018	2017
Forsikringsteknisk resultat efter afløb	77	16
Investeringsresultat	-3	0
Skat	-16	-3
Årets resultat	58	13

Combined ratio blev 90,1, hvilket er på niveau med forventet og et fald i forhold til sidste år, hvor combined ratio udgjorde 97,7. Den lavere combined ratio, i forhold til sidste år, skyldes hovedsageligt en stigning i bruttopræmieindtægter kombineret med lavere forsikringsmæssige driftsomkostninger.

Egenkapitalen udgør 389 mio. kr. mod 332 mio. kr. den 31. december 2017. Egenkapitalens forrentning udgør 16,0 % for 2018, hvor den var på 3,7 % i 2017. Der er ikke udbetalt udbytte i 2018.

Skadeforsikringsvirksomhed

Bruttopræmierne er steget 67 mio. kr. svarende til en stigning på 9%. Stigningen kan henføres til et øget salg på alle produkter, om end motor- og rejseforsikring står for de største stigninger.

Fortjenstmarginen stiger fra sidste til dette års balance. Dette er drevet af en væsentlig forbedring i administrations- og salgsomkostningerne i forhold til 2017.

Det forsikringsmæssige resultat udgør 77 mio. kr. i 2018 og er steget med 61 mio. kr. sammenholdt med sidste år. Resultatet er i høj grad påvirket af stigningen i bruttopræmierne.

Ledelsesberetning

Afløbsresultatet er ca. 4 mio. kr. mindre end sidste år og kan primært henføres til en afløbsgevinst vedrørende Motorprodukterne delvist modvirket af et afløbstab på bygningforsikringer.

Bruttoomkostningsprocenten udgør 26,0 i 2018 mod 32,1 i 2017. Udviklingen forklares ved lavere forsikringsmæssige driftsomkostninger kombineret med en stigning i bruttopræmieindtægter.

Investeringsvirksomhed

Privatsikrings investeringsvirksomhed består primært af investering i obligationer. Kursreguleringer på obligationer anløber DKK -14 mio. og kan henføres til porteføljeomlægninger og salg, idet renten for den del af rentekurven, som Privatsikring investerer i, var uændret over året. Det samlede investeringsafkast udgør -2,6 mio. kr. i 2018 mod -0,3 mio. kr. i 2017. Investeringsafkastet vedr. forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser udgør -0,4 mio. kr. mod 0,6 mio. kr. sidste år.

Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser

Posten forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser indeholder den del af forandringerne i hensættelser til forsikringskontrakter, der kan henføres til ændring i nutidsværdien af de forventede udbetalinger som følge af ændring i rentekurven, og løbetidsforkortelse over forsikringernes dækningsperiode

Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser udgør et tab på DKK 0,4 mio. kr., mod en gevinst på DKK 0,6 mio. kr. sidste år. Selskabets reserver er primært afsat i DKK, og selskabet er derfor ikke følsom for ændringer i valuta.

Balance

Totale aktiver for Privatsikring er steget med 176 mio. kr. fra 1.266 mio. kr. i 2017 til 1.442 mio. kr. i 2018. Det skyldes hovedsageligt en stigning i obligationsbeholdningen 99 mio. kr. samt en stigning i tilgodehavender på 74 mio. kr.

Variabel aflønning

Privatsikring har tiltrådt en lønpolitik, der generelt fastlægger kriterierne for aflønning og vederlag til bestyrelsen, direktionen og ansatte, hvis aktivitet har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil (væsentlige risikotagere). Lønpolitikken blev tiltrådt af bestyrelsen den 26. april 2018 april og godkendt på den årlige generalforsamling den 26. april 2018.

Bestyrelsesformanden rapporterer årligt på generalforsamlingen om lønpolitikken og aflønning i Privatsikring. På generalforsamlingen godkendes også vederlag til bestyrelsen. Aflønning af direktionen og væsentlige risikotagere godkendes af bestyrelsen i overensstemmelse med de fastsatte principper i lønpolitikken.

Privatsikring har en målsætning om at balancere løn til direktion og væsentlige risikotagere i forhold til risiko og værdiskabelse for aktionærer på både kort og lang sigt.

Aflønningsudvalgets opgaver udføres af den samlede bestyrelse. Der har været afholdt fem planlagte bestyrelsesmøder i 2018. Der har ikke været anvendt eksperter i 2018.

Bestyrelsen modtager ikke variable vederlag eller pension. Bestyrelsesmedlemmer ansat i Codan koncernen optjener ikke bestyrelseshonorar. Privatsikring tilstræber at tildele direktionen en konkurrencedygtig lønpakke.

Privatsikring overholder kravene fastsat i bekendtgørelse om lønpolitik og aflønning i forsikringselskaber, forsikringsholdingsvirksomheder og firmapensionskasser.

For mere information om principperne for fast og variabel løn samt principperne for tildeling af variabel løn mv. i lønpolitikken henvises til <https://www.privatsikring.dk/om-privatsikring/finansiel-information>.

Revisionsudvalg

Bestyrelsen har i medfør af § 31, stk. 8, nr. 1 i lov om godkendte revisorer og revisionsvirksomheder (revisorloven) besluttet ikke at etablere et revisionsudvalg.

Fokus på flere kvinder i ledelse

Privatsikring har i overensstemmelse med lov nr. 1383 af 23. december 2012 om indførelse af regler om måltal og politikker for den kønsmæssige sammensætning i det øverste ledelsesorgan og for afrapportering herom fastsat måltal for andelen af kvinder i bestyrelsen. Andelen af kvinder i selskabets bestyrelse udgør 50% i 2018.

Ledelsesberetning

Begivenheder efter 31. december 2018

Finanstilsynet har udsendt en opdatering af regnskabsbekendtgørelsen for forsikringsselskaber med virkning fra 2019. Opdateringen indeholder blandt andet en tilpasning til IFRS16 vedrørende leasing, som træder i kraft fra 2019. Opdateringen forventes ikke at have effekt på indregning og måling i årsregnskabet.

Der er ikke efter 31. december 2018 indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle eller forretningsmæssige stilling.

Udbytte for 2018

Bestyrelsen foreslår at der ikke udloddes udbytte til selskabets aktionær. Forslaget behandles på selskabets ordinære generalforsamling 18. marts 2019.

Brexit

Solvensdækningen i Privatsikring vil ikke blive væsentlig påvirket af en "hård" Brexit eftersom solvenskapitalkravet er nogenlunde ens uanset om det udregnes med den interne model eller med standardformlen.

Forventning for 2019

Privatsikring forventer i 2019 en fortsat præmievekst samt en combined ratio på omkring 90 %.

Ledelsesberetning

Risikostyring

Privatsikring er underlagt forskellige typer risici, hvoraf forsikringsrisici, finansielle og operationelle risici er de væsentligste. Forsikringsrisici vedrører primært tegningsrisiko, skade, reserverisiko og genforsikringsrisiko. Finansielle risici består primært af markedsrisici, herunder effekten af ændringer i rentesatser, især på obligationsbeholdningen og de forsikringsmæssige hensættelser. Operationelle risici omfatter tab som følge af utilstrækkelige eller fejlhåndterede procedurer samt menneskelige eller systematiske fejl. Selskabets håndtering af disse risici er beskrevet nedenfor samt i note 2.

Risikostyring i Privatsikring

Privatsikrings administration er outsourcet til selskabets moderselskab Codan Forsikring A/S. Dette indebærer, at Privatsikrings ledelse håndterer selskabets risici og kontroller gennem Codan Forsikring A/S' organisation.

Privatsikrings overordnede strategi og risikoappetit fastlægges af selskabets bestyrelse. Sammenhængen mellem de strategiske overvejelser om accept af de akkumulerede risici og de daglige beslutninger om at indgå aftaler med kunder, partnere og leverandører er blevet revideret og udfordret gennem løbende vurdering af selskabets aktuelle risikoprofil. Risikoprofilen rapporteres løbende til bestyrelsen.

Privatsikring har implementeret nødvendige og relevante monitoreringssystemer, forretningsprocesser, kontroller, validering af kontroller samt assuranceaktiviteter for at minimere risici. Privatsikring håndterer de mest signifikante risici på løbende basis i overensstemmelse med risikoappetitten samt vurderer og rapporterer kvartalsvis til bestyrelsen. Hvor risikoen vurderes at være udenfor appetit iværksættes mitigerende handlinger. Årligt udføres desuden vurderinger af de direkte og indirekte finansielle konsekvenser, hvis prædefinerede risici indtræder.

Privatsikrings væsentligste risici er anført nedenfor:

Forsikringsrisici

Privatsikrings forsikringsrisici omfatter:

- Tegningsrisiko og risiko ved præmiefastsættelse, dvs. risikoen for uventede eller ikke planlagte tab som følge af accept af risiko der fraviger fra den planlagte riskmix eller portefølje strategi, utilstrækkelig prissætning eller kontrol over risiko akkumulering.
- Skaderisiko dvs. risikoen for uventede eller ikke planlagte tab som følge af ny lovgivningsmæssige juridiske krav eller utilstrækkelig skadehåndtering.
- Reserverisiko, dvs. risikoen for uventede eller ikke planlagte tab som følge af forkerte tekniske reserver.
- Genforsikringsrisiko, dvs., risikoen for uventede eller ikke planlagte tab som følge af genforsikrings beskyttelse der fraviger fra strategien.

Finansielle risici

Finansielle risici omfatter markedsrisiko, kreditrisiko og likviditetsrisiko. Markedsrisikoen er den vigtigste af disse tre for Privatsikring, idet en væsentlig del af selskabets aktiviteter er investeringsaktiviteter. Markedsrisiko er risikoen for, at bevægelser på de finansielle markeder påvirker værdien af aktiver og forpligtelser og dermed selskabets kapitalgrundlag og afkast.

De fleste af Privatsikrings investeringer er i danske statsobligationer og danske realkreditobligationer. Langt størstedelen af obligationerne er likvide og kan sælges til markedskurs med kort varsel.

Markedsrisici

Renterisiko

Ændringer i rentesatser er blandt de vigtige faktorer, der påvirker Privatsikrings finansielle risici. Hvis renten falder, vil værdien af selskabets obligationsbeholdning stige. Samtidig vil de forsikringsmæssige hensættelser stige i forbindelse med en justering af diskonteringsrenten. Ændringer i renteniveauet har således en modsatrettet resultateffekt på ændringer i markedsværdien af aktiver og forpligtelser.

Spændrisiko

Spændrisiko er risikoen for, at værdien af obligationer med et indbygget kreditelement falder på grund af øgede spænd mellem obligationsrenten og den risikofrie rente, som skyldes f.eks. en øget risikoaversion på markedet. Privatsikrings spændrisiko for danske realkreditobligationer afdækkes bredt på nettobasis som følge af sammensætningen af den danske diskonteringskurve, hvori renten på danske realkreditobligationer indgår i et vist omfang.

Ledelsesberetning

Valutarisiko

Valutarisiko opstår, når værdien af selskabets aktiver og forpligtelser i samme udenlandske valuta ikke er sammenfaldende. Privatsikring har ingen væsentlige valutarisici, da de forsikringsmæssige hensættelser som hovedregel modsvares af investeringer i samme valuta.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for at selskabet ikke har tilstrækkelige likvider til at betale sine kortsigtede forpligtelser.

Størstedelen af Privatsikrings investeringer er placeret i likvide, børsnoterede obligationer, som kan realiseres til markedskurs med kort varsel. Desuden kan en kreditfacilitet nemt opnås hos selskabets primære banker på baggrund af Codan-koncernens høje kreditværdighed.

Kreditrisiko

Kreditrisiko (misligholdelsesrisiko) er risikoen for at lide et tab, hvis en modpart ikke kan opfylde sine forpligtelser.

Privatsikrings investeringsportefølje består primært af danske stats- og realkreditobligationer med en rating på AAA. Privatsikrings modpartsrelaterede kreditrisiko hidrører primært fra selskabets likvide beholdninger og anfordringstilgodehavender samt fra genforsikringsmodparter.

Følsomhedsanalyse

Privatsikring anvender en række følsomheds- eller stresstest-baserede risikostyringsværktøjer for at vurdere effekten på selskabets resultat og finansielle stilling i både normale og unormale markeder. Nedenstående tabel viser, hvordan forskellige faktorer kan påvirke selskabets indtjening og dermed egenkapitalen.

