

---

# "danmark" Erhverv

## Skadesforsikringsaktieselskab

Palægade 5, 1261 København K

CVR-nr. 39 43 73 92

### Årsrapport for perioden 8. marts – 31. december 2018

1. regnskabsår

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling  
Den 11. april 2019

.....  
dirigent

---

## Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	3
Ledelsespåtegning	4
Den interne revisors revisionspåtegning	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6
Ledelsesberetning	9
Anvendt regnskabspraksis	13
Resultatopgørelse	18
Balance	20
Egenkapitalopgørelse	22
Noter	23

---

## Selskabsoplysninger

"danmark" Erhverv, Skadesforsikringsaktieselskab  
Palægade 5  
1261 København K

### Bestyrelse

Allan Luplau, formand  
Flemming Orth  
Jan Hoffmann  
Knud K. Damsgaard

### Direktion

Tina W. Christensen

### Moderselskab

Sygeforsikringen "danmark" g/s  
CVR-nr. 22 65 65 11  
Aktiekapitalen er ejet 100% af Sygeforsikringen "danmark" g/s

### Revision

Ernst & Young P/S  
Osvald Helmuths Vej 4  
2000 Frederiksberg

### Bankforbindelse

Danske Bank A/S

## Ledelsespåtegning

Direktionen og bestyrelsen har behandlet og godkendt årsrapport for 8. marts til 31. december 2018 for "danmark" Erhverv, Skadesforsikringsaktieselskab.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 8. marts til 31. december 2018.

Ledelsesberetningen indeholder 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 med tilhørende forslag til resultatdisponering indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 27. marts 2019

Direktionen:

-----  
Tina W. Christensen

Bestyrelsen:

-----  
Allan Luplau  
formand

-----  
Flemming Orth

-----  
Jan Hoffmann

-----  
Knud K. Damsgaard

## Den interne revisors revisionspåtegning

### Påtegning på årsregnskabet

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet for "danmark" Erhverv, Skadesforsikringsaktieselskab giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 8. marts – 31. december 2018 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

#### Den udførte revision

Vi har revideret årsregnskabet for "danmark" Erhverv, Skadesforsikringsaktieselskab for perioden 8. marts – 31. december 2018. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder m. v. samt finansielle koncerner og efter internationale standarder om revision vedrørende planlægning og udførelse af revisionsarbejdet.

Vi har planlagt og udført revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Vi har deltaget i revisionen af alle væsentlige og risikofyldte områder.

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

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, den 27. marts 2019

Børge Johnsen  
Revisionschef

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i "danmark" Erhverv, Skadesforsikringsaktieselskab

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for "danmark" Erhverv, Skadesforsikringsaktieselskab for regnskabsåret 8. marts – 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 8. marts – 31. december 2018 i overensstemmelse med lov om finansiel 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 årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

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

#### Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for "danmark" Erhverv, Skadesforsikringsaktieselskab, den 8. marts 2018 for regnskabsåret 8. marts – 31. december 2018.

#### Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 8. marts – 31. december 2018.

Vi har fastlagt, at der ikke er centrale forhold ved revisionen at kommunikere i vores revisionspåtegning.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

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

### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling 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 revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i

årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

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

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

København, den 27. marts 2019

**Ernst & Young**

Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Ole Karstensen  
statsautoriseret revisor  
mne16615



## Ledelsesberetning

### Præsentation af virksomheden

"danmark" Erhverv har til formål at udbyde gruppeforsikring, gruppeulykkesforsikring og beslægtede produkter og foretage produktudvikling inden for området personforsikring.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udviser et underskud på 722 t.kr., og egenkapitalen var ved udgangen af året på 29.278 t.kr.

Forsikringsteknisk resultat udgør minus 580 t.kr. Det kan tilskrives dels at selskabet er i en opstartsfasen, hvor aktiviteterne først startede 1. juli 2018, efter selskabet modtog Finanstilsynets koncession den 26. marts 2018. Startomkostninger til afskrivning på it-udvikling har derudover været en medvirkende årsag til det forsikringstekniske underskud. Derudover er der tale om et forsikringsområde, der er nyt og stærkt konkurrencepræget.

Årets resultat før skat på minus 925 t.kr er påvirket af et negativt investeringsafkast på 345 t.kr.

Årets resultat anses for utilfredsstillende sammenholdt med oprindelig driftsplan. Selskabets driftsplan med scenariet om en langsom vækst er kendetegnende for det første regnskabsår, hvor aktiviteterne - som nævnt - først kom sent i gang, og at der på markedet er en meget stærk konkurrence. Set i det lys er resultatet som forventet.

I 2019 forventes der fortsat at være en langsom vækst dels på grund af den store priskonkurrence, men også fordi produktet er nyt og fordi der ofte er lang beslutningstid for de virksomheder, der overvejer at tilbyde produktet til deres medarbejdere eller medlemmer. For nogen skal det times med indgåelse af overenskomster, som kan være flerårige. Det er dog ledelsens forventning, at "danmark" Erhverv på sigt vil få en markant markedsandel, og at virksomhederne og de forsikrede får glæde af "danmark"s gode service og mange års erfaringer på området. Forsikringen er 100 % digital, så de forsikrede og virksomheder har minimal administration.

