

**FORSIKRINGSELSEKABET
PRIVATSIKRING A/S
ÅRSRAPPORT 2015**

Gammel Kongevej 60 – 1850 Frederiksberg C
CVR-nr. 25 07 14 09

Indholdsfortegnelse

| | |
|-------------------------------------|----|
| Generelle oplysninger | 3 |
| Ledelsesberetning | |
| Regnskabsberetning | 4 |
| Risikostyring | 7 |
| Kapitalforhold | 8 |
| Ledelseshverv | 10 |
| Ledelsespåtegning | 11 |
| Den uafhængige revisors erklæringer | 12 |
| Resultatopgørelse | 13 |
| Totalindkomstopgørelse | 13 |
| Balance | 14 |
| Egenkapitalopgørelse | 16 |
| Noter til regnskab | 17 |

Generelle oplysninger

Ledelse

Bestyrelse:

Scott Ørmen, direktør, formand
Peter Adelhardt, underdirektør
Jan Kondrup, direktør (særligt sagkyndigt medlem)
Vivian Lund, chefjurist

Direktion:

Mads Møller Foged, administrerende direktør
Carsten Trebbien

Revisorer

Generalforsamlingsvalgte revisorer:

KPMG, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ejerforhold

Codan Forsikring A/S, Frederiksberg, ejer samtlige aktier i Forsikringsselskabet 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

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 2015

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 2015 er revideret og udarbejdet i henhold til lov om finansiel 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 2015

Udbytte for 2014

I første halvdel af 2015 udbetalte Privatsikring 80 mio. kr. i udbytte til moderselskabet Codan Forsikring A/S.

Ændringer i bestyrelsen

På selskabets ekstraordinære generalforsamling den 4. januar 2016 blev Scott Ørmen og Vivian Lund valgt som nye bestyrelsesmedlemmer. De erstattede Niels Ulrik Mortensen og Patrick Bergander.

Godkendelse af intern model

Selskabet har i året fået endelig godkendelse fra Finanstilsynet til at bruge en intern model frem for standardmodellen til beregning af solvens-kapitalkravene. Den interne model vil betyde, at selskabets kapitalkrav efter ledelsens opfattelse bliver mere retvisende i forhold til selskabets risikoprofil.

Årets resultat

Selskabet gennemførte i starten af 2013 en genopretningsplan af ulønsomme forsikringsområder. Genopretningsplanen har været stærkt medvirkende til, at selskabets forsikringstekniske resultat før afløb på 33 mio. kr. er forbedret med 26 mio. kr. i forhold til sidste år, hvilket ledelsen vurderer meget tilfredsstillende. Årets resultat er ligeledes påvirket af et positivt afløb på 27 mio. kr. Afløbsresultatet kan primært henføres til produkterne Motor og Ulykke.

I august 2014 indførte selskabet en ny assurandørbetjent distributionsmodel, hvor bankerne tilbydes, at Privatsikring overtager salgsarbejdet, og bankerne i stedet aftaler forsikringsmøder med selskabets assurandører. Assurandørmodellen er i 2015 blevet udviklet yderligere.

Årets resultat udgør 48 mio.kr. og er dermed under niveau for sidste års resultat. Resultatet for 2015 er påvirket af et positivt afløb på tidligere års reserver. Årets resultat er dog negativt påvirket af kurstab på de finansielle investeringsaktiver.

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

| | 2015 | 2014 |
|---|-------------|-------------|
| Forsikringsteknisk resultat før afløb | 33 | 7 |
| Afløbsresultat | 27 | 63 |
| Forsikringsteknisk resultat efter afløb | 60 | 70 |
| Investeringsresultat | 3 | 5 |
| Skat | -15 | -18 |
| Årets resultat | 48 | 57 |

Årets resultat for 2015 har et forbedret resultat af forsikringsdriften eksklusive afløb i forhold til resultatet for 2014. Selskabet har oplevet en vækst i præmierne som forventet i årsrapporten for 2014 samtidig med et mindre positivt afløbsresultat i forhold til 2014. Selskabets omkostninger er på niveau med 2014.

Ledelsesberetning

Combined ratio blev 90,4, hvilket er 7,6 procentpoint lavere end forventet, men er en stigning i forhold til sidste år, hvor combined ratio udgjorde 88,6. Den højere combined ratio, i forhold til sidste år, skyldes primært sidste års store positive afløbsresultat.

Egenkapitalen udgør 322 mio. kr. mod 353 mio. kr. den 31. december 2014. Egenkapitalens forrentning udgør 14,4 % for 2015, hvor den var på 15,1 % i 2014. Der er udbetalt udbytte på 80 mio. kr. for regnskabsåret 2014 i 2015.