	SCR 125 pct.			SCR 100 pct.		
	Stress	Kapital- grundlag	Solvens- dækning	Stress	Kapital- grundlag	Solvens- dækning
Renterisici	(200) bps	480	235%	(200) bps	480	235%
Aktierisici	(100)%	444	238%	(100)%	444	238%
Ejendomsrisici	-	451	242%	-	451	242%
<i>Kreditspændrisici:</i>						
Danske statsobligationer	(83)%	228	125%	(100)%	183	101%
Øvrige statsobligationer	-	451	242%	-	451	242%
Øvrige obligationer	(43)%	231	125%	(52)%	185	100%
Valutaspændrisici (DKK)	(100)%	446	235%	(100)%	446	235%
Modpartsrisici		436	233%		436	233%
Katastrofe	1683%	451	125%	1864%	451	100%
	MCR 125 pct.			MCR 100 pct.		
	Stress	Kapital- grundlag	Minimums- dækning	Stress	Kapital- grundlag	Minimums- dækning
Renterisici	(200) bps	480	522%	(200) bps	480	522%
Aktierisici	(100)%	444	529%	(100)%	444	529%
Ejendomsrisici	-	451	538%	-	451	538%
<i>Kreditspændrisici:</i>						
Danske statsobligationer	(100)%	183	224%	(100)%	183	224%
Øvrige statsobligationer	-	451	538%	-	451	538%
Øvrige obligationer	(68)%	104	125%	(72)%	83	100%
Valutaspændrisici (DKK)	(100)%	446	523%	(100)%	446	523%
Modpartsrisici		436	518%		436	518%
Katastrofe	1480%	451	278%	1707%	451	222%

Operationelle risici

Operationelle risici er risikoen for tab (økonomisk eller omdømme) som resultat af utilstrækkelige eller forfejlede interne procedurer, menneskelige eller systemmæssige forhold eller som følge af udefrakommende forhold.

Codan håndterer løbende operationelle risici i overensstemmelse med risikoappetit og evaluerer, dokumenterer og rapporterer operationelle risici til bestyrelsen. Såfremt risikoeksponeringen bedømmes at være uacceptabel (udenfor risikoappetitten), foretages handlinger for at afbøde og håndtere risikoen. En vurdering af diverse tænkelige scenarier på det økonomiske resultat foretages årligt.

Ledelsesberetning

Compliance risici

Compliance-risiko er manglende overholdelse af tilsynslovgivning, markedsstandarder eller interne regelsæt og generelt accepterede gode forretningsstandarder. Manglende overholdelse kan føre til forøgede operationelle risici, risiko for juridiske sanktioner, sanktioner fra Finanstilsynet, finansielle tab eller tab af omdømme.

Andre risici

Privatsikring er også eksponeret overfor strategiske risici, omdømmerisiko og fremtidige risici. Strategiske risici relaterer sig til virksomhedens beslutninger og planlægning, og påvirker virksomhedens forretning og kapitalforhold. Omdømmerisiko er risikoen for, at virksomhedens iboende værdier forringes som konsekvens af negativ opfattelse i markedet. Fremtidige risici er risici, virksomheden står overfor på længere sigt end planlægningshorisonten. Fremtidige risici kan f.eks. relatere sig til teknologisk udvikling, udvikling indenfor sundhed og sygdom samt andre risikoområder nævnt ovenfor, der udvikler sig over tid.

Kapitalforhold

Privatsikring benytter sig i sin kapitalstyring af en intern kapitalmodel til at vurdere og beregne kapitalkrav og scenarier. Modellen benyttes til at beregne solvenskapitalkrav og bruges desuden til performancevurderinger baseret på intern kapitalallokering samt konsekvensberegninger til brug ved vurdering af større strategiske beslutninger. Modellen, som er udviklet i samarbejde med RSA-koncernen, er tilpasset Privatsikring og vedligeholdes og udvikles løbende, hvilket bl.a. indebærer en årlig reparametrisering. Modellen er en pengestrømsbaseret stokastisk model, som modellerer tegningsrisiko, reserverisiko, katastroferisiko, modpartsrisiko, investeringsrisiko og operationel risiko. Indenfor denne modelramme, med afløb på de eksisterende forpligtigelser samt et års ny forretning, beregnes solvenskapitalkravet som den til enhver tid nødvendige kapital for at kunne modstå det værste scenarie, defineret som en 1 i 200 års begivenhed.

Der er foretaget få og mindre ændringer i kapitalmodellen i 2018, som har resulteret i en mindre styrkelse af modelleret markedsrisiko samt modelleret reserveringsrisiko.

Ved udgangen af 2018 udgjorde Privatsikrings anerkendte kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkravet 451 mio. kr. mod 347 mio. kr. ved udgangen af 2017. Ved udgangen af 2018 er solvenskapitalkravet for Privatsikring 186 mio. kr. sammenlignet med 181 mio. kr. ved udgangen af 2017.

Solvensdækningen er beregnet som forholdet mellem kapitalgrundlag og Solvenskrav (SCR) (beregnet med den interne model). Solvensdækningen fremgår af nedenstående tabel:

	2018	2017	2016	2015	2014*
Solvensdækning - Solvens II	242	191	231	258	0

* Indtil 2015 blev nøgletallet beregnet efter Solvens I regelsættet. Dette nøgletal fremgår af note 3.

Ledelsesberetning

Ledelseshverv

Bestyrelse

Selskabets bestyrelse har på tidspunktet for årsrapportens godkendelse oplyst følgende om de ledelseshverv, som medlemmerne beklæder i andre erhvervsvirksomheder.

Bestyrelse	Ledelseshverv i andre erhvervsvirksomheder
Scott Ørmen, direktør, formand	Beklæder ikke andre bestyrelses- eller direktionsposter.
Camilla Amstrup, underdirektør	SOS International A/S.
Jan Kondrup, direktør	European Savings Banks Group, Letpension A/S, PFA Bank A/S, (administrerende direktør): Pras A/S, (direktør): Bokis A/S, Lokale Pengeinstitutter.
Vivian Lund, direktør	Finanssektorens Arbejdsgiverforening, Forsikringsorganisationernes Fællessekretariat F.M.B.A., Forsikring & Pension, (direktør): Codan A/S, Codan Forsikring A/S.

Direktion

Bestyrelsen for Privatsikring har i medfør af lov om finansiel virksomhed § 80 godkendt, at de anmeldte direktører i selskabet har beklædt eller beklæder følgende bestyrelses- og direktionsposter:

Direktion

Mads Møller Foged, adm. direktør Beklæder ikke andre bestyrelses- eller direktionsposter.

Forsikringselskabet Privatsikring A/S - Årsrapport 2018

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Privatsikring A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

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.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederiksberg, den 14. marts 2019

Direktionen

Mads Møller Foged
Adm.direktør

Bestyrelsen

Scott Ørmen
Formand

Camilla Amstrup

Jan Kondrup

Vivian Lund

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Forsikringsselskabet Privatsikring A/S

Konklusion

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

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Det reviderede regnskab

Forsikringsselskabet Privatsikring A/S' årsregnskab for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis (regnskabet).

Regnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

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 regnskabet".

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af virksomheden 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.

Vi erklærer, efter vores bedste overbevisning, at vi ikke har udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014, og at vi forblev uafhængige i udførelsen af den lovpligtige revision.

Vi blev første gang valgt som revisor for Forsikringsselskabet Privatsikring A/S den 29. april 2014 for regnskabsåret 2014. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning uden afbrydelser i en samlet opgaveperiode på fem år frem til og med regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 regnskabsåret 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.

Centrale forhold ved revisionen

IT-systemer og kontrolmiljø

Finansielle data – fuldstændighed og nøjagtighed

Udarbejdelse af finansielle informationer er i høj grad afhængig af IT-applikationer. Udformning og implementering af generelle IT-kontroller (change management og adgangskontroller) og applikationskontroller er nødvendige for at skabe et tilstrækkeligt kontrolmiljø, og effektiviteten af disse kontroller er vigtig for at generere pålidelige finansielle data.

På grund af kompleksiteten af IT-infrastruktur og -systemer, IT-transaktionsaktiviteter, herunder kontinuerlige systemimplementeringer og overgange hos virksomhedens outsourcing-leverandør, er der en iboende risiko for, at generelle IT-kontroller og applikationskontroller ikke virker effektivt, og at pålidelige finansielle data dermed ikke genereres som forventet og forudsat. Vi har derfor anset IT-systemer og kontrolmiljø for at være et centralt forhold ved revisionen.

Værdiansættelse af hensættelser til forsikringskontrakter samt præmiehensættelser

Subjektiv værdiansættelse og iboende usikkerhed

Hensættelser til forsikringskontrakter, der inkluderer erstatningshensættelser, risiko- og fortjenstmargen, udgør sammen med præmiehensættelserne de regnskabsposter, hvortil der er knyttet den største iboende usikkerhed for virksomheden.

Hensættelser til forsikringskontrakter udgør i alt pr. 31. december 2018 en forpligtelse på 479,0 mio. kr. (2017: 386,2 mio. kr.), mens præmiehensættelserne pr. 31. december 2018 udgør et aktiv på i alt 90,3 mio. kr. (2017: 21,7 mio. kr.).

Hvordan vores revision adresserede disse forhold

Med assistance fra vores IT-specialister har vores revisionshandlinger bl.a. omfattet:

Test af kontroller: Test af generelle IT-kontroller vedrørende systemadgang, change management og driftsafvikling i applikationer af betydning for årsregnskabet, ved vurdering af, om passende politikker og kontroller er implementeret og efterleves og ved gennemgang af supporterende dokumentation. Arbejdet inkluderede endvidere test af manuelle kompenserende kontroller og afstemninger mellem systemer og andre informationskilder. Arbejdet blev udført ved observation eller genudførelse.

Udvidet scope: Hvor generelle IT-kontroller og kompenserende manuelle kontroller ikke var tilstrækkelige til at nedbringe risikoen til et acceptabelt lavt niveau, udførte vi yderligere substansbaserede tests, herunder udvidelse af stikprøvestørrelser og udførelse af dataanalyserutiner over påvirkede konti etc.

Med assistance fra vores aktuarspecialister har vores revisionshandlinger bl.a. omfattet:

Vurdering af kontrolmiljø: Vurdering af governance omkring hensættelsesprocessen, herunder vurdering af Reserve Komiteens involvering. Vi vurderede herunder de anvendte forudsætninger og erfaringen hos de ansvarlige ligesom vi gennemgik resultatet af Komiteens gennemgang for at kunne vurdere omfanget og dybden af de etablerede processer.

Vores evaluering af de anvendte metoder og de væsentligste forudsætninger for brancher med størst iboende usikkerhed gjorde det muligt for os at vurdere kvaliteten af virksomhedens hensættelsesproces.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Centrale forhold ved revisionen

Værdiansættelse af hensættelser til forsikringskontrakter samt præmiehensættelser (fortsat)

Værdiansættelse af disse aktiver og forpligtelser er i høj grad baseret på skøn, da der kræves et antal forudsætninger med høj usikkerhed, herunder skadeprocenter, skøn over hyppigheden samt omfanget af skader.

Bestemmelse og brug af metode samt udførelse af beregningerne er ligeledes kompleks. Som følge heraf har vi anset hensættelser til forsikringskontrakter samt præmiehensættelser for at være et centralt forhold ved revisionen.

Visse brancher har større iboende usikkerhed, såsom brancher, hvor erstatninger fremkommer langsommere hen over tid, eller hvor der er større variation i erstatningsbeløbene og potentiel eksponering for store tab på grund af virkningen af usikre eller ukendte fremtidige begivenheder.

Vi har endvidere vurderet, at der er en væsentlig risiko forbundet med følgende elementer, som er komplekse og/eller baseret på ledelsens skøn:

- forventninger til fremtidig inflation
- direkte og indirekte omkostninger til skadebehandling
- forventninger til fremtidige erstatninger
- beregning af risiko- og fortjenstmargen.

Ledelsen har specificeret risiciene relateret til forsikringsforpligtelsernes skøn i note 1 "Anvendt regnskabspraksis", side 22–25, og i note 2 "Risikoplysninger", side 30-31.

Data – fuldstændighed og nøjagtighed

Værdiansættelsen af forsikringsforpligtelser og -aktiver afhænger af fuldstændige og nøjagtige data for så vidt angår omfang, antal og mønster af nuværende og tidligere erstatningskrav, eftersom de ofte benyttes til at danne grundlag for forventninger til fremtidige erstatningskrav. Såfremt data, der anvendes til beregning af forsikringsforpligtelser og -aktiver, eller som basis for skøn over primære forudsætninger, ikke er fuldstændige og nøjagtige, kan der opstå væsentlig indvirkning på forsikringsforpligtelser og/eller -aktiver.

Hvordan vores revision adresserede disse forhold

Test af kontroller: Vurdering og test af væsentlige kontroller designet og implementeret til sikring af de i hensættelsesprocessen anvendte datas fuldstændighed og nøjagtighed inkl. nuværende og tidligere års sags-hensættelsesdata. Vores handlinger omfattede afstemninger mellem data registreret i forsikringssystemerne, og data anvendt ved hensættelsesberegninger for kontrol af anvendte datas fuldstændighed og nøjagtighed.