### Risikostyring

Intern kontrol og risikostyring er en integreret del af "danmark" Erhvervs drift af virksomheden. Risikoen søges løbende minimeret for at sikre en stabil drift samt en effektiv kapitalforvaltning med det bedst mulige afkast. Der følges løbende op i forhold til de planer og budgetter, bestyrelsen har godkendt, og der rapporteres regelmæssigt til bestyrelsen med perioderegnskaber og investeringsrapporter mv.

Bestyrelsen vurderer desuden løbende "danmark" Erhvervs samlede risici bl.a. til brug for de regelmæssige indberetninger til Finanstilsynet om solvens og kapitalkrav.

Risikostyringsfunktionen er outsourcet til og varetages af Sygeforsikringen "danmark"s Økonomifunktion. Det er bestyrelsens vurdering, at "danmark" Erhverv med denne model har tilfredsstillende risikostyringssystemer i lyset af "danmark" Erhvervs relativt enkle og ukomplicerede forretningsmodel.

"danmark" Erhvervs risikostyring relaterer sig primært til fire hovedområder:

- Markedsrisici

- Kredit- og modpartsrisici
- Forsikringsrisici
- Operationelle risici

En mere detaljeret beskrivelse fremgår af note 17.

### **Solvens**

"danmark" Erhvervs bestyrelse har i henhold til Solvens II-reguleringen etableret de fire nøglefunktioner og udpeget ansvarlige for disse, herunder at intern audit varetages af intern revision. De fire nøglefunktioner rapporterer minimum én gang årligt til bestyrelsen.

Det sikres løbende, at alle politikker og retningslinjer for "danmark" Erhvervs virksomhed på de relevante områder er udarbejdet i henhold til de gældende retningslinjer i Solvens II-reguleringen, herunder ikke mindst når det gælder risikostyring af "danmark" Erhvervs finansielle aktiver og af forsikringsdriften.

Herudover udarbejdes en risikovurderingsrapport første gang i 2019 for året 2018.

"danmark" Erhverv tilpasser løbende de administrative procedurer og systemer, så der altid kan foretages beregninger og opgørelser af solvenskapitalkravet efter de gældende Solvens II-regler.

"danmark" Erhverv anvender Solvens II-standardmodellen ved beregning af solvenskapitalkravet.

Nøgletallet solvensdækning opgøres som forholdet mellem det kapitalgrundlag, der efter de gældende regler var til rådighed for dækning af det solvenskapitalkrav, som gjaldt ved regnskabsårets udgang, opgjort i procent.

I forbindelse med disse beregninger foretages revurdering af de overordnede markedsvilkår, herunder af strategi og markedsmæssige forhold samt de risici, der indgår i beregningen. Opgørelsen udarbejdes minimum fire gange om året. I opgørelsen indregnes markedsrisici, kredit- og modpartsrisici, forsikringsrisici og operationelle risici.

Efter Solvens II-reglerne er kapitalen til dækning af solvenskapitalkravet opgjort til 29,3 mio. kr., og solvenskapitalkravet er efter standardmodellen opgjort til 4,1 mio. kr. svarende til en solvensdækning på 711 %. Det tilstræbes, at "danmark" Erhvervs solvensdækning også fremover vil være på et tilfredsstillende niveau.

I henhold til bekendtgørelse om følsomhedsanalyser for gruppe 1-forsikringsselskaber skal "danmark" Erhverv hvert kvartal foretage indberetning af følsomhedsanalyser på nedenstående typer af risici.

Formålet med følsomhedsanalyserne er at teste, hvordan ændringer i væsentlige risikokategorier påvirker det af gruppe 1-forsikringsselskabets opgjorte kapitalgrundlag, solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav, jf. § 126 g, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed. Det gøres ved at beregne det maksimale tab, virksomheden kan klare for de enkelte risikokategorier - uden at henholdsvis solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet falder til under 125 %.

Der testes på følgende:

1. Hvilken effekt en positiv parallelforskydning af rentekurven på 200 basispoint vil have på kapitalkravene.
2. Hvilken effekt et fald i markedsværdi på aktier vil have på kapitalkravene.
3. Hvilken effekt et fald i markedsværdi på danske stats- og realkreditobligationer vil have på kapitalkravene.
4. Hvilken effekt et fald i markedsværdi på øvrige statsobligationer vil have på kapitalkravene.
5. Hvilken effekt et fald i markedsværdi på øvrige obligationer vil have på kapitalkravene.
6. Hvilken effekt et fald i værdien af de berørte aktiver, grundet valutakursfald, vil have på kapitalkravene.
7. Hvilken effekt et fald i kreditværdien hos modparter vil have på kapitalkravene.