Skadeforsikringsvirksomhed

Bruttopræmierne er steget 23 mio. kr. svarende til en stigning på 4 %. Stigningen kan primært henføres til et øget salg på alle produkter. Brand og løvsøre samt rejse har haft den største procentmæssige vækst i 2015. Selskabet har introduceret rejseproduktet i 2015.

Det forsikringsmæssige resultat udgør i 2015 61 mio. kr. og er faldet med 14 % sammenholdt med sidste år. Resultatet er i høj grad påvirket af stigningen i erstatningsudgifter for egen regning, på trods af en stigning i bruttopræmierne på 4 % og et faldende positivt afløbsresultat. Afløbsresultatet kan primært henføres til produkterne ulykke samt motor ansvar.

Bruttoomkostningsprocenten udgør 27,8 i 2015 mod 29,2 i 2014. Udviklingen kan primært henføres til faldende forsikringsmæssige driftsomkostninger.

Investeringsvirksomhed

Privatsikrings investeringsvirksomhed består primært af investering i obligationer. De stigende markedsrenter har haft en negativ effekt på selskabets obligationsportefølje hvilket også afspejles i negative kursreguleringer. Det samlede investeringsafkast udgør 3 mio. kr. i 2015 mod 5 mio. kr. i 2014. Investeringsafkastet før forsikringsteknisk rente udgør 3 mio. kr. mod 6 mio. kr. sidste år.

Balance

Totale aktiver for Privatsikring er faldet med 38 mio. kr. fra 1.375 mio. kr. i 2014 til 1.337 mio. kr. i 2015. Den væsentligste del af faldet skyldes et fald i likvide beholdninger på 78 mio. kr. som dog modsvares af mindre stigninger i obligationsbeholdningen på 37 mio. kr.

Variabel aflønning

Med virkning fra 1. januar 2011 trådte der regler i kraft omhandlende finansielle virksomheders forpligtelse til at fastlægge virksomhedens lønpolitik, herunder fastlægge regler for udbetaling af variabel løn til bestyrelse, direktion og væsentlige risikotagere. Privatsikring har implementeret reglerne og efterlever de særlige restriktioner gældende for aflønning af bestyrelse, direktion og væsentlige risikotagere. Selskabet efterlever således bestemmelserne i lov om finansiell virksomhed §§ 71 og 77a-d. I overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed § 77d findes information om det samlede vederlag for medlemmerne af bestyrelsen og direktionen i denne årsrapport, og i øvrigt findes de oplysninger, som i henhold til aflønningsreglerne offentliggøres i aflønningsrapporten på Privatsikrings hjemmeside under "Om os".

Revisionsudvalg

Bestyrelsen har besluttet at revisionsudvalgets funktioner udøves af bestyrelsen i sin helhed.

Som det uafhængige medlem med særlige kvalifikationer indenfor regnskabsvæsen har bestyrelsen udpeget Jan Kondrup. Jan Kondrup har lang erhvervs erfaring inden for finanssektoren og særligt kendskab til økonomi og regnskabsvæsen. Han har siden 1994 været direktør for Lokale Pengeinstitutter.

Det er bestyrelsens vurdering, at lovgivningens uafhængighedskrav er opfyldt.

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. Målet er, at øge andelen fra 25 % i 2012 til 40 % i 2017. Ved udgangen af 2015 var der 25% kvinder i selskabets bestyrelse, hvilket betyder en negativ fravigelse på 15 procentpoint i forhold til det target, som skal nås senest 1. april 2017.

Ledelsesberetning

Begivenheder efter 31. december 2015

Udbytte for 2015

Bestyrelsen foreslår at der ikke udloddes udbytte til selskabets aktionær. Forslaget behandles på selskabets ordinære generalforsamling 25. april 2016.

Solvens II

Solvens II er et nyt EU-regelsæt, som trådte i kraft den 1. januar 2016. De tidligere danske individuelle solvens-regler er på mange måder en tidlig implementering af et Solvens II lignende regime. Codan-koncernen har siden 2009 arbejdet med forberedelsen til Solvens II i et projekt koordineret med RSA-koncernen.

I december 2015 fik Privatsikring, som en del af RSA-koncernen, godkendt tilladelse til at bruge en intern model til at beregne solvenskapitalkravet under Solvens II pr. 1. januar 2016. Foruden solvenskapitalkravet beregner Privatsikring også et minimumskapitalkrav (MCR) fra 1. januar 2016. Selskabet skal have anerkendt egenkapital nok til at dække MCR for at sikre fortsat koncession.

Det individuelle solvensbehov (tidligere dansk regulering) og solvenskapitalkravet (Solvens II regulering) er begge beregnet med den interne model.