Vi testede endvidere kontroller ved undersøgelse og genudførelse af virksomhedens egne afstemninger.

Vi sammenlignede stikprøvevist de fastsatte erstatningshensættelser til relevant dokumentation med henblik på at teste kontroller vedrørende virksomhedens fastsættelse af individuelle erstatningshensættelser.

Efterprøvning og uafhængig genberegning: Vi udførte efterprøvning og uafhængig genberegning af bruttohensættelserne for udestående erstatningshensættelser, der dækker brancher med størst risiko.

Efterprøvning af hensættelserne omfattede genberegning i vores interne hensættelsesværktøj ved anvendelse af de samme metoder og forudsætninger, som virksomheden anvendte.

Uafhængig genberegning omfattede beregning af niveauet for hensættelser ved anvendelse af KPMG's egne parametre og forudsætninger.

Beslutning om, hvilke brancher der blev efterprøvet og genberegnet blev foretaget på baggrund af vores risikovurdering.

Brancheerfaring og benchmarking: Vi vurderede de af virksomheden anvendte forudsætninger, hensættelsesmetoder samt skøn over erstatninger ud fra de forventninger, som kunne baseres på virksomhedens historiske erfaringsgrundlag og under hensyntagen til aktuelle trends, benchmarking og vores branchespecifikke erfaringer, som også har omfattet evt. kommende lovgivning, der kunne få væsentlig indflydelse på erstatningsbeløb eller på hastigheden for erstatningers afvikling.

Vi gennemgik og vurderede endvidere forudsætningerne for opgørelse af præmiehensættelserne samt risiko- og fortjenstmargen.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 regnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomheds krav.

Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et regnskab, 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 virksomhedens 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 virksomheden, 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 internationale standarder om revision 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 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 regnskabet, 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 kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens 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 virksomhedens 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 virksomheden 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 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.

København, den 14. marts 2019

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 25 57 81 98

Anja Bjørnholt Lüthcke
statsaut. revisor
mne 26779

Henrik Barner Christiansen
statsaut. revisor
mne10778

Resultatopgørelse

Note	1.000 kr.	2018	2017
Skadeforsikring			
4	Bruttopræmier	772.667	705.994
	Afgivne forsikringspræmier	-28.623	-26.431
4	Ændring i præmiehensættelser	63.038	-55.229
4	Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	-56.655	47.594
	Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	-6.458	225
	Præmieindtægter for egen regning, i alt	743.969	672.153
	Udbetalte bruttoerstatninger	-449.289	-429.961
	Modtaget genforsikringsdækning	6.060	5.759
	Ændring i erstatningshensættelser	-29.437	-6.539
	Ændring i risikomargen	-1.032	-340
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	4.094	-2.667
5	Erstatningsudgifter for egen regning, i alt	-469.604	-433.748
	Erhvervelsesomkostninger	-150.279	-152.036
	Administrationsomkostninger	-52.137	-72.300
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	4.953	2.009
6	Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt	-197.463	-222.327
7	Forsikringsteknisk resultat	76.902	16.078
Investeringsvirksomhed			
	Renteindtægter og udbytter mv.	14.252	20.383
8	Kursreguleringer	-14.049	-17.774
	Renteudgifter	-	-15
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-2.756	-2.898
	Investeringsafkast, i alt	-2.553	-304
	Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	-410	626
	Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	-2.963	322
	Resultat før skat	73.939	16.400
9	Skat	-16.261	-3.614
	Årets resultat	57.678	12.786
Årets resultat foreslås disponeret således:			
	Overført overskud	57.678	12.786
	I alt	57.678	12.786

Totalindkomstopgørelse

	Årets resultat	57.678	12.786
	Totalindkomst, i alt	57.678	12.786

Balance pr. 31. december

Note	1.000 kr.	2018	2017
Aktiver			
		7.249	10.853
		1.274.201	1.175.215
		1.281.450	1.186.068
		1.281.450	1.186.068
10	Genforsikringsandele af præmiehensættelser	-	1.261
	Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	17.419	13.339
	Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	17.419	14.600
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	2.956	699
	Tilgodehavender hos forsikringsmæglere	78	73
	Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt	3.034	772
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	2.589	2.681
11	Præmiehensættelser	90.259	21.669
	Andre tilgodehavender	9	-
	Tilgodehavender, i alt	113.310	39.722
14	Aktuelle skatteaktiver	-	11.086
12	Udskudte skatteaktiver	140	300
	Likvide beholdninger	40.500	23.687
	Andre aktiver, i alt	40.640	35.073
	Tilgodehavende renter	6.584	5.079
	Periodeafgrænsningsposter, i alt	6.584	5.079
	Aktiver, i alt	1.441.984	1.265.942

Balance pr. 31. december

Note	1.000 kr.	2018	2017
Passiver			
13 Aktiekapital		1.000	1.000
Overført overskud		388.185	330.507
14 Egenkapital, i alt		389.185	331.507
10 Genforsikringsandele af præmiehensættelser		5.202	-
Fortjenstmargen på skadeforsikringskontrakter		83.057	26.679
Erstatningshensættelser		351.183	321.309
Risikomargen på skadeforsikringskontrakter		39.545	38.237
Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		478.987	386.225
Andre hensættelser		12	1
Hensatte forpligtelser i alt		12	1
Genforsikringsdepot		15.722	12.364
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		1.389	669
Gæld i forbindelse med genforsikring		1.154	3.606
Gæld til tilknyttede virksomheder		25.472	201.576
15 Aktuelle skatteforpligtelser		11.404	-
16 Anden gæld		516.167	328.234
16 Gæld, i alt		571.308	546.449
Periodeafgrænsningsposter		2.492	1.760
Passiver, i alt		1.441.984	1.265.942

Noter uden henvisning

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Risikoplysninger
- 3 Hoved- og nøgletal
- 17 Nærtstående parter
- 18 Sikkerhedsstillelser
- 19 Eventualaktiver, eventualforpligtelser og økonomiske forpligtelser
- 20 Incitamentsordninger
- 21 Oplysning om ejerskab

Egenkapitalopgørelse

Note	1.000 kr.			
	Aktiekapital	Overført overskud	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
2018				
Egenkapital ved årets begyndelse	1.000	330.507	-	331.507
Egenkapitalbevægelser i 2018:				
Årets resultat	-	57.678	-	57.678
Årets totalindkomst	-	57.678	-	57.678
Årets egenkapitalbevægelser	-	57.678	-	57.678
Egenkapital ved årets slutning	1.000	388.185	-	389.185
2017				
Egenkapital ved årets begyndelse	1.000	362.721	-	363.721
Egenkapitalbevægelser i 2017:				
Årets resultat	-	-32.214	45.000	12.786
Årets totalindkomst	-	-32.214	45.000	12.786
Udlodning ekstraordinært udbytte	-	-	-45.000	-45.000
Årets egenkapitalbevægelser	-	-32.214	-	-32.214
Egenkapital ved årets slutning	1.000	330.507	-	331.507

Noter til regnskab

Note

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Privatsikring er aflagt i henhold til lov om finansiel virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 937 af 7. juli 2015, nr. 688 af 1. juni 2016 og nr. 1442 af 3. december 2018 om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

Finanstilsynet har udsendt en opdatering til regnskabsbekendtgørelsen for forsikringselskaber med virkning fra 1. januar 2019. Oplysningsbestemmelserne vedrørende følsomhedsoplysninger samt muligheden for at flytte oplysning om solvensdækning til ledelsesberetningen er implementeret i 2018.

Regnskabspraksis er herudover uændret i forhold til årsregnskabet for 2017.

Generelt

Årsrapporten er aflagt i hele tusinde DKK. Størstedelen af Privatsikrings virksomhed består i at sælge skadeforsikringer på det danske marked samt at foretage investering i danske værdipapirer.

Indregning og måling

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Dog måles immaterielle og materielle aktiver på tidspunktet for første indregning til kostpris. Efterfølgende målinger foretages som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor. Måling til amortiseret kostpris indebærer indregning af en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Finansielle instrumenter indregnes i overensstemmelse med dette princip, og indregning sker således på handelsdatoen.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved indregning og måling af aktiver og forpligtelser tages hensyn til oplysninger, der fremkommer efter balancedagen, men inden årsrapporten aflægges, hvis oplysningerne bekræfter eller afkræfter forhold, som eksisterer på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser, indregnes i resultatopgørelsen. Endvidere indregnes reguleringer som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn vedrørende poster, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen, medmindre andet er anført nedenfor.

Væsentlige forudsætninger og skøn

Ved opgørelse af den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages blandt andet ved opgørelse af forsikringsmæssige hensættelser, nedskrivninger, eventualaktiver og eventualforpligtelser. De anvendte forudsætninger og skøn evalueres løbende og er blandt andet baseret på historiske erfaringer og forventninger om fremtidige begivenheder.

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer, er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre eller uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er Privatsikring underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra de anvendte skøn.

Risikostyring er beskrevet i note 2.

Noter til regnskab

Note

Følgende regnskabsmæssige forudsætninger og skøn vurderes at være væsentlige for årsrapporten:

Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter

Erstatningshensættelser er generelt påvirket af væsentlige aktuarmæssige forudsætninger og skøn, herunder forventninger til antal og størrelse af indtrufne endnu ikke rapporterede skader og udviklingen i inflationen. I visse tilfælde afspejler den historik, der indgår i de aktuarmæssige metoder, ikke nødvendigvis forventningerne til det fremtidige erstatningsniveau. Dette gør sig f.eks. gældende ved ændret lovgivning, domstolspraksis eller tilkendelsespraksis, hvor der a priori udarbejdes et estimat for effekten. Dette estimat kommunikeres endvidere til forretningen og ligger til grund for de præmieændringer, som følger af en forventet ændring i erstatningerne.

For skadeforsikringsselskaber opgøres et afløbsresultat som forskellen mellem

- a. erstatningshensættelserne i balancen ved årets begyndelse, reguleret for valutaomregningsforskelle og diskonterings effekter, og
- b. summen af de i regnskabsåret udbetalte erstatninger, der vedrører skader indtruffet i tidligere regnskabsår, og den del af erstatningshensættelserne ved årets afslutning, der vedrører skader indtruffet i tidligere regnskabsår.

De seneste års afløbsresultater fremgår af femårsoversigten i note 3.

Fordelinger i Privatsikring

Ikke direkte henførbare omkostninger er i brancheregnskaber og mellem skadebehandlingsomkostninger, forsikringsmæssige driftsomkostninger (erhvervs- og administrationsomkostninger) og administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed fordelt på basis af estimeret tidsforbrug eller vurderet omkostningsbelastning.

Udskudt skat

Den skattepligt, der hviler på en midlertidig forskel mellem den regnskabsmæssige værdi og den skattemæssige værdi, indregnes generelt som udskudt skat. Er den midlertidige forskel negativ, og det vurderes som sandsynligt, at den vil kunne udnyttes til at nedbringe den fremtidige skat, indregnes et udskudt skatteaktiv.

Koncerninterne transaktioner

Ved samhandel mellem koncernforbundne selskaber sker afregning på markedsbaserede vilkår eller på omkostningsdækkende basis.

Omregning af fremmed valuta

Selskabets funktionelle valuta er DKK.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta ved brug af transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

Tilgodehavender, gæld, andre monetære poster samt ikke-monetære poster indregnet på basis af dagsværdi i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

Noter til regnskab

Note

Enkeltområder i årsrapporten

Forsikringskontrakter

Forsikringskontrakter er kontrakter, hvor en part (forsikringsvirksomheden) påtager sig en forsikringsrisiko for en anden part (forsikringstageren) ved at indvillige i at kompensere forsikringstageren, hvis en specificeret uvis fremtidig begivenhed (forsikringsbegivenheden) har en ugunstig virkning for forsikringstageren. Forsikringsrisiko er risiko, bortset fra finansiel risiko, som overføres fra forsikringstageren til udstederen af en forsikringskontrakt.

Forsikringsforpligtelser indregnes i balancen fra det tidspunkt, hvor forsikringsrisikoen overgår til forsikringsvirksomheden. Forpligtelsen eller en del heraf fjernes fra balancen når forpligtelsen, som den er specificeret i kontrakten, er opfyldt, ophævet eller udløbet.

Hensættelser til forsikringsforpligtelser indregnes således, at de under hensyntagen til, hvad der med rimelighed kan forudses, er tilstrækkelige til at dække samtlige selskabets forpligtelser, men samtidig ikke er større end nødvendigt.