	SCR 125 %			MCR 125 %	
	Stress	Kapitalgrundlag	Solvensdækning	Stress	Minimumsdækning
1	200	29.332	704,83 %	200	157,65 %
2	100 %	23.830	1075,96 %	100 %	128,08 %
3	100 %	23.123	581,47 %	96 %	125,00 %
4	100 %	29.039	710,03 %	100 %	156,08 %
5	100 %	26.763	729,36 %	100 %	143,85 %
6	100 %	23.917	999,16 %	97 %	125,00 %
7		29.283	709,81 %		157,39 %

"danmark" Erhvervs høje solvensdækning betyder, at selv maksimale stress på 100 % på alle risikokategorier, hvor det stressede aktiv får en værdi på nul, ikke vil medføre, at solvensdækningen (SCR) falder til under 125 %. For "danmark" Erhverv vil det værste scenarie være, at værdien af danske stats- og realkreditobligationer alle falder til nul. I det scenarie vil kapitalgrundlaget falde til 23 mio. kr., og solvensdækningen vil falde til 581 %. "danmark" Erhverv vil i denne risikokategori dog maksimalt kunne klare en stød på 96 %, før dækningen af minimumskapitalkravet falder til under 125 %.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser forudsætter anvendelse af regnskabsmæssige skøn. De udøvede skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige, men som er usikre. De foretagne skøn er nærmere beskrevet i afsnittet Anvendt regnskabspraksis.

Der har ikke i indeværende regnskabsår været usædvanlige forhold.

### Videnressourcer

"danmark" Erhvervs drager nytte af de erfaringer, de it-systemer og den ekspertise, som Sygeforsikringen "danmark" har erhvervet gennem en længere årrække, når det gælder administration af tilskud til tandbehandling, elektronisk afregning med behandlere og udbetaling af erstatning til forsikrede.

## **Revisionsudvalg**

Der er ikke etableret et selvstændigt revisionsudvalg. Revisionsudvalget for Sygeforsikringen "danmark" varetager denne opgave for "danmark" Erhverv.

## **Ledelseshverv**

Bestyrelsesformand Allan Luplau er formand for bestyrelsen for Administrationselskabet "danmark" A/S samt medlem af bestyrelsen i Forsikring & Pension.

Bestyrelsesmedlem Flemming Orth er næstformand for bestyrelsen i Sygeforsikringen "danmark".

Bestyrelsesmedlem Jan Hoffmann var i perioden fra april 2018 til januar 2019 bestyrelsesformand for Skandia Link Livsforsikring A/S og Skandia A/S.

Bestyrelsesmedlem Knud K. Damsgaard er formand for bestyrelserne i Sygeforsikringen "danmark" og i Gerda og Lars Christensens Familiefond samt medlem af bestyrelserne for Administrationselskabet "danmark" A/S, Hydac A/S, KKD Leasing aps og KKD Advokatanpartsselskab.

## **Fremtiden**

"danmark" Erhvervs økonomi og finansielle stilling er solid, hvilket er et godt udgangspunkt for en fortsat udbygning af markedsandelen i de kommende år. Der er efter regnskabsårets udløb ikke indtruffet begivenheder, som påvirker regnskabsaflæggelsen for 2018 eller giver anledning til væsentlige ændringer i forventningerne til resultatet af forsikringsdriften i 2019.

## Anvendt regnskabspraksis

### Generelle principper for regnskabsudarbejdelsen

Årsregnskabet for "danmark" Erhverv, Skadesforsikringsaktieselskab udarbejdes i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser. Bekendtgørelsen er ændret med virkning for 2019. I overensstemmelse med ikrafttrædelsesbestemmelserne er det valgt at anvende muligheden for at anføre solvensdækning og indberettede stresstest på risici i ledelsesberetningen.

Selskabets 1. regnskabsår omfatter perioden 8. marts 2018 til 31. december 2018.

Årsregnskabet er aflagt efter følgende regnskabspraksis.

### Indregning og måling

Generelt indregnes indtægter i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, og omkostninger indregnes i takt med, at de afholdes.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde "danmark" Erhverv, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå "danmark" Erhverv, 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 udarbejdes, i det omfang oplysningerne bekræfter eller afkræfter forhold, som er opstået senest på balancedagen.

Kriterier for indregning og måling af aktiver og forpligtelser er nærmere beskrevet i tilknytning til omtalen af hver enkelt regnskabspost.

### Koncerninterne transaktioner

Til brug for selskabets aktiviteter købes administrative ydelser fra Sygeforsikringen "danmark" som afregnes på omkostningsdækkende basis.

### Valutaomregning

Indtægter og omkostninger i udenlandsk valuta indregnes efter de på transaktionstidspunktet gældende valutakurser.

Balanceposter i udenlandsk valuta indgår ved første indregning til officielle valutakurser på transaktionsdagen og omregnes ved regnskabsårets slutning til officielle lukkekurser på balancedagen. Valutakursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

### Resultatopgørelsen

#### Præmieindtægter

Under præmieindtægter indregnes regnskabsårets bruttopræmier. For opkrævede præmier, der rækker ind i det kommende år, er foretaget periodisering af indtægtsførte præmier.

## **Forsikringsteknisk rente**

Forsikringsteknisk rente beregnes som et renteafkast af årets gennemsnitlige præmiehensættelser for egen regning. Beløbet beregnes ud fra den af EIOPA offentliggjorte løbetidsafhængige risikofrie rentekurve.

## **Erstatningsudgifter**

Under erstatningsudgifter indregnes regnskabsårets udbetalte erstatninger med tillæg af direkte og indirekte skadesbehandlingsomkostninger samt ændring i erstatningshensættelser. Beløb til besigtigelse og vurdering samt bekæmpelse og begrænsning af indtrufne skader indgår fuldt ud i regnskabsposten. Derudover reguleres med ændring i risikomargen.