Kapitaldækningen i Privatsikring påvirkes ikke væsentligt ved overgangen fra dansk individuel solvens til Solvens II. Privatsikrings kapitalgrundlag opgjort efter Solvens II reglerne udgjorde 371 mio. kr. pr. 1. januar 2016 og solvenskapitalkravet udgjorde 144 mio. kr.

Ny regnskabsbekendtgørelse

Finanstilsynet har udstedt en regnskabsbekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser gældende fra den 1. januar 2016. Den nye bekendtgørelse betyder, ud over præsentationsmæssige ændringer, også ændringer i målingen af de forsikringsmæssige hensættelser, ligesom der også implementeres nye begreber som risikomargen og fortjenstmargen i den nye regnskabsbekendtgørelse. Herudover indføres der en ny rentekurve, der fastlægges af det europæiske forsikringstilsyn (EIOPA).

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

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

Præmiehensættelsen skal stadigvæk dække erstatninger til skader, der endnu ikke er indtruffet, men hvor selskabet har påtaget sig risikoen. Ifølge den nye regnskabsbekendtgørelse skal den del af hensættelsen, som kan henføres til den forventede fremtidige indtjening på præmiehensættelsen, føres i regnskabsposten "Fortjenstmargen", ligesom der skal opgøres en risikomargen for præmiehensættelsen til at dække usikkerheden vedrørende de skader, der indtræffer efter balancetidspunktet.

Herudover ændres indregningskriterierne for, hvornår en police skal indregnes i præmiehensættelsen og de hermed beslægtede balanceposter. Ifølge den nye regnskabsbekendtgørelse skal indregning ske på indgåelsestidspunktet for policen, hvor de tidligere indregningsregler fastlagde indregningstidspunktet, som datoen policen trådte i kraft. Derudover skal alle præmiehensættelser fremover diskonteres, hvor diskonteringen tidligere kun skulle foretages for brancher, hvor effekten af diskonteringen var væsentlig.

Der er ikke efter 31. december 2015 indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle eller forretningsmæssige stilling.

Forventning for 2016

Privatsikring forventer i 2016 en fortsat præmievækst samt en combined ratio på omkring 93,8 %.

Ledelsesberetning

Risikostyring

Privatsikring er underlagt forskellige typer risici, hvoraf forsikringsrisici, finansielle og operationelle risici er de væsentligste. Forsikringsrisici vedrører primært tegningsrisiko og reserverisiko. 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 predefinerede risici indtræder.

Privatsikrings væsentligste risici er anført nedenfor:

Forsikringsrisici

Privatsikrings forsikringsrisici omfatter:

- Tegningsrisiko og risiko ved præmiefastsættelse, dvs. risikoen for, at den opkrævede præmie ikke er tilstrækkelig til at dække de fremtidige udgifter
- Modpartsrisiko, også kendt som kreditrisiko eller misligholdelsesrisiko (se afsnittet om kreditrisiko nedenfor)
- Reserverisiko, dvs. risikoen for, at de forsikringsmæssige hensættelser ikke er tilstrækkelige til at dække erstatningsudgifterne.

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 resultat effekt 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.

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.

Ledelsesberetning

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for at selskabet ikke har tilstrækkelig 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.

Operationelle risici

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

De største operationelle risici i Privatsikring relaterer sig til IT og HR. IT grundet store infrastrukturprojekter hvilke, såfremt de ikke gennemføres i planlagt tid, vil påvirke hele virksomheden. HR-relaterede risici indeholder tekniske kompetencer hos medarbejderne samt tab af nøglemedarbejdere, hvilket kan medføre forringede muligheder for at tiltrække og fastholde forretning.

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 mitigere og håndtere risikoen. En vurdering af diverse tænkelige scenarier på det økonomiske resultat foretages årligt.

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.

De største strategiske risici for Privatsikring relateres til igangværende IT-infrastrukturprojekter og markedsposition. Omdømmerisiko vurderes ikke at være blandt de største risici p.t. Fremtidige risici inkluderer forhold relaterende til de stadige ændringer på forsikringsområdet med stigende global og lokal konkurrence samt ændret kundeadfærd og teknologiske muligheder.

Kapitalforhold

Privatsikring benytter sig i sin kapitalstyring af en intern kapitalmodel til at vurdere og beregne kapitalkrav og scenarier. Modellen benyttes til at beregne kapitalkrav 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, reserve-risiko, katastroferisiko, modpartsrisiko, investeringsrisiko og operationel risiko. Indenfor denne modelramme, med afløb på de eksisterende forpligtigelser samt et års ny forretning, beregnes kapitalkravet som den til enhver tid nødvendige kapital for at kunne modstå det værste scenarie, defineret som en 1 i 200 års begivenhed.