Genforsikring

Genforsikringskontrakter er forsikringskontrakter indgået med genforsikringselskaber, hvor selskabet kompenseres helt eller delvist for tab på en eller flere af selskabet udstedte forsikringskontrakter.

Privatsikring benytter genforsikring som et normalt led i forretningen med det formål at begrænse mulige tab via spredning af risici. Genforsikring ændrer ikke ved selskabets forpligtelser over for forsikringstagerne. Indgåelse af genforsikringskontrakter betyder derfor, at selskabet har kreditrisiko for så vidt angår tilgodehavender hos reassurandører.

Præmieindtægter, erstatningsudgifter og forsikringsmæssige hensættelser vises på bruttobasis i resultatopgørelse og balance, det vil sige før afgivelse af genforsikring.

Skadeforsikringskontrakter

Under bruttopræmier indregnes præmier, som er forfaldne i regnskabsåret for direkte og indirekte forsikringer. Bruttopræmier indregnes med fradrag af ristornerede præmiebeløb, bonus og præmierabatter, der ydes forsikringstagerne uafhængigt af skadeforløbet, samt eksklusive afgifter til offentlige myndigheder opkrævet sammen med præmierne.

Præmiehensættelsen dækker erstatninger til skader, der endnu ikke er indtruffet, men hvor selskabet har påtaget sig en risiko ved indgåelse af en skadeforsikringskontrakt med en tredjepart.

Præmiehensættelsen beregnes som nutidsværdien af fremtidige cash flows relateret til ikke afløbne risikoperioder på kontrakter, hvor selskabet har påtaget sig en risiko. Cash flows inkluderer skadebetalinger, direkte og indirekte omkostninger og (tilbageværende) præmiebetalinger, som selskabet efter bedste skøn må forventes at opnå.

Præmieindtægten beregnes for den enkelte forsikringskontrakt i overensstemmelse med risikoens fordeling over dækningsperioden.

Den del af hensættelsen, som kan henføres til den forventede fremtidige indtjening på præmiehensættelsen, indregnes i regnskabsposten "Fortjenstmargen på skadeforsikringskontrakter". Der skal opgøres en risikomargen for præmiehensættelsen til at dække usikkerheden vedrørende de skader, der indtræffer efter balancetidspunktet. Den opgjorte risikomargen indregnes i regnskabsposten "Risikomargen på skadeforsikringskontrakter".

De forventede fremtidige betalinger opgøres til nutidsværdi ved at tilbagediskontere betalingerne med en af EIOPA beregnet rentekurve. Der laves ikke justeringer for matching eller volatilitet.

Noter til regnskab

Note

Under ændring i præmiehensættelser indregnes forskellen mellem bruttopræmiehensættelserne ved regnskabsperiodens begyndelse og ved regnskabsperiodens slutning. Den andel af forskelsbeløbet, der kan henføres til valutaomregningsforskelle og ændringerne i nutidsværdien af de forventede udbetalinger som følge af ændringer af rentekurven, samt løbetidsforkortelse over forsikringernes dækningsperiode, indregnes i resultatopgørelsen i linjen "Forrentning og kursregulering af skadeforsikringshensættelser".

Risikomargen på skadeforsikringskontrakter

Risikomargen på skadeforsikringskontrakter er den risikopræmie, en tredjepart i princippet vil kræve for at overtage de tekniske hensættelser inklusive den tilknyttede risiko. Der opgøres særskilte risikomargener for præmiehensættelsen og erstatningshensættelsen.

Metoden til beregning af risikomargin er baseret på en "cost of capital" metode, og er derfor den samme som metoden anvendt for Solvens II.

Fortjenstmargen på skadeforsikringskontrakter

Fortjenstmargen på skadeforsikringskontrakter indregnes som den forventede fremtidige indtjening på indgåede, men endnu ikke udløbne forsikringskontrakter, det vil sige de forsikringsaftaler, der dækkes af præmiehensættelserne.

Hvis de forventede udbetalinger for en forsikringsklasse forventes at overstige de fremtidige indbetalinger opgjort til nutidsværdi, indregnes fortjenstmargen til nul.

Fortjenstmargen på skadeforsikringskontrakter er opgjort som forskellen mellem præmier vedrørende fremtidige dækningsperioder for de allerede indgåede forsikringskontrakter og de forventede udbetalinger tillagt risikomargen, som indgår i præmiehensættelser. Hvis de forventede udbetalinger tillagt risikomargen for en forsikringsklasse forventes at overstige de fremtidige forventede præmieindtægter opgjort til nutidsværdi, indregnes fortjenstmargen til nul.

Forskellen mellem fortjenstmargen ved periodens begyndelse og slutning indregnes i posten "Ændring i fortjenstmargen og risikomargin".

Under udbetalte erstatninger indregnes beløb, der i regnskabsperioden er betalt for forsikringskader. Beløbet indbefatter interne og eksterne omkostninger til besigtigelse og vurdering af skaderne, omkostninger til bekæmpelse og begrænsning af indtrufne skader samt øvrige direkte og indirekte omkostninger forbundet med behandlingen af indtrufne skader. Udbetalte erstatninger indregnes efter fradrag af beløb, der er modtaget som følge af selskabets overtagelse af forsikrede værdier eller indtræden i forsikredes rettigheder ved erstatningernes udbetaling.

Gevinst eller tab på afløb af tidligere års erstatningshensættelser er indeholdt i erstatningsudgifterne. Afløbsresultatet er præsenteret i note 3.

Erstatningshensættelserne indregnes som nutidsværdien af de beløb, som selskabet efter bedste skøn må forventes at skulle betale i anledning af forsikringsbegivenheder, der har fundet sted indtil balancedagen ud over de beløb, som allerede er betalt i anledning af sådanne begivenheder. Erstatningshensættelserne indeholder endvidere nutidsværdien af de beløb, som selskabet efter bedste skøn må forventes at skulle afholde til direkte og indirekte omkostninger i forbindelse med afviklingen af erstatningsforpligtelserne.

Metoderne anvendt til fastsættelse af erstatningshensættelserne er klassiske aktuarmæssige metoder. For størstedelen af forretningen baserer metoderne sig på afløbstrekanter indeholdende udbetalte eller rapporterede skadesbeløb. Metoderne er klassiske akturarmetoder, så som Chain-Ladder og Bornhuetter-Ferguson.

Noter til regnskab

Note

Metoderne har som væsentligste antagelse at skadernes afløb er relativt stabilt over tid. Eksempelvis antages det, at en skade indtruffet i 2017 har nogenlunde samme afløb som en skade indtruffet i 2013. I det omfang der er konkret viden, der taler imod en sådan antagelse, justeres der tilsvarende i modellen. Reserverne relateret til skader indtruffet inden for de sidste få år er i flere segmenter påvirket af antagelser omkring underliggende ændringer i præmieniveau, skadesfrekvens og skadesstørrelser. Disse antagelser kvantificeres derfor eksplicit og indgår som en del af grundlaget til fastsættelse af reserven.

Fastsættelsen af reserverne foregår i overensstemmelse med en intern reserveringsproces. Data, der bruges til reserveringen, afstemmes med de primære systemer. Ved ovenstående beskrevne modeller fastsættes derefter reservernes størrelse. Enhver anvendelse af model på data kræver valg og tilhørende skøn. Disse valg og skøn påvirker reservernes størrelse. Derfor gennemgås valgene/skønnene i en intern review proces for at sikre, at det endelige reserverniveau er rimeligt. Ved opgørelsen af bruttoerstatningshensættelserne tages hensyn til de indtægter og omkostninger i forbindelse med overtagelse og realisation af aktiver og rettigheder, som selskabet efter bedste skøn forventer at opnå ret til ved erstatningernes udbetaling.

Samtlige erstatningshensættelser måles til nutidsværdi ved diskontering. Erstatningshensættelser opgøres til nutidsværdi ved at tilbagediskontere betalingerne med en af EIOPA beregnet rentekurve. Der laves ikke justeringer for matching eller volatilitet.

Under ændring i erstatningshensættelser indregnes forskellen mellem erstatningshensættelserne ved regnskabsperiodens begyndelse og ved regnskabsperiodens slutning. Den andel af forskelsbeløbet, der kan henføres til valutaomregningsforskelle og ændringer i den anvendte diskonteringssats, indregnes dog under regnskabsposten forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser i resultatopgørelsen. Den del af ændring i erstatningshensættelser, der kan henføres til løbende opskrivning af hensættelsernes nutidsværdi frem til det forventede afviklingstidspunkt (effekt af løbetidsforkortelse), indgår ligeledes i regnskabsposten forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser.

Under afgivne forsikringspræmier indregnes beløb, som selskabet i regnskabsåret har betalt til eller er blevet genforsikringselskaber skyldige for genforsikringsdækning.

Genforsikringsandele af hensættelse til forsikringskontrakter

Genforsikringsandel af præmiehensættelser indeholder selskabets rettigheder under genforsikringskontrakter opgjort som nettopræmien med fradrag af den del af nettopræmien, der vedrører tiden før balancedagen. Nettopræmien er den præmie, som selskabet har betalt for genforsikringskontrakter. Aktivet vurderes for eventuel værdiforringelse og nedskrives til en eventuelt lavere genindvindingsværdi.

Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser indeholder forskellen mellem den andel af præmiehensættelserne, der kan henføres til genforsikringsdækning ved regnskabsårets begyndelse og ved regnskabsårets slutning. Som det er tilfældet for ændring i bruttopræmiehensættelser opføres den andel af forskelsbeløbet, der kan henføres til valutaomregningsforskelle, dog under regnskabsposten forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser i resultatopgørelsen.

Under modtaget genforsikringsdækning indregnes beløb, selskabet i regnskabsåret har modtaget fra virksomhedens genforsikringselskaber til dækning af indtrufne skader i overensstemmelse med genforsikringskontrakter.

Genforsikringsandel af erstatningshensættelser indeholder selskabets rettigheder under genforsikringskontrakter, for så vidt angår forsikringsbegivenheder, der er indtruffet. Rettighederne opgøres ud fra vilkårene i genforsikringskontrakterne på basis af samme skøn og principper for diskontering, som har dannet grundlag for opgørelsen af bruttoerstatningshensættelserne. Som det er tilfældet for genforsikringsandel af præmiehensættelser, vurderes aktivet for eventuel værdiforringelse og nedskrives til en eventuelt lavere genindvindingsværdi.

Noter til regnskab

Note

Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser indeholder forskellen mellem den andel af erstatningshensættelserne, der kan henføres til genforsikringsdækningen ved regnskabsårets slutning og ved regnskabsårets begyndelse. Som det er tilfældet for ændring i bruttoerstatningshensættelserne, indregnes den andel af forskelsbeløbet, der kan henføres til valutaomregningsforskelle og ændringer i den anvendte diskonteringsrate under regnskabsposten forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser i resultatopgørelsen. Endvidere indgår den del af ændringen, der kan henføres til effekt af løbetidsforkortelse af genforsikringsandel af erstatningshensættelserne, ligeledes i regnskabsposten forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

Under forsikringsmæssige driftsomkostninger opføres de periodiserede omkostninger, som er forbundet med at erhverve og administrere selskabets bestand af forsikringskontrakter. I regnskabsposten indgår den hertil svarende del af personaleomkostninger, provisioner, markedsføringsomkostninger, husleje samt omkostninger til kontorartikler og kontorhold.

Den del af de forsikringsmæssige driftsomkostninger, der kan henføres til erhvervelse og fornyelse af bestanden af forsikringskontrakter, opføres under posten Erhvervelsesomkostninger. Erhvervelsesomkostninger indregnes på tidspunktet for forsikringernes ikrafttræden.

Modtagne provisioner fra genforsikringselskaber periodiseres over forsikringernes dækningsperiode.

Incitamentsordninger

RSA-koncernen har etableret aktieoptionsprogrammer, som afregnes med aktier i RSA Insurance Group plc. Dagsværdien af de ydelser, medarbejderne leverer til gengæld for tildeling af optioner eller aktier, indregnes som en omkostning og fordeles over optjeningsperioden. Det samlede beløb, der omkostningsføres over optjeningsperioden, fastsættes på baggrund af dagsværdien af de tildelte optioner eller aktier. Dagsværdien fastsættes på tildelingstidspunktet. Selskabet revurderer ved hver balancedag skøn over antallet af optioner, der forventes udnyttet. Privatsikring indregner eventuelle virkninger af revurderingen af oprindelige estimater i resultatopgørelsen over den resterende optjeningsperiode med en tilsvarende regulering i egenkapitalen.