Tillæg for direkte og indirekte skadesbehandlingsomkostninger omfatter personaleomkostninger, IT-omkostninger og lokaleomkostninger m.v. Omkostningstillægget indregnes på grundlag af skøn over den faktiske ressourceanvendelse, herunder medarbejderes tidsforbrug til henholdsvis skadesbehandling og andre opgaver.

## **Afløbsresultat**

Regnskabsårets afløbsresultat indgår under erstatningsudgifter og udtrykker forskellen mellem forventede og realiserede erstatninger vedrørende tidligere år. Afløbsresultatet beregnes som erstatningshensættelserne ved årets begyndelse med fradrag af årets erstatningsudbetalinger med tillæg af direkte og indirekte skadesbehandlingsomkostninger vedrørende de pågældende regnskabsår og erstatningshensættelserne ved årets slutning.

## **Forsikringsmæssige driftsomkostninger**

Som forsikringsmæssige driftsomkostninger indregnes omkostninger i forbindelse med erhvervelse samt omkostninger til administration af forsikringsbestanden, der ikke kan henføres til skadesbehandling. I forsikringsmæssige driftsomkostninger indgår endvidere afskrivninger på IT-udvikling og driftsmidler.

Væsentlige omkostninger, der vedrører det kommende år, periodiseres og aktiveres som forudbetalte omkostninger under andre periodeafgrænsningsposter. Driftsomkostninger vedrørende regnskabsåret, der ikke er betalt inden årets udgang, indgår under anden gæld og hensatte forpligtelser.

For IT-udviklingsprojekter foretages et fuldt års afskrivning i anskaffelsesåret (i 1. regnskabsår afskrives for 9 måneder) og afskrivningssatsen udgør 33,3 %.

## **Investeringsafkast**

Under investeringsafkast indregnes regnskabsårets indtægter i form af periodiserede renter, modtagne aktieudbytter samt realiserede og urealiserede gevinster og tab.

Kursreguleringer omfatter realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende investeringsaktiver.

Renteudgifter omfatter bankrenter. Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed omfatter regnskabsårets gebyrer og lignende ved

porteføljeadministrationen og en beregnet andel af egne omkostninger ved administration m.v. af investeringsvirksomheden.

En andel af investeringsresultatet vedrører forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser og overføres til forsikringsresultatet under regnskabsposten forsikringsteknisk rente.

### **Skat**

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen. Aktuel skat og udskudte skatteforpligtelser beregnes med gældende skattesats på 22 %.

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes realiseret til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### **Balancen**

#### **IT-udviklingsomkostninger**

Omfatter aktiveret IT-udvikling. Målegrundlaget er aktivernes kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

I forbindelse med regnskabsafleggelsen foretages nedskrivningstest af de væsentligste aktiver. Brugstiden for IT-udvikling er fastsat til 3 år. Afskrivninger beregnes lineært over brugstiden. For IT-udviklingsprojekter foretages et fuldt års afskrivning i anskaffelsesåret (i 1. regnskabsår afskrives for 9 måneder) og afskrivningssatsen udgør 33,3 %. Afskrivninger indregnes i forsikringsmæssige driftsomkostninger.

#### **Finansielle investeringsaktiver**

Finansielle investeringsaktiver indregnes generelt til dagsværdi.

#### **Andre finansielle investeringsaktiver**

Aktiverne indregnes efter handelsdato og måles generelt til dagsværdi. Ved eventuelle handler henover balancetidspunktet indregnes et aktiv under likvide beholdninger eller en forpligtelse under gæld til kreditinstitutter svarende til den aftalte pris.

Målegrundlaget for investeringsforeningsandele og obligationer er den officielle lukkekurs ved årets udgang. Beholdning af udtrukne obligationer måles til nominel værdi.

Unoterede obligations- og aktiebaserede investeringsforeningsandele måles til dagsværdi med udgangspunkt i den forholdsmæssige andel af investeringsforeningens egenkapital på balancetidspunktet. I målegrundlaget indgår de underliggende obligationer og aktier til lukkekurser på balancetidspunktet. Øvrige poster omfatter tilgodehavende renter og udbytter.

## Tilgodehavender

Generelt måles tilgodehavender til de beløb, hvormed tilgodehavenderne forventes at indgå. For ikke betalte præmier, gebyrer m.v., der indgår under regnskabsposten tilgodehavender hos forsikringstagere, er målegrundlaget de faktisk opkrævede beløb med fradrag af hensættelser til tabsrisici. For øvrige tilgodehavender er målegrundlaget de nominelle beløb.

## Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Beregnete tilgodehavende obligationsrenter fra sidste termin i regnskabsåret optages under tilgodehavende renter med de forventede beløb.

Væsentlige forsikringsmæssige omkostninger, der vedrører det kommende år, periodiseres og aktiveres som forudbetalte omkostninger under andre periodeafgrænsningsposter. Målegrundlaget er de faktiske betalinger.

## Præmiehensættelser

Under præmiehensættelser indgår forpligtelser vedrørende opkrævede præmier for det kommende år. Målegrundlaget er de forventede erstatninger med tillæg af direkte og indirekte skadesbehandlingsomkostninger i den opkrævede periode, dog minimum den for perioden opkrævede præmie. Ved måling af præmiehensættelser foretages ikke diskontering, idet effekten heraf ville være uvæsentlig.