Privatsikring er, som datterselskab til Codan Forsikring A/S, omfattet af RSA-koncernens incitamentsordninger. For direktører og øvrige nøglemedarbejdere har selskabet en long term incentive plan (Performance Share Plan). Ordningen er baseret på forskellige præstationsmål og er baseret på aktier i RSA. For uddybning af programmet henvises til note 20.

Resultatopgørelse

Vedrørende de forsikringsmæssige poster i resultatopgørelsen henvises til omtalen heraf under Skadeforsikringskontrakter og Forsikringsmæssige driftsomkostninger.

Investeringsafkast

I renteindtægter og udbytter mv. indregnes renter og rentelignende indtægter vedrørende obligationer, andre værdipapirer, udlån og tilgodehavender, herunder indeksregulering af indeksobligationer.

I kursreguleringer indregnes den samlede værdiregulering, herunder valutakursregulering, samt nettogevinster og nettotab ved salg af aktiver, der henhører under gruppen af investeringsaktiver i balancen.

I renteudgifter indregnes renter og rentelignende udgifter vedrørende gæld og forpligtelser.

I administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed indregnes de omkostninger, der kan henføres til handel med og administration af selskabets investeringsaktiver.

Noter til regnskab

Note

Skat

Privatsikring er sambeskattet med Codan A/S og dette selskabs danske datterselskaber. Der foretages fuld fordeling til alle sambeskattede selskaber.

Årets skat, der består af årets aktuelle skat, forskydning i udskudt skat og reguleringer vedrørende tidligere år, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til transaktioner direkte på egenkapitalen.

Selskabet er omfattet af acontoskatteordningen. Tillæg, fradrag og godtgørelser vedrørende skattebetalingen indgår i posterne Renteindtægter og udbytter mv. og Renteudgifter. Skattebetalinger foretages til Codan A/S, som jf. sambeskatningsreglerne fungerer som administrationselskab.

Aktuelle skatteforpligtelser og -tilgodehavender indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudte skatteforpligtelser måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle, hvis forskellene – bortset fra ved virksomhedsovertagelser – er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudte skatteforpligtelser på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under Andre aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skatteforpligtelse forventes afregnet, eller det udskudte skatteaktiv forventes realiseret.

Noter til regnskab

Note

Balance

Aktiver

Andre finansielle investeringsaktiver

Investeringsaktiver måles til dagsværdi, og værdireguleringerne føres i resultatopgørelsen.

Dagsværdien for børsnoterede værdipapirer fastsættes ud fra lukkekursen på balancedagen eller, hvis en sådan ikke foreligger, en anden offentliggjort kurs, der vurderes at svare bedst hertil.

For værdipapirer, der ikke er noteret på en børs, eller for hvilke der ikke forefindes en børskurs, der afspejler aktivets dagsværdi, fastlægges dagsværdien ved brug af værdiansættelsesteknikker, der har til formål at fastlægge den transaktionspris, som ville fremkomme i en handel på målingstidspunktet mellem uafhængige parter, der anlægger normale forretningsmæssige betragtninger. Disse omfatter anvendelsen af tilsvarende aktuelle transaktioner mellem uafhængige parter, henvisning til andre tilsvarende instrumenter og en analyse af tilbagediskonterede pengestrømme. Samtlige værdireguleringer af finansielle aktiver resultatføres og indgår i regnskabsposten Kursreguleringer.

Valutakursreguleringer føres direkte i resultatopgørelsen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender, herunder tilgodehavender fra forsikringskontrakter, indregnes til dagsværdi og måles efterfølgende til amortiseret kostpris efter den effektive rentes metode, hvilket for korte uforrentede tilgodehavender samt for variabelt forrentede tilgodehavender sædvanligvis svarer til nominel værdi.

I resultatopgørelsen indregnes en skønsmæssig reservation til forventede tab, når der er en klar indikation af, at aktivet er værdiforringet. Den indregnede reservation måles som forskellen mellem aktivets regnskabsmæssige værdi og en eventuelt lavere genindvindingsværdi.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter likvider, anfordringstilgodehavender samt værdipapirer med en løbetid på anskaffelsestidspunktet på under 3 måneder, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris svarende til måling ved første indregning.

Passiver

Egenkapital

Aktiekapital

Aktierne i Privatsikring indregnes til den nominelle værdi.

Foreslået udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udlodning af udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen (deklareringstidspunktet).

Gæld og forpligtelser, generelt

Gæld og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket for korte uforrentede forpligtelser sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris svarende til måling ved første indregning.

Noter til regnskab

Note

Beregningsmetode for nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse. De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Bruttoerstatningsprocent	Forholdet mellem erstatningsudgifter og præmieindtægter. Præmieindtægterne reduceres med bonus og præmierabatter.
Bruttoomkostningsprocent	Forholdet mellem forsikringsmæssige driftsomkostninger og præmieindtægter. Præmieindtægterne reduceres med bonus og præmierabatter. De forsikringsmæssige driftsomkostninger opgøres til summen af erhvervsomkostninger og administrationsomkostninger.
Combined Ratio	Summen af bruttoerstatningsprocenten, bruttoomkostningsprocenten og nettogenforsikringsprocenten, der angiver resultat af afgiven forretning i forhold til bruttopræmieindtægter fratrukket bonus og præmierabatter.
Operating Ratio	Beregnes som combined ratio, men baseret på erstatnings-, omkostnings- og nettogenforsikringsprocenter, hvor den forsikringstekniske rente er lagt til præmieindtægter i nævneren.
Relativt afløbsresultat	Afløbsresultatet i forhold til de primohensættelser, det vedrører.
Egenkapitalforrentning i procent	Årets resultat i forhold til den gennemsnitlige egenkapital.
Solvensdækning i procent	Basiskapital efter fradrag i forhold til kapitalkrav.

Noter til regnskab

Note

2 Risikoplysninger

Risikostyring og -kontrol

For Privatsikring som forsikringsselskab og risikobærer er det vigtigt, at risici håndteres på kontrolleret vis. Det stiller krav om struktureret risikostyring. Risikostyringen omfatter alle forhold, som kan påvirke selskabets fremtidige drift og udvikling.

Privatsikring har outsourcet administrationen til sit moderselskab Codan Forsikring A/S, hvilket betyder, at risikostyringen og -kontrollen i Privatsikring sker gennem Codan Forsikring A/S' organisation.

Det er bestyrelsens opgave at sikre, at selskabet er økonomisk velfunderet for så vidt angår dets kapitalbehov, finansielle stilling herunder likviditet og forretningsskik.

Bestyrelsen har det endelige ansvar for risikostyring og intern kontrol, herunder for at vedtage retningslinjer for risikostyring og risikokontrol. Risikostyring er indarbejdet i hele organisationen, og der sigtes mod ansvarlighed og gennemsigtighed i forhold til klart ejerskab over risici og styring af disse risici inden for den fastlagte risikovillighed.

Codan-koncernen arbejder ud fra en model, som består af tre forsvarslinjer til illustration af, hvordan ansvaret for den interne styring og kontrol er organiseret.

Den første forsvarslinje består af medarbejderne og ledelserne for de enkelte forretningsområder. Disse benævnes risikoejerne. De har ansvaret for at identificere og styre de operative risici inden for deres eget forretningsområde.

Den anden forsvarslinje indeholder risiko- og compliance funktionen:

Risikofunktionen sikrer, at relevante risikoplysninger drøftes og gennemgås af ledelsen for Codan-koncernen med det formål at analysere risikoeksponeringen. En anden af de primære opgaver er kompetenceopbygning, gennemgang og kontrol af risikovurderingen fra det første forsvarsværn. Risikofunktionen overvåger desuden risikostyringssystemets modenhed i organisationen og foreslår udviklingstiltag indenfor risikostyring, dvs. risikostrategi og -villighed, bestyrelsen skal tage stilling til. Compliance-funktionen sikrer, at lovgivningen overholdes, og at forretningen styres efter de opstillede interne mål.

I **den tredje forsvarslinje** findes bestyrelsens uafhængige interne revision, som har til formål at gennemgå effektiviteten og pålideligheden af Privatsikrings og Codan-koncernens interne styring og kontrol.

Intern revision foretager regelmæssige uafhængige vurderinger af risikostyringen i henhold til den fastlagte årsplan for intern revision og efterprøver, at kontrollerne opfylder deres formål. Intern revision rapporterer kvartalsvis til bestyrelsen.

Kvartalsvis risikovurdering sikrer, at ledelsen modtager tilstrækkeligt detaljeret materiale om virksomhedens risici, der kan bruges som grundlag for deres respektive beslutninger.

Den administrerende direktør modtager på kvartalsvis basis fyldestgørende og detaljeret risikomateriale til at understøtte sine beslutninger. Som en integreret del af rapporteringen vurderes, hvorvidt risikoeksponeringen er indenfor den definerede appetit besluttet af bestyrelsen.

Noter til regnskab

Note

Forsikringsrisici

Accepten af forsikringsrisici er underlagt de retningslinjer for påtagelse af risiko, der er fastlagt af bestyrelsen. Retningslinjerne fastlægger risikovilligheden og de grænser, bestyrelsen vil acceptere i forhold til de enkelte risici, som er vurderet, prisfastsat og accepteret af selskabets assurandører.

For at understøtte en hensigtsmæssig efterlevelse af retningslinjerne for accept af risiko er der udarbejdet rammer for tegning af forsikring, som fastlægger de typer af forsikringsrisici, som Privatsikring ønsker at indtegne, hvorledes disse prissættes, og hvor stor en del af kapitalen, der må udsættes for risiko.

Den store fokus på tegningsaktiviteter skal sikre, at de opkrævede præmier er tilstrækkelige til at dække erstatningsudgifter og omkostninger samt sikre et bæredygtigt afkast til aktionærerne. Privatsikring lægger stor vægt på risikoudvælgelse og risikokvalitet, samtidig med at selskabet har en stringent tilgang til prisfastsættelse med sigte på at opfylde disse mål. For størstedelen af kunderne fastsættes præmierne med udgangspunkt i tariffer og risikofaktorer, der beregnes af aktuarer. Den enkelte assurandørs bemyndigelse kontrolleres ved hjælp af en personlig tegningsbemyndigelse.

Porteføljeforvaltningsaktiviteter er outsourcet til Codan Forsikring A/S. Privatsikring lægger stor vægt på, at porteføljeplejen skaber overblik til brug for selskabets tegningsaktiviteter og sikrer en klar strategi for de enkelte forsikringsklasser og på overordnet niveau for den samlede portefølje. Den enkelte porteføljeforvalter/produktchef vurderer og udarbejder årligt en porteføljestrategi. Den skitserer hvilken retning, porteføljen skal bevæge sig i, fastsætter en klar tegningsrisikovillighed. Som en del af Privatsikrings rammer for risikostyring foretager porteføljeforvalteren/produktchefen en kvartalsvis vurdering i forhold til en række standardnøgletal. Vurderingerne rapporteres via Underwriting funktionen til bestyrelsen, således at den kan overvåge porteføljens resultater, belyse områder af særlig interesse og planlægge risikobegrænsende foranstaltninger.

Privatsikrings evne til at tegne en diversificeret forsikringsportefølje er et andet væsentligt element i kontrollen af selskabets forsikringsrisici. Bestyrelsen vedtager en årlig operationel forretningsplan. Forretningsplanen fastsætter driftsmål for de enkelte forretningssegmenter og beskriver de typer af forsikringer, der må tegnes, og i hvilke geografiske områder selskabet er villig til at tegne forsikringskontrakter. Planen indeholder ligeledes kvantitative grænseværdier for eksponering over for forskellige risikoområder. Forretningsplanen implementeres i organisationen gennem porteføljestrategier og tegningsvejledninger, som udsendes til selskabets assurandører.

For at sikre at tarifferne hele tiden er opdaterede, følger prisfastsætterne en struktureret prisfastsættelsesproces, således at tarifferne bidrager til at nå de resultater, der er fastsat i Privatsikrings forretningsplan. Der er et tæt samarbejde mellem prisfastsættere og porteføljeledelsen, som også udfordrer hinanden for at sikre en klar sammenhæng mellem porteføljestrategi og prisfastsættelse. Alle forsikringsaftaler er tegnet for bestemte perioder. Beføjelser til at ændre vilkårene for en forsikringsaftale er fastlagt i henhold til politikken for uddelegering af beføjelser. For alle policer gælder det, at selskabet har ret til at afvise fornyelse eller ændre policens vilkår og betingelser i forbindelse med fornyelse. Undtagelser håndteres ved hjælp af Executive Licence Extensions eller Special High Risk Licences.

Privatsikring gennemgår løbende de forsikringsrisici, som selskabet har påtaget sig, og vurderer disse i forhold til tegnings-, genforsikrings- og kapitalpolitikkerne.

Koncentrationer af forsikringsrisici

Retningslinjerne for accept af risiko fastlægger ligeledes, hvordan genforsikringsdækningen skal sammensættes for at beskytte Privatsikrings egenkapital.

Risikobegrænsning opnås også gennem genforsikring. Forsikringsvirksomhed er i sagens natur underlagt betydelige udsving. Ved at tegne genforsikring begrænses de økonomiske følger af større skader, hvorved risikoen på forsikringsporteføljen mindskes og Privatsikrings egenkapital beskyttes.

Genforsikring tegnes dels som en procentdel af selskabets samlede risiko på forskellige områder og dels på grundlag af en øvre grænse for, hvor stor risikoen samlet set kan være på de enkelte områder. Genforsikring kan også købes fakultativt for store, individuelle kontrakter. Privatsikrings omkostninger pr. forsikringsbegivenhed, selvbeholdet og genforsikringselskabets maksimale dækning pr. forsikringsbegivenhed varierer fra produkt til

Noter til regnskab

Note

produkt. Bestyrelsen fastsætter niveauet for selvbeholdet for de forskellige typer af forsikringsrisici. Niveauet gennemgås årligt af bestyrelsen for at sikre, at niveauet forbliver acceptabelt.

Privatsikrings forsikringsrisici er geografisk koncentreret i Danmark.

For at sikre en hensigtsmæssig eksponering mod forsikringsrisici og beskyttelse af kapitalgrundlaget følges et struktureret genforsikringsprogram, der samtidig beskytter Privatsikring mod både enkeltstående storskader og katastroferebegivenheder såsom vejrforhold. Privatsikring er omfattet af Codan-koncernens overordnede genforsikringsprogram.

Ikke-katastroferisici

Codan-koncernens genforsikringsprogram for 2018 var et "excess-of-loss"-program. Alle genforsikringskontrakter tegnes på skandinavisk eller global basis. Selvbeholdet for katastrofeskader var 18 mio. kr. og 10 mio. kr. for såvel motoransvar som bygning og løsøre.

Storm- og katastroferisici

Codan-koncernen har tegnet genforsikringsdækning for katastroferebegivenheder sammen med andre selskaber i RSA-koncernen. Særligt for Privatsikring i forhold til naturkatastrofeskader er der tegnet dækning således, at en 200-års skade er genforsikret bortset fra et selvbehold på 18 mio. kr.

Forskellen mellem Privatsikrings selvbehold og selvbeholdet på Codan-koncernens eksterne genforsikringsaftaler blev dækket af genforsikringsaftaler tegnet af Codan Forsikring A/S.

Genforsikringskontrakter er forbundet med en vis kreditrisiko, som er beskrevet nærmere i afsnittet om kreditrisici nedenfor. Genforsikringselskabernes kreditværdighed overvåges løbende for at sikre, at den valgte genforsikringsdækning er effektiv.

Reserverisiko

Reserverisiko, dvs. risikoen for at de forsikringsmæssige hensættelser ikke er tilstrækkelige til at dække erstatningsudgifterne, afdækkes primært via aktuarmæssige modeller og en omhyggelig løbende overvågning af de anmeldte skader.

Fastsættelsen af hensættelser til dækning af fremtidige erstatningsudbetalinger er baseret på Privatsikrings erfaring fra tidligere og lignende skader. Privatsikring anvender forskellige statistiske metoder og analyser til bestemmelse af det sandsynlige udfald af fremtidige erstatningsudbetalinger.

De forskellige metoder og analyser påvirkes af den usikkerhed, der er forbundet med vurderingen af såvel størrelsen som tidspunktet for fremtidige udbetalinger.

Skadeudviklingen og hensættelsesniveauet overvåges hvert kvartal og danner grundlag for rapportering om reserverne. En reservekomite gennemgår løbende modellen for afsættelse af reserver og følger udviklingen i hensættelserne. Reservekomiteen, som er et rådgivende organ, rapporterer til den administrerende direktør og afholder møder mindst én gang i kvartalet.

Finansielle risici

Markedsrisici og investeringsstrategi

Selskabets investeringsstrategi er afstemt i forhold til en række formål og for at sikre overensstemmelse med love og forskrifter.

Gennem tæt intern og ekstern porteføljevaltning og -kontrol er målet at maksimere afkastet og samtidig sikre:

- overholdelse af lovgivning og risici
 - at investeringerne overholder lovgivningens placeringsregler

Noter til regnskab

Note

- fuld overensstemmelse med den bestyrelsesfastsatte investeringspolitik
- at risikoen på investeringsporteføljen holder sig inden for de fastsatte grænser
- en effektiv drift
 - at investeringsporteføljens sammensætning tager hensyn til udgående pengestrømme
 - at der er fastsat regler for styring af investeringer
 - omkostningskontrol

Investeringsforvaltning

Privatsikring har valgt en outsourcingstrategi for forvaltning af selskabets investeringer. Eksterne formueforvaltere er godkendt af bestyrelsen, og formueforvalternes investeringsmandater er omfattet af Privatsikrings investeringspolitik, der udarbejdes af bestyrelsen. Obligationsporteføljen har i 2018 været investeret med rådgivning fra eksterne forvaltere.

Privatsikrings investeringspolitik indeholder kriterier for begrænsning og kontrol af risici på enkeltinvesteringer samt for koncentration af risici. En investeringskomite overvåger løbende overholdelsen af investeringsstrategien. Komiteen er rådgivende og refererer til den administrerende direktør. Der afholdes møder mindst én gang i kvartalet, og derudover når omstændighederne kræver det.

Likviditets- og renterisici

Størstedelen af Privatsikrings investeringer er placeret i likvide, børsnoterede obligationer. Privatsikrings investeringspolitik er konservativ med en høj andel af investeringer i statsobligationer og værdipapirer med en høj rating. Overvågningen af Privatsikrings kortsigtede likviditet foretages ved løbende likviditetsstyring understøttet af månedlige likviditetsrapporter, der indeholder oversigter over risikoeksponeringen i forhold til markeds- og kreditrisici. Den langsigtede likviditet styres og overvåges løbende i forbindelse med ALM-rapportering (Asset Liability Management) til ledelsen.

Ændringer i rentesatser er blandt de risikofaktorer, der påvirker Privatsikrings finansielle risici. En væsentlig del af Privatsikrings risikostyring består i at have en portefølje af fastforrentede værdipapirer, som holder de modsatrettede resultateffekter af renteusving på aktiver og forpligtelser på et acceptabelt niveau.

Selskabets eksponering i forhold til fastforrentede aktiver og forskellige passiver vises i tabellen nedenfor.

Revurderingstidspunkt eller forfald						1.000 kr.
2018	< 1 år	1-5 år	5-10 år	10-20 år	> 20 år	I alt
Statsobligationer	69.702	50.795	-	-	-	120.497
Realkreditobligationer	-	949.905	57.456	896	101.945	1.110.202
Statsgaranterede obligationer	-	-	43.503	-	-	43.503
Investeringsforeningsbeviser	7.249	-	-	-	-	7.249
Indlån i kreditinstitutter, anfordrings-tilgodehavender mv.	40.500	-	-	-	-	40.500
Finansielle aktiver	117.451	1.000.700	100.959	896	101.945	1.321.951
Gæld til tilknyttede virksomheder	25.472	-	-	-	-	25.472
Finansielle forpligtelser	25.472	-	-	-	-	25.472

Noter til regnskab

Note

Revurderingstidspunkt eller forfald						1.000 kr.
2017	< 1 år	1-5 år	5-10 år	10-20 år	> 20 år	I alt
Statsobligationer	82.741	157.999	-	-	-	240.740
Realkreditobligationer	128.589	571.924	-	-	190.459	890.972
Statsgaranterede obligationer	-	-	43.503	-	-	43.503
Investeringsforeningsbeviser	10.853	-	-	-	-	10.853
Indlån i kreditinstitutter, anfordrings-tilgodehavender mv.	23.687	-	-	-	-	23.687
Finansielle aktiver	245.870	729.923	43.503	-	190.459	1.209.755
Gæld til tilknyttede virksomheder	201.576	-	-	-	-	201.576
Finansielle forpligtelser	201.576	-	-	-	-	201.576

I 2018 indgår uafviklede handler med 499.743 t.kr., jf. note 15, som består af danske realkredit obligationer.

Tabellen nedenfor viser den effektive rentesats og varighed ultimo året for finansielle aktiver og forpligtelser.

Finansielle aktiver	Effektive rentesatser		Varighed	
	2018	2017	2018	2017
Statsobligationer	0,8	-0,6	6,9	1,7
Realkreditobligationer	0,0	0,2	0,0	1,8
Statsgaranterede obligationer	0,0	0,9	1,6	7,7
Indlån i kreditinstitutter, anfordringstilg. mv.	0,0	0,0		
Finansielle forpligtelser				
Gæld til tilknyttede virksomheder	0,0	0,0		

Valutarisiko

Valutarisiko kan opstå, når værdien af selskabets aktiver og forpligtelser i samme udenlandske valuta ikke er sammenfaldende. Privatsikrings nettoeksponering over for valutarisiko er marginal, idet selskabets strategi til håndtering af valutarisiko sigter mod at sikre, at aktiverne er i samme valuta som de tilsvarende forpligtelser.

Kreditrisici

Privatsikring har en politik for tilgodehavender fra både forsikringstagere og genforsikringsselskaber. I overensstemmelse med denne indgås genforsikringskontrakter kun med udvalgte og solide genforsikringsselskaber for at begrænse kreditrisikoen. Kreditrisikoen på genforsikringsselskaberne overvåges løbende. Normalt kræves en rating på mindst A (Standard & Poor's) eller tilsvarende for, at et genforsikringsselskab overvejes. Denne minimumsstandard fremgår af retningslinjerne fra bestyrelsen, og der foretages kvartalsvis rapportering til bestyrelsen med det formål at overvåge og evaluere eksponeringen.

Kreditrisiko vedrørende investeringsaktiver

Privatsikrings investeringsportefølje består primært af stats- og realkreditobligationer med en rating på AAA. Kreditrisikoen vedrørende investeringsaktiver anses derfor som meget lille.

Noter til regnskab

Note

Spændrisiko

Privatsikring har investeret en stor del af sin samlede investeringsportefølje i realkreditobligationer. Realkreditobligationer er forbundet med spændrisiko. Denne risiko styres ved at have en veldefineret risikoappetit og investeringsrammer til kredit eksponering.

Boniteten af Privatsikrings investeringsportefølje på baggrund af S&P-ratings er vist i nedenstående tabel:

Rating	1.000 kr.	2018	2017
AAA		1.216.745	1.175.215
A		57.456	-
Obligationer		1.274.201	1.175.215

Den maksimale eksponering mod kreditrisiko fremgår af nedenstående tabel.

Kreditrisiko er defineret som risikoen for at lide et tab, hvis en modpart ikke kan opfylde sine kontraktlige betalingsforpligtelser.

Maksimal kreditrisiko	1.000 kr.	2018	2017
Statsobligationer		120.497	240.740
Realkreditobligationer		1.110.202	890.972
Statsgaranterede obligationer		43.503	43.503
Investeringsforeningsbeviser		7.249	10.853
Genforsikringsandel af præmiehensættelser		-	1.261
Genforsikringsandel af erstatningshensættelser		17.419	13.339
Tilgodehavender hos forsikringstagere		2.956	699
Tilgodehavender hos forsikringsmæglere		78	73
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		2.589	2.681
Præmiehensættelser		90.259	21.669
Andre tilgodehavender		9	-
Aktuelt skatteaktiv		-	11.086
Indlån i kreditinstitutter, anfordringstilgodehavender mv.		40.500	23.687
Tilgodehavende renter		6.584	5.079
Maksimal kreditrisiko		1.441.845	1.265.642

Operationelle risici

Operationelle risici er risikoen for tab (økonomisk eller omdømme) som resultat af utilstrækkelige eller forføjede interne procedurer, menneskelige eller systemmæssige forhold eller som følge af udefrakommende forhold.

Privatsikring fokuserer på at opretholde en god intern kontrol blandt andet gennem passende procedurer og instrukser, veldefinerede ansvars- og opgavefordelinger for personalet, it-support med systemmæssige afstemninger, kontrol- og anvisningssystemer og interne informations- og rapporteringsprocesser, der kan bidrage til at opfylde ledelsens krav til information om selskabets risikoeksponering osv.

Ansvar for håndtering af risici ligger hos risikoejeren i den pågældende forretningsfunktion. Det er risikoejerens ansvar at vurdere og rapportere til Risk og Compliance-funktionen om såvel størrelsen som arten af risici og tilhørende kontroller samt at begrunde vurderingen, herunder i forhold til den fastlagte risikovillighed. Disse oplysninger rapporteres periodisk til ORSA-komiteén, der omfatter den øverste ledelse i Codan-koncernen og Risk & Compliance ledelsesteamet, og efterfølgende til bestyrelsen.