## Erstatningshensættelser

Under erstatningshensættelser indregnes kendte og forventede erstatningsudgifter vedrørende regnskabsåret og de to forudgående regnskabsår ud fra erfaringer i moderselskabet. Hensættelserne er sammensat af behandlede erstatninger vedrørende regnskabsåret, der ikke er afregnet inden årets udgang, samt forventede erstatningsudgifter der efter bedste skøn er opgjort på grundlag af en beregningsmodel.

Den anvendte beregningsmodel arbejder med en fremskrivning af detaljerede data for afholdte erstatningsudgifter. Beregningsmodellen forudsætter en vis stabilitet i forsikringstagernes adfærdsmønstre fra år til år. Modellen har ud fra erfaringer i moderselskabet gennem en årrække vist stabile resultater, men vurderes løbende og tilpasses ændringer i erstatningsberegning og afregningsformer.

Målegrundlag for hensættelser vedrørende behandlede, ikke afregnede erstatninger er de faktiske erstatningsbeløb. Ved måling af hensættelser til ikke skadesbehandlede erstatninger indregnes tillæg til forventede direkte og indirekte skadesbehandlingsomkostninger. Ved måling af erstatningshensættelser foretages ikke diskontering, idet effekten heraf er uvæsentlig.

## Risikomargen

Under risikomargen indregnes et risikotillæg til dækning af risikoen for afvigelser mellem bedste skøn og endelig afvikling af hensættelser til de ikke skadesbehandlede erstatninger.

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

Risikomargen beregnes efter den såkaldte cost of capital metode.



### **Hensatte forpligtelser**

Under udskudte skatteforpligtelser indregnes forpligtelser til udskudt skat og eventualskat.

### **Gæld**

Generelt måles gældsposter til dagsværdi i form af de forventede fremtidige betalinger. Obligationslån måles til nominel værdi.

Under anden gæld indgår forsikringsmæssige driftsomkostninger vedrørende regnskabsåret, der ikke er betalt inden årets udgang. Målegrundlaget er de forventede eller fakturerede beløb.

### **Periodeafgrænsningsposter, passiver**

Under periodeafgrænsningsposter indgår indbetalinger fra forsikringstagere vedrørende præmier, der alene vedrører det kommende regnskabsår. Målegrundlaget er de faktiske indbetalinger.

### **Oplyste nøgletal**

#### **Bruttoerstatningsprocent**

Erstatningsprocenten beregnes som regnskabsårets erstatningsudgifter i forhold til regnskabsårets præmieindtægter.

#### **Bruttoomkostningsprocent**

Omkostningsprocenten beregnes som de forsikringsmæssige driftsomkostninger i forhold til regnskabsårets præmieindtægter.

#### **Combined ratio**

Nøgletallet beregnes som summen af erstatningsudgifter og forsikringsmæssige driftsomkostninger i forhold til regnskabsårets præmieindtægter.

#### **Operating ratio**

Nøgletallet beregnes som summen af erstatningsudgifter og forsikringsmæssige driftsomkostninger i forhold til regnskabsårets præmieindtægter med tillæg af forsikringsteknisk rente.

#### **Relativt afløbsresultat**

Nøgletallet beregnes som årets afløbsresultat i forhold til de erstatningshensættelser ved årets begyndelse, som afløbsresultatet vedrører.

#### **Egenkapitalforrentning i procent**

Nøgletallet beregnes som forholdet mellem årets resultat og årets gennemsnitlige egenkapital opgjort i procent.

#### **Erstatningsfrekvens**

Frekvensnøgletallet beregnes som det gennemsnitlige antal anlagte erstatninger årligt pr. medlem.

## RESULTATOPGØRELSE

For perioden 8. marts - 31. december 2018

	<u>Note</u>	<u>2018</u> kr.
<i><u>Præmieindtægter</u></i>		
Bruttoopræmier	2.	129.677
Ændring i præmiehensættelser		0
<b>Præmieindtægter f.e.r. i alt</b>		<b>129.677</b>
<b>Forsikringsteknisk rente</b>		<b>-31</b>
<i><u>Erstatningsudgifter</u></i>	3.	
Udbetalte erstatninger		212.126
Ændring i erstatningshensættelser		9.000
Ændring i risikomargen		20
<b>Erstatningsudgifter f.e.r. i alt</b>		<b>221.146</b>
<i><u>Forsikringsmæssige driftsomkostninger</u></i>		
Erhvervsomkostninger		3.438
Administrationsomkostninger		484.916
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt</b>		<b>488.354</b>
<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>		<b>-579.854</b>
<i><u>Investeringsafkast</u></i>		
Kursreguleringer	4.	-271.711
Renteudgifter		-74.060
<b>Investeringsafkast i alt</b>		<b>-345.771</b>
<b>Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser</b>		<b>31</b>
<b>INVESTERINGS-AFKAST EFTER FORRENTNING OG KURSREGULERING AF FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSER</b>		<b>-345.740</b>
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>		<b>-925.594</b>
<b>Skat</b>	5.	<b>-203.632</b>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>-721.962</b>