Noter til regnskab

Note

Compliance risiko

Compliance-risiko er manglende overholdelse af lovgivning, marksstandarder eller interne regelsæt og generelt accepterede gode forretningsstandarder. Manglende overholdelse kan føre til forøgede operationelle risici, risiko for juridiske sanktioner, sanktioner fra Finanstilsynet, finansielle tab eller tab af omdømme.

Codan-koncernen fokuserer på at bibeholde gode interne kontroller via passende rutiner og instruktioner samt via klart definerede roller og ansvar for alle medarbejdere. Compliance-funktionen i Legal & Compliance følger op på at forretningen forbliver compliant. Ansvaret for at håndtere compliance-risiko er placeret hos risikoejeren i de respektive forretningsområder. Det er risikoejerens ansvar at evaluere og håndtere risikoen med støtte fra Compliance-funktionen, der leverer kvartalsvise compliance-rapporter til bestyrelsen og den administrerende direktør.

Risici i fremvækst

Fremtidige risici bliver identificeret i forbindelse med diskussioner med hver enkelt forretningsfunktion med input fra bl.a. industrirapporter og -analyser og bliver rapporteret til bestyrelsen på kvartalsvis basis.

Kapital og solvens

Privatsikring beregner og følger op på kapitalmåling. I kapitalmåling indgår regnskabsmæssig egenkapital, kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav efter Finanstilsynets lovgivning og Solvens II lovgivningen. Ligeledes foretages stresstest af solvenskapitalkrav ved hjælp af blandt andet følsomhedsanalyser og stress- og scenarierest.

Kapitalgrundlaget er forskellen mellem anerkendte aktiver og relevante forpligtelser. Hvilke aktiver og forpligtelser, der er anerkendte, fastsættes ud fra gældende regler. Kapitalgrundlaget, som det opgøres efter Finanstilsynets lovgivning, er vist i note 14.

Bestyrelsen har fastlagt to advarselsniveauer, rødt og gult, for størrelsen af kapitalen. Hvis et rødt eller gult niveau nås, skal bestyrelsen straks underrettes. Det gule niveau er tilsigtet at alarmere selskabets ledelse og give ledelsen tid til at iværksætte kapitalnødplanen, således at det røde niveau ikke nås. Det gule niveau er fastlagt ud fra en samlet risikovurdering. Det røde niveau er fastlagt således, at det er tilsigtet at give ledelsen tilstrækkelig reaktionstid for at undgå at bryde solvenskapitalkravet.

I bestyrelsens instruks for registrering af aktiver til dækning af de forsikringsmæssige hensættelser fastsættes en ønsket overdækning. Derudover beregnes månedligt en nødvendig overdækning baseret på risiciene på de aktuelle forsikringsmæssige hensættelser.

Privatsikring overvåger løbende ovennævnte kapitalmål. Som et redskab i denne proces anvendes et Capital Scorecard som rapporteres til bestyrelsen og en rådgivende Capital Management-komité. Kapitalkravene er i 2018 og på nuværende tidspunkt opfyldt for alle kategorier af kapital.

Udbytte

Ved fastlæggelse af overskudsdisponeringen indgår ovenstående risici og kapitalforhold i vurderingen af, hvorvidt der skal udloddes udbytte i overensstemmelse med Lov om Finansiell Virksomhed og Selskabsloven.

Noter til regnskab

Note

1.000 kr.

3 Hoved- og nøgletal

De seneste fem år i hovedtal	2018	2017	2016	2015*	2014
Bruttopræmieindtægter	779.050	698.359	657.270	639.731	617.241
Bruttoerstatningsudgifter	-479.758	-436.839	-390.853	-380.317	-347.040
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-202.416	-224.337	-194.189	-177.560	-180.539
Resultat af afgiven forretning	-19.974	-21.105	-15.774	-20.826	-19.389
Forsikringsteknisk resultat	76.902	16.078	56.454	61.028	70.615
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige	-2.553	-304	3.980	1.852	4.633
Årets resultat	57.678	12.786	47.129	46.917	56.786
Afløbsresultat	10.659	14.721	31.449	41.640	62.918
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	478.987	386.225	427.692	369.641	368.191
Forsikringsaktiver, i alt	17.419	14.600	17.091	13.183	17.760
Egenkapital, i alt	389.185	331.507	363.721	316.592	353.480
Aktiver, i alt	1.441.984	1.265.942	971.474	1.415.631	1.374.616
Nøgletal					
Bruttoerstatningsprocent	61,6	62,6	59,5	59,2	56,2
Bruttoomkostningsprocent	26,0	32,1	29,5	27,6	29,2
Combined ratio	90,1	97,7	91,4	90,1	88,6
Operating ratio	90,1	97,7	91,5	90,1	88,2
Relativt afløbsresultat	3,5	4,9	9,8	12,9	21,8
Egenkapitalforrentning i procent	16,0	3,7	13,7	14,1	14,8
Solvensdækning - Solvens I	-	-	-	289	252

* Hoved- og nøgletal er tilpasset ændret regnskabspraksis.

"Solvensdækning - Solvens I" for årene 2014-2015 er basiskapitalen divideret med solvensmargen beregnet efter Solvens I regelsættet.

Noter til regnskab

Note	1.000 kr.	2018	2017
4 Bruttopræmieindtægter			
Bruttopræmier		772.667	705.994
Ændring i bruttopræmiehensættelser		63.038	-55.229
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen		-56.655	47.594
Bruttopræmieindtægter		779.050	698.359
Bruttopræmieindtægter for direkte forsikring fordelt geografisk efter risikoens beliggenhed:			
Danmark		778.418	697.697
Andre EU-lande		326	314
EEA-lande		100	98
Øvrige lande		206	250
Direkte forsikring		779.050	698.359
5 Erstatningsudgifter for egen regning, i alt			
Under erstatningsudgifter indgår følgende afløbsresultater:			
Afløbsresultat, brutto		9.216	19.861
Afløbsresultat på den afgivne forretning		1.443	-5.140
Afløbsresultat for egen regning		10.659	14.721
Afløbsresultatet kan primært henføres til en afløbsgevinst vedrørende Motorprodukterne delvist modvirket af et afløbstab på bygningsforsikringer.			
6 Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt			
Provisioner vedrørende direkte forsikringer		-102.950	-94.529
Andre erhvervs- og administrationsomkostninger		-99.466	-129.807
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber		4.953	2.009
Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning		-197.463	-222.327
Optjent vederlag mv. til ledelsen i Privatsikring:			
Vederlag til bestyrelse (fast aflønning)			
Bestyrelsesmedlemmer:			
Scott Ørmen (tiltrådt 4. januar 2016)		-	-
Camilla Amstrup (tiltrådt 15. november 2016)		-	-
Jan Kondrup (tiltrådt 11. maj 2000)		-120	-120
Vivian Lund (tiltrådt 4. januar 2016)		-	-
Udbetalt vederlag til bestyrelse		-120	-120

Noter til regnskab

Note	1.000 kr.	2018	2017
6 Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt (fortsat)			
Aflønning af direktion:			
Løn (fast aflønning)		-1.293	-1.254
Bonus (variabel aflønning)		-66	-132
Pension (fast aflønning)		-116	-115
Aflønning af direktionen		-1.475	-1.501
Administrerende direktør Mads Møller Foged		-1.475	-1.501
Aflønning af direktionen		-1.475	-1.501
Antal ansatte i direktionen pr. 31. december		1	1

Alle medarbejdere tilknyttet selskabet, herunder personer med væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil, er ansat i henholdsvis Codan A/S og Codan Forsikring A/S, som varetager al administration for selskabet.

Bestyrelsesmedlemmer, der er ansat i Codan Forsikring A/S optjener ikke bestyrelseshonorar. Bestyrelsesmedlem Vivian Lund er andmeldt direktør i Codan Forsikring A/S og Codan A/S og hendes samlede optjente vederlag udgør i 2018 i alt 2.814 tkr. (2017: 2.721 tkr.). De øvrige bestyrelsesmedlemmer, der er ansat i Codan Forsikring A/S, har ikke direktionsposter.

I oversigten oven for er vist den samlede aflønning til direktøren. Udgifterne til vederlag er indeholdt i administrationshonoraret til Codan Forsikring A/S. Der stilles bil, telefon og sundhedsforsikringer til rådighed for direktøren. Den skattemæssige værdi heraf indgår i ovenstående.

Bonus optjent i 2018 er udgiftsført i 2018 men udbetales pro-rata fra 2019 over 3 eller 4 år afhængig af stillingen.

Direktionen deltager i en række incitamentsordninger. For en nærmere gennemgang henvises til note 20. Bestyrelsen deltager ikke i incitamentsordninger som følge af deres hverv i Privatsikring.

Aflønning af personer med væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil:			
Løn (fast aflønning)		-7.861	-8.394
Fratrædelsesgodtgørelse (variabel aflønning)		-	-
Bonus (variabel aflønning)		-	-67
Pension (fast aflønning)		-657	-805
		-8.518	-9.266
Antal personer med væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil		5	5

Rollerne med væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil er følgende: Chief Risk Officer, Head of Compliance og Regional Chief Auditor (3 personer fra Audit, Risk & Compliance) og Head of Capital Management & Reserving og Head of Investment (2 personer fra Finans).

Bonus optjent af personer med væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil i 2018 kan henføres til én person, hvorfor beløbet ikke er oplyst. Det samme gør sig gældende for udbetaling af fratrædelsesgodtgørelse for én person.

Noter til regnskab

Note	1.000 kr.		2018
7 Forsikringsteknisk resultat			
Teknisk resultat af skadeforsikring kan i 2018 opdeles således på brancher:		Motor	Motor
	Ulykke	Ansvar	Kasko
Bruttopræmier	155.233	42.973	176.154
Bruttopræmieindtægter	155.566	42.934	176.586
Bruttoerstatningsudgifter	-88.173	-11.066	-102.228
Bruttodriftsomkostninger	-42.467	-5.285	-52.965
Resultat af afgiven forretning	-287	-911	21
Forsikringsteknisk resultat	24.639	25.672	21.414
Antal erstatninger	4.644	2.150	12.013
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader i kr.	18.986	5.147	8.510
Erstatningsfrekvens	7,6%	3,9%	23,3%
	Brand & Løsøre	Anden forsikring	Skade-forsikring i alt
Bruttopræmier	310.035	88.274	772.669
Bruttopræmieindtægter	314.487	89.477	779.050
Bruttoerstatningsudgifter	-225.510	-52.781	-479.758
Bruttodriftsomkostninger	-86.372	-15.327	-202.416
Resultat af afgiven forretning	-17.628	-1.169	-19.974
Forsikringsteknisk resultat	-15.023	20.200	76.902
Antal erstatninger	19.238	6.130	44.175
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader i kr.	11.722	8.610	10.860
Erstatningsfrekvens	17,6%	20,8%	14,4%

Noter til regnskab

Note	1.000 kr.		2017
7 Forsikringsteknisk resultat (fortsat)			
Teknisk resultat af skadeforsikring kan i 2017 opdeles således på brancher:	Ulykke	Motor Ansvar	Motor Kasko
Bruttopræmier	144.862	45.356	154.043
Bruttopræmieindtægter	144.527	45.272	153.526
Bruttoerstatningsudgifter	-83.874	-37.500	-90.126
Bruttodriftsomkostninger	-46.502	-10.352	-55.718
Resultat af afgiven forretning	-238	-810	64
Forsikringsteknisk resultat	13.913	-3.390	7.746
Antal erstatninger	4.641	2.145	11.999
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader i kr.	18.072	17.483	7.511
Erstatningsfrekvens	8,1%	4,1%	25,2%
	Brand & Løsøre	Anden forsikring	Skade-forsikring i alt
Bruttopræmier	292.393	69.340	705.994
Bruttopræmieindtægter	287.920	67.114	698.359
Bruttoerstatningsudgifter	-192.986	-32.353	-436.839
Bruttodriftsomkostninger	-94.875	-16.890	-224.337
Resultat af afgiven forretning	-10.126	-9.995	-21.105
Forsikringsteknisk resultat	-10.067	7.876	16.078
Antal erstatninger	19.238	6.121	44.144
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader i kr.	10.032	5.286	9.896
Erstatningsfrekvens	18,3%	24,7%	15,4%
8 Kursreguleringer		2018	2017
Investeringsforeningsandele		54	-152
Obligationer		-13.537	-17.830
Investeringsaktiver i alt		-13.483	-17.982
Øvrige kursreguleringer og diskontering af erstatningshensættelser		-566	208
Kursreguleringer		-14.049	-17.774
Realiserede gevinster og tab på investeringsaktiver		-10.727	-40.259
Urealiserede gevinster og tab på investeringsaktiver		-2.755	22.277
Realiserede gevinster og tab på øvrige aktiver og passiver		-12	-7
Urealiserede gevinster og tab på øvrige aktiver og passiver		-555	215
Kursreguleringer		-14.049	-17.774