## RESULTATDISPONERING

Overført resultat	<u>-721.962</u>
<b>DISPONERET I ALT</b>	<b><u>-721.962</u></b>

## BALANCE

Pr. 31. december	Note	2018
		kr.
<b>AKTIVER</b>		
IT-udviklingsomkostninger	6.	952.051
<b>IMMATERIELLE AKTIVER I ALT</b>		<b>952.051</b>
Investeringsforeningsandele		5.577.957
Obligationer		9.173.676
<b>Andre finansielle investeringsaktiver i alt</b>		<b>14.751.632</b>
<b>INVESTERINGSAKTIVER I ALT</b>		<b>14.751.632</b>
Tilgodehavender hos forsikringstagere		6.595
Tilgodehavende selskabsskat		413.072
<b>TILGODEHAVENDER I ALT</b>		<b>419.667</b>
Likvide beholdninger		13.860.573
<b>ANDRE AKTIVER I ALT</b>		<b>13.860.573</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>29.983.923</b>

## BALANCE

Pr. 31. december	Note	2018
		kr.
<b>PASSIVER:</b>		
Aktiekapital		5.000.000
Overkurs ved emission		25.000.000
Overført overskud		-721.962
<b>EGENKAPITAL I ALT</b>		<b>29.278.038</b>
Erstatningshensættelser	7.	9.000
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter		20
<b>HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER I ALT</b>		<b>9.020</b>
Udskudte skatteforpligtelser	8.	209.440
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE I ALT</b>		<b>209.440</b>
Gæld til kreditinstitutter	9.	39.474
Gæld til moderselskab		350.346
Anden gæld		76.659
<b>GÆLD I ALT</b>	10.	<b>466.479</b>
Periodeafgrænsningsposter	11.	20.946
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER I ALT</b>		<b>20.946</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>29.983.923</b>
Nøgletal - 5 års oversigt	1.	
Vederlag og honorarer	12.	
Honorar til valgt revisor	13.	
Eventualforpligtigelser og sikkerhedsstillelser	14.	
Egenkapital og solvenskapitalkrav	15.	
Nærtstående parter	16.	
Risikoforhold	17.	

## EGENKAPITALOPGØRELSE

	<b>Aktie- kapital</b>	<b>Overkurs ved emission</b>	<b>Overført overskud</b>	<b>I alt</b>
<b>Regnskabsåret 2018</b>				
8. marts 2018	5.000.000	25.000.000	0	30.000.000
Årets resultat			-721.962	-721.962
Anden totalindkomst			0	0
<b>Egenkapital ultimo 2018</b>	<b>5.000.000</b>	<b>25.000.000</b>	<b>-721.962</b>	<b>29.278.038</b>

## NOTER

Hoved- og nøgletaloversigt (t.kr.)	2018
Bruttopræmieindtægter	129,7
Bruttoerstatningsudgifter	221,1
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	488,4
Forsikringsteknisk resultat	-579,9
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	-345,7
Årets resultat	-722,0
Afløbsresultat	0,0
Relativt afløbsresultat (%)	0,0
Forsikringsmæssige hensættelser i alt	9,0
Egenkapital i alt	29.278,0
Aktiver i alt	29.983,9
Bruttoerstatningsprocent	170,5
Bruttoomkostningsprocent	376,6
Combined ratio (%)	547,1
Operating ratio (%)	547,3
Egenkapitalforrentning i procent	-4,9
Heltidsansatte medarbejdere (antal)	0

## NOTER

2018

kr.

### 2. BRUTTOPRÆMIER

Branche: Anden forsikring. Marked: Danmark

**Bruttopræmier i alt**

129.677

**129.677**

### 3. ERSTATNINGSUDGIFTER;

#### UDVIKLING I ANTAL ERSTATNINGER

Antal erstatninger (stk.)

449

Gennemsnitlig erstatning (kr.)

471

Erstatningsfrekvens (antal erstatninger pr. medlem)