Noter til regnskab

Note	1.000 kr.	2018	2017
9 Skat			
Skatter vedrørende årets totalindkomst:			
Aktuel skatteomkostning		-16.404	-3.914
Ændring i udskudt skat vedrørende midlertidige forskelle		140	304
Skatter vedrørende årets resultat		-16.264	-3.610
Reguleringer vedrørende tidligere år:			
Aktuel skat for tidligere år		303	92
Omvurdering af udskudt skat 1. januar		-300	-96
Reguleringer vedrørende tidligere år		3	-4
Skatteomkostning		-16.261	-3.614
Skatten indgår således:			
Skatter vedrørende årets resultat		-16.261	-3.614
Skatteomkostning		-16.261	-3.614
De samlede skatter vedrørende årets resultat kan forklares således:			
Resultat før skat		73.939	16.400
Gældende skattesats		22,0%	22,0%
Beregnet skat af ordinært resultat før skat		-16.267	-3.608
Skat af permanente forskelle:			
Ikke skattepligtige renteindtægter		3	-
Ikke fradragsberettigede renteomkostninger		-	-2
Skat herefter		-16.264	-3.610
Skatter vedrørende årets resultat		-16.264	-3.610
Regulering af skat vedrørende tidligere år		3	-4
Skatteomkostning		-16.261	-3.614
10 Genforsikringsandele af præmiehensættelser			
Præmiehensættelser		-7.381	-6.178
Fortjenstmargen af præmiehensættelser		2.179	7.440
Genforsikringsandele af præmiehensættelser		-5.202	1.262

11 Præmiehensættelser

Selskabets forsikringsbestand fornyes hovedsageligt i januar måned og disse antages at være juridisk bundne per 31 december 2018. Da forsikringspræmierne for denne del af forsikringsbestanden ikke er modtaget på balancedagen sammenholdt med at den forventede indtjening af præmierne fratrukket skader og omkostninger forventes at være profitable så ender de samlede forpligtelser med at være et aktiv for selskabet.

Noter til regnskab

Note	1.000 kr.	2018	2017
12 Udskudte skatteaktiver og forpligtigelser			
Udskudt skatteaktiv ved årets begyndelse		300	93
Ændring vedrørende forpligtelser og gæld		-160	207
Udskudt skatteaktiv/forpligtigelse ved årets slutning		140	300
Udskudte skatteaktiver og forpligtigelser, der forventes realiseret senere end 12 måneder efter regnskabsårets udløb		140	300
Udskudte skatteaktiver og forpligtigelser ved årets slutning		140	300
Udskudt skat ved årets slutning, netto		140	300
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat		-160	207
Årets udskudte skat i alt		-160	207
Specifikation af udskudte skatteaktiver og forpligtigelser ved årets slutning:			
Forpligtelser og gæld		140	300
Udskudte skatteaktiver og forpligtigelser ved årets slutning		140	300
13 Aktiekapital			
Selskabets aktiekapital, der er fuldt indbetalt, er fordelt således:			
2 stk. á 500.000 kr.		1.000	1.000
Aktiekapital		1.000	1.000
Aktierne er ikke opdelt i klasser. Der er ikke sket ændringer i aktiekapitalen de seneste fem år. Alle aktier bærer ret til fuldt udbytte. Selskabet besidder ikke egne aktier.			
14 Egenkapital			
Kapital til dækning af solvenskapitalkrav		451.154	346.516
Kapitalen fremkommer således:			
Egenkapital		389.185	331.507
Fortjenstmargen på skadesforsikringskontrakter		83.057	26.679
Fortjenstmargen på genforsikringsandele af præmiehensættelser		-2.179	-7.440
Udskudt skatteeffekt		-17.478	-4.230
Andre periodeafgrænsningsposter og andre tilgodehavender		-1.431	-
Kapital til dækning af kapitalkrav		451.154	346.516

Noter til regnskab

Note	1.000 kr.	2018	2017
15 Aktuelle skatteaktiver/-forpligtelser			
Aktuelle skatteforpligtelser ved årets begyndelse		11.086	-11.792
Årets aktuelle skat		-16.404	-3.914
Regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år		303	92
Afregnet selskabsskat i året		-6.389	26.700
		-11.404	11.086
Aktuelt skatteaktiv/-forpligtelse ved årets slutning			

16 Gæld

Ingen del af gælden forfalder mere end 5 år efter balancetidspunktet.

I anden gæld indgår uafviklede handler vedrørende investeringsaktiver med 499.743 t.kr. i 2018 (315.991 t.kr. i 2017).

17 Nærtstående parter

Oplysninger om nærtstående parter

Codan Forsikring A/S, Frederiksberg, ejer 100 % af aktierne i Forsikringselskabet Privatsikring A/S og har således bestemmende indflydelse i selskabet.

Selskabets nærtstående parter udgøres herudover af bestyrelses- og direktionsmedlemmer og af tilknyttede virksomheder, disse selskabers bestyrelse og direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Selskabet har ikke ydet lån, pant, kaution eller garanti til ovenstående personkreds.

Transaktioner med nærtstående parter

Administrationshonorar til og fra tilknyttede virksomheder i Codan-koncernen afregnes på omkostningsdækkende basis. Administrationshonoraret har udgjort 160.899 t.kr. i 2018 (196.695 t.kr. i 2017).

Der er indgået aftaler om forrentning af løbende mellemværender på markedsbaserede vilkår mellem selskaberne i Codan-koncernen. Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder har udgjort 0 t.kr. i 2018 (0 t.kr. i 2017).

Der er indgået aftaler om genforsikring med selskaber i Codan-koncernen og med selskaber i RSA-koncernen på markedsbaserede vilkår. Afgivne genforsikringspræmier har udgjort 28.623 t.kr. i 2018 (26.431 t.kr. i 2017). Modtaget genforsikringsdækning har udgjort 6.060 t.kr. i 2018 (5.759 t.kr. i 2017). Modtaget provision har udgjort 4.953 t.kr. i 2018 (2.009 t.kr. i 2017).

Selskabet indgår i Codan-koncernen, hvis danske og svenske selskaber arbejder efter en skandinavisk operating model. Det betyder, at der er samarbejde om ledelse, projekter og visse funktioner mellem selskaberne. I forbindelse hermed overholdes de krav til outsourcing m.v., som stilles af de lokale finanstilsyn.

18 Sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er båndlagt til fyldestgørelse af forsikringstagerne til dækning af forsikringsmæssige hensættelser:

Obligationer	464.984	442.709
Tilgodehavende renter	2.297	3.173
Sikkerhedsstillelser	467.281	445.882

Noter til regnskab

Note	1.000 kr.	2018	2017
19 Eventualaktiver, eventualforpligtelser og økonomiske forpligtelser			
Økonomiske forpligtelser			
Tilsagn om investering i investeringsforeningsandele		1.454	-
Økonomiske forpligtelser		1.454	-

20 Incitamentsordninger

Privatsikring er, som datterselskab i Codan Forsikring A/S, omfattet af RSA-koncernens incitamentsordninger. For direktører og øvrige nøglemedarbejdere opererer selskabet med en Long-Term Incentive Plan (LTIP) kaldet Performance Share Plan (PSP). Ordningen tager udgangspunkt i forskellige præstationsmål og er baseret på aktier i RSA Insurance Group Plc (RSA).

Performance Share Plan/Long-Term Incentive Plan

Incitamentsordningen giver mulighed for forskellige aktietildelinger. Fælles for alle tildelinger er, at de gennemføres med ordinære aktier i RSA. Nedenfor beskrives de typer af tildelinger, som selskabet opererer med.

Performance Share Plan

Performance Share Plan er en aktiebaseret incitamentsordning som beror på opnåelse af selskabets præstationsmål, hvilket er bestemmende for antallet af aktier der tildeles.

Ved optjening af aktier gennem Performance Share Plan indtræder en tilbageholdelsesperiode, hvori antallet af tildelte aktier kan reduceres eller ændres på anden vis, forudsat at bestyrelsen vurderer, at dette er retfærdigt og rimeligt. Et eksempel kunne være at gardere sig imod ekstraordinære engangsposter. En tildeling kan også justeres ned for nuværende eller fremtidig risikoeksponering.

I tilbageholdelsesperioden vil de tildelte aktier bortfalde, hvis medarbejderen forlader selskabet på eget initiativ.

Præstationskravene vurderes for hver ny periode og fastlægges i overensstemmelse med selskabets driftsplan, langsigtede strategi samt under hensyntagen til aktionærinteresser. Den maksimale LTIP-mulighed udgør 40% af lønnen.

Deferred Bonus Shares

Deferred Bonus Shares er aktier, der er tildelt som en andel af medarbejderens individuelle bonus og som ikke udbetalt straks ved tildeling. For personer med væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil udskydes 50% af bonussen i form af aktietildeling over en periode på tre til fire år.

Aktier tildelt ved Deferred Bonus Shares er karakteriseret ved, at medarbejderen, i tilfælde af fratrædelse af sin stilling i selskabet, beholder aktierne. Dette er betinget af, at de kriterier, der har dannet grundlag for beregningen af den variable løndel, fortsat er opfyldt på udbetalingstidspunktet.

Noter til regnskab

Note

1.000 kr.

20 Incitamentsordninger (fortsat)

Adm. Direktør Mads Fogeds deltagelse i incitamentsordninger:

	Long Term Incentive Plan	
	Aktier	Værdi
Udestående 1. januar 2017	2.054	109
Tildelt i løbet af regnskabsåret	4.257	226
Udnyttet i løbet af regnskabsåret	-2.054	-109
Udestående 31. december 2017	4.257	226
Regulering åbningsbalance	-	-45
Udestående 31. december 2018	4.257	181

Værdien er beregnet som antal aktier gange markedsprisen og til valutakursen pr. 31. december 2017 og 31. december 2018. Regulering af åbningsbalancen skyldes regulering af aktiekursen/valutakursen.

Bestyrelsesmedlem Vivian Lunds deltagelse i incitamentsordninger:

	Share matching plan		Long Term Incentive Plan	
	Aktier	Værdi	Aktier	Værdi
Udestående 1. januar 2017	2.304	123	11.366	607
Tildelt i løbet af regnskabsåret	-	-	6.501	345
Udnyttet i løbet af regnskabsåret	-	-	-2.054	-113
Regulering i løbet af regnskabsåret	-2.304	-123	-	-
Udestående 31. december 2017	-	-	15.813	839
Regulering til åbningsbalance	-	-	-	-164
Tildelt i løbet af regnskabsåret	-	-	6.379	272
Udnyttet i løbet af regnskabsåret	-	-	-5.373	-168
Fortabt i løbet af regnskabsåret	-	-	-3.939	-229
Udestående 31. december 2018	-	-	12.880	550

Værdien er beregnet som antal aktier gange markedsprisen og til valutakursen pr. 31. december 2017 og 31. december 2018. Regulering af åbningsbalancen skyldes regulering af aktiekursen/valutakursen.

Aktier blev i 2016 fejlagtigt registreret som tildelt til Vivian Lund under Share Matching Planen. Dette er reguleret i 2017.

Noter til regnskab

Note

20 Incitamentsordninger (fortsat)

Personer med væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil:

	Long Term Incentive Plan	
	Aktier	Værdi
Udestående 1. januar 2017	25.902	1.382
Regulering åbningsbalance	-	-7
Tildelt i løbet af regnskabsåret	2.554	136
Udnyttet i løbet af regnskabsåret	-7.189	-382
Udestående 31. december 2017	21.267	1.129
Regulering åbningsbalance	-21.267	-1.129
Udestående 31. december 2018	-	-

Værdien er beregnet som antal aktier gange markedsprisen og til valutakurse pr. 31. december 2017 og 31. december 2018. Regulering af åbningsbalancen skyldes en anden sammensætning af personer med væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil.

21 Oplysning om ejerskab

Ejerforhold

Codan Forsikring A/S, Gammel Kongevej 60, 1850 Frederiksberg C, ejer samtlige aktier i Forsikringsselskabet Privatsikring A/S.

Koncernforhold

RSA Insurance Group plc, 20 Fenchurch Street, London, England, udarbejder koncernregnskab, hvori Forsikringsselskabet Privatsikring A/S indgår som dattervirksomhed.