2

#### AFLØBSRESULTAT

Afløbsresultat for egen regning

0

Afløbsresultat brutto

0

### 4. KURSREGULERINGER

Investeringsforeningsandele

-508.991

Obligationer

237.280

**Kursreguleringer i alt**

**-271.711**

### 5. SKAT

Beregnet skat af skattepligtig indkomst, 22 %

-413.072

Ændring i udskudt skat, 22 %

209.440

**Skat i alt**

**-203.632**

#### SKATTEAFSTEMNING

Årets regnskabsmæssige resultat før skat

-925.594

Heraf ikke skattepligtig aktivitet

0

Skattepligtig aktivitet

-925.594

Forskydning forskelsværdier

0

**Beregningsgrundlag for skat i alt**

**-925.594**

**Effektiv skatteprocent**

**22%**

### 6. IT-UDVIKLINGSOMKOSTNINGER

Samlet kostpris primo

0

Årets tilgang

1.269.401

Årets afgang

0

Samlet kostpris ultimo

1.269.401

Akkumulerede afskrivninger primo

0

Afskrivning afgang

0

Årets afskrivning

317.350

Akkumulerede afskrivninger ultimo

317.350

**Værdi ultimo**

**952.051**



## NOTER

	<b>2018</b>
	<b>kr.</b>
<b>7. ERSTATNINGSHENSÆTTELSER</b>	
Anmeldte og opgjorte erstatninger	0
IBNR hensættelser (uansede skader)	9.000
<b>Erstatningshensættelser i alt</b>	<b>9.000</b>
<b>8. UDSKUDTE SKATTEFORPLIGTELSER</b>	
Udskudt skat	209.440
<b>Udskudte skatteforpligtelser i alt</b>	<b>209.440</b>
<b>9. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER</b>	
Handler under afvikling	39.474
<b>Gæld til kreditinstitutter i alt</b>	<b>39.474</b>
<b>10. GÆLD I ALT</b>	<b>466.479</b>
Ingen gæld forfalder efter 5 år	
<b>11. PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>	
Forudbetalte præmier og andre forudbetalinger	20.946
<b>Periodeafgrænsningsposter i alt</b>	<b>20.946</b>
<b>12. VEDERLAG OG HONORARER</b>	
<u>Det samlede vederlag til medarbejdere mv.</u>	
Lønninger	75.000
Pensioner	0
Social sikring og afgifter	0
	<b>75.000</b>
<b>Det gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede medarbejdere</b>	<b>0</b>
Vederlag til bestyrelsen (Jan Hoffmann)	75.000
Vederlag til direktionen (Tina W. Christensen)	0
I bestyrelsen er det alene det eksterne medlem af bestyrelsen, Jan Hoffmann, som aflønnes. Den øvrige del af bestyrelsen aflønnes ikke særskilt herfor i "danmark" Erhverv.	
Bestyrelsesformand Allan Luplau modtager som administrerende direktør i Sygeforsikringen "danmark" et samlet vederlag på	3.798.041
De øvrige bestyrelsesmedlemmer modtager følgende honorarer i Sygeforsikringen "danmark":	
Knud K. Damsgaard	851.000
Flemming Orth	269.500
Administrerende direktør Tina W. Christensen aflønnes ikke særskilt herfor i "danmark" Erhverv. Det kan oplyses, at Tina W. Christensen som økonomidirektør i Sygeforsikringen "danmark" modtager et samlet vederlag på	2.846.569

## NOTER

2018  
kr.

### 13. HONORAR TIL VALGT REVISOR

<u>Honorar til revisionsvirksomhed - Ernst &amp; Young</u>	
<i>Honorar for lovpligtig revision</i>	43.750
<i>Honorar for erklæringsopgaver</i>	0
<i>Honorar for andre ydelser end lovpligtig revision</i>	145.125
<b>Honorar til revisionsvirksomhed i alt</b>	<b>188.875</b>

Honorar for andre ydelser end lovpligtig revision vedrører assistance og sparring vedrørende opstart af selskabet.

### 14. EVENTUALFORPLIGTELSER REGISTREREDE AKTIVER

Efter bekendtgørelse om registrering af aktiver i forsikringselskaber, er der registreret aktiver til fyldestgørelse af forsikringstagerne, til dækning af forsikringsmæssige hensættelser.

Til sikkerhed for forsikringstagernes hensættelser er registreret følgende aktiver:

Likvide beholdninger	13.844.441
	<b>13.844.441</b>

Selskabet er sambeskattet med søsterselskabet Administrationselskabet "danmark" A/S. Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med søsterselskabet for selskabsskatter. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse på skyldige selskabsskatter udgør 87 t.kr. pr. 31. december 2018.

### 15. EGENKAPITAL OG SOLVENSKAPITALKRAV:

Kapitalen til dækning af solvenskapitalkrav fremkommer således:

Egenkapital	29.278.038
Reguleringer	0
<b>Kapital til dækning af solvenskapitalkrav</b>	<b>29.278.038</b>

## NOTER

### 16. NÆRTSTÅENDE PARTER:

Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter bestyrelse og direktion. Aflønning af disse fremgår af note 12.

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse omfatter Sygeforsikringen "danmark" g/s, der som moderselskab ejer 100 % af selskabets aktiekapital.

Moderselskabet udfører ydelser for selskabet, der afregnes på omkostningsdækkende basis. Afhængig af arten af ydelserne indgår disse i skadesbehandlingsomkostninger under erstatningsudgifter eller i administrationsomkostninger under forsikringsmæssige driftsomkostninger.

Mellemværender med nærtstående parter med betydelig indflydelse udlignes løbende.

### 17. RISIKOFORHOLD

Efterfølgende beskrivelse af risici uddyber ledelsesberetningens afsnit om Risikostyring.

#### Markedsrisici

"danmark" Erhverv er eksponeret overfor følgende typer af markedsrisici. "danmark" Erhverv har valgt at inkludere modpartsrisiko som en af markedsrisiciene, da "danmark" Erhvervs modpartsrisici stort set udelukkende er relateret til investeringsporteføljen:

1. Renterisiko
2. Aktiekursrisiko
3. Valutarisiko
4. Ejendomsrisiko
5. Kreditspændrisiko
6. Koncentrationsrisiko
7. Modpartsrisiko

At "danmark" Erhverv er en ukompliceret virksomhed, afspejles i investeringspolitikken, hvor der i alt overvejende grad alene er lange positioner uden brug af afledte finansielle instrumenter. Der kan dog i begrænset omfang og kun i risikobegrænsende øjemed gøres brug af afledte finansielle instrumenter f.eks. valutaafdækning, som er det instrument, der i overvejende grad benyttes i enkelte af de investeringsforeninger, "danmark" Erhverv investerer i.

"danmark" Erhvervs formueforvaltning er outsourcet til Sygeforsikringen "danmark" som har videreoutsourcet formueforvaltningen til professionelle aktører inden for investeringsområdet. Alle aktører er underlagt Finanstilsynets regler og kontrol.

### 17. RISIKOFORHOLD - fortsat

#### Politikker og mål for styring af finansielle risici

Markedsrisici er en meget sandsynlig og kontinuerlig risiko, der kan have store konsekvenser for "danmark" Erhvervs økonomi. "danmark" Erhvervs bestyrelse har valgt at have en moderat risikoprofil. Investeringsstrategien er diversificeret og langsigtet med middel risiko.

Da "danmark" Erhverv ikke har som formål at have overskud på forsikringsdriften, skal sikringen af den finansielle styrke komme fra investeringsaktiviteterne, og bestyrelsen accepterer derved de risici, denne aktivitet medfører.

Bestyrelsen har fastsat investeringsrammer for investering i obligationer og aktier, og økonomifunktionen overvåger på daglig basis, at investeringsrammerne ikke overskrides.

Investeringsrammerne for 2018 er vist her.

Aktivklasse	Procent
Nominelle obligationer	5 – 72
Indeksobligationer	0 – 9
USA - statsobligationer	0 – 8
Investment Grade-obligationer	0 – 10
High Yield og Emerging Market-obligationer	0 – 20
Globale aktier	28 – 48
Kontanter	0 – 5

#### Risikoovervågning og rapportering

Markedsrisiko er risikoen for tab som følge af ændringer i markedsværdien af virksomhedens aktiver og gældsposter på grund af ændringer i markedsforholdene. "danmark" Erhverv har via sin outsourcing aftale med Sygeforsikringen "danmark" løbende overvågning af renterisici, aktiekursrisici og valutarisici. I henhold til Finanstilsynets meget omfattende regelsæt på området, udarbejdes en lang række "stresstests", herunder følsomhedsanalyser, som nævnt i ledelsesberetningen. Endvidere udarbejdes yderligere relevante "stresstests" til brug for rapportering til bestyrelsen.

#### Kredit- og modpartsrisici

Kredit- og modpartsrisiko er risikoen for tab som følge af, at en modpart misligholder sine betalingsforpligtelser over for virksomheden. "danmark" Erhverv er primært udsat for kredit- og modpartsrisici knyttet til investeringsvirksomheden. "danmark" Erhverv anvender kun finansielle institutter, der har en høj kreditværdighed, og langt størstedelen af investeringerne foretages i obligationer med høj kreditkvalitet.

#### Forsikringsrisici

Forsikringsrisikoen i relation til skadesforsikringsvirksomhed relaterer sig primært til produkterne, prisfastsættelsen af disse, accepten, risikoen for kumul (koncentration af risici), erstatningsbehandlingen og hensættelserne.

"danmark" Erhverv beskæftiger sig udelukkende med sygeforsikring. "danmark" Erhvervs erstatninger er præget af mange, men relativt små erstatningsbeløb på veldefinerede områder. Det er ledelsens vurdering, at der ikke er store enkeltstående risici forbundet med virksomhedens forsikringsaktiviteter.

## NOTER

### 17. RISIKOFORHOLD - fortsat

#### **Politikker og mål for styring af forsikringsmæssige risici**

Grundet forretningsmodellen som er præget af ukomplicerede aktiviteter med begrænsede dækningssummer, er den forsikringsmæssige risiko begrænset.

Maksimalt erstatningsbeløb pr. sikret pr. 12 måneder:

- 30.000 kr.

#### **Risikoovervågning og rapportering**

"danmark" Erhverv bistås af Sygeforsikringen "danmark" i forbindelse med vurdering og udvikling inden for tandlægeområdet. Dermed er der et godt grundlag for beslutninger om produkt- og takstilpasninger.

Usikkerheden vedrørende erstatningsbehandling og hensættelser anses for begrænset. Erstatningsbehandlingen foregår primært elektronisk ved brug af faste eller maksimerede takster, og der er implementeret it-kontroller og andre løbende kontroller til sikring af en korrekt og ensartet erstatningsbehandling.

Erstatningsbehandlingen foregår hurtigt og effektivt, idet perioden mellem en skades opståen, dens behandling og erstatningsudbetalingen er kort. Herved reduceres risikoen betydeligt i relation til beregning af de forsikringsmæssige hensættelser.

#### **Risikoreduktion**

Bestyrelsen tager årligt stilling til behovet for reassuranceafdækning. På baggrund af de begrænsede risici er der ikke foretaget reassuranceafdækning.

#### **Operationelle risici**

De operationelle risici, der knytter sig til "danmark" Erhvervs daglige drift, omfatter blandt andet menneskelige fejl, svig, brud på forretningsgange samt systemfejl.

Med baggrund i stabile og gennemprøvede it-systemer, udbyggede forretningsgange og interne kontroller samt opnåede erfaringer, blandt andet vedrørende fejlomfang og forsøg på besvigelser, vurderes det, at der ikke er særlige operationelle risici knyttet til den daglige drift. Det fremgår også af "danmark" Erhvervs hændelsesregister for operationelle risici.