Ved udgangen af 2015 udgjorde Privatsikrings tilstrækkelige basiskapital til dækning af kapitalkravet 321 mio. kr. mod 275 mio. kr. ved udgangen af 2014. Ved udgangen af 2015 er det danske individuelle solvensbehov for Privatsikring 144 mio. kr. sammenlignet med 97 mio. kr. ved udgangen af 2014.

Ledelsesberetning

I 2015 er der sket en række opdateringer til modellen. Disse er sket på baggrund af tilbagemelding fra Finanstilsynet og er derfor alle foretaget inden indsendelse af ansøgning til modelgodkendelse i maj. De væsentligste ændringer er implementering af den såkaldte "1-year risk emergence", som påvirker anerkendelse af risiko efter et modelleret år og en generel øgning af korrelation mellem produktporteføljer.

Forsikringselskabet Privatsikring A/S - Årsrapport 2015

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 | Besigtelses Kontoret af 1914 A/S |
| Peter Adelhardt, underdirektør | Beklæder ikke andre bestyrelses- eller direktionsposter. |
| Jan Kondrup, direktør | PRAS A/S (administrerende direktør), BOKIS A/S (direktør), Letpension A/S, PFA Bank A/S |
| Vivian Lund, chefjurist | NIS Denmark A/S, NIS 2 A/S, Codan Ejendomme II 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. |
| Carsten Trebbien, direktør | Beklæder ikke andre bestyrelses- eller direktionsposter. |

Forsikringselskabet Privatsikring A/S - Årsrapport 2015

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Privatsikring A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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 25. april 2016

Direktionen

Mads Møller Foged
Adm. direktør

Carsten Trebbien
Direktør

Bestyrelsen

Scott Ørmen
Formand

Peter Adelhardt

Jan Kondrup

Vivian Lund

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Forsikringselskabet Privatsikring A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Forsikringselskabet Privatsikring A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015. Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 25. april 2016

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Anja Bjørnholt Lüthcke
Statsautoriseret revisor
CVR-nr. 25 57 81 98

Mark Palmberg
Statsautoriseret revisor
CVR-nr. 25 57 81 98

Resultatopgørelse

| Note | 1.000 kr. | 2015 | 2014 |
|--|--|-----------------|-----------------|
| Skadeforsikring | | | |
| 4 | Bruttopræmier | 638.653 | 615.877 |
| | Afgivne forsikringspræmier | -25.118 | -26.095 |
| 4 | Ændring i præmiehensættelser | 268 | 1.364 |
| | Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser | 3.093 | 906 |
| | Præmieindtægter for egen regning, i alt | 616.896 | 592.052 |
| 5 | Forsikringsteknisk rente | -348 | 342 |
| | Udbetalte bruttoerstatninger | -384.602 | -397.271 |
| | Modtaget genforsikringsdækning | 6.360 | 9.282 |
| | Ændring i erstatningshensættelser | 5.302 | 50.231 |
| | Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser | -8.016 | -3.485 |
| 6 | Erstatningsudgifter for egen regning, i alt | -380.956 | -341.243 |
| | Erhvervelsesomkostninger | -126.096 | -140.648 |
| | Administrationsomkostninger | -51.464 | -39.891 |
| | Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber | 2.741 | 3 |
| 7 | Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt | -174.819 | -180.536 |
| 8 | Forsikringsteknisk resultat | 60.773 | 70.615 |
| Investeringsvirksomhed | | | |
| | Renteindtægter og udbytter mv. | 29.802 | 20.494 |
| 9 | Kursreguleringer | -23.579 | -10.340 |
| | Renteudgifter | -75 | -313 |
| | Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed | -3.411 | -3.688 |
| | Investeringsafkast, i alt | 2.737 | 6.153 |
| | Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser | -126 | -1.520 |
| | Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente | 2.611 | 4.633 |
| | Resultat før skat | 63.384 | 75.248 |
| 10 | Skat | -14.911 | -18.462 |
| | Årets resultat | 48.473 | 56.786 |
| Årets resultat foreslås disponeret således: | | | |
| | Foreslået udbytte | - | 80.000 |
| | Overført overskud | 48.473 | -23.214 |
| | | 48.473 | 56.786 |

Totalindkomstopgørelse

| | | |
|-----------------------------|---------------|---------------|
| Anden totalindkomst | - | - |
| Anden totalindkomst | - | - |
| Periodens resultat | 48.473 | 56.786 |
| Totalindkomst, i alt | 48.473 | 56.786 |

Balance pr. 31. december

| Note | 1.000 kr. | 2015 | 2014 |
|---|-----------|------------------|------------------|
| Aktiver | | | |
| Investeringsforeningsbeviser | | 21.280 | 17.943 |
| Obligationer | | 1.276.049 | 1.238.933 |
| Andre finansielle investeringsaktiver, i alt | | 1.297.329 | 1.256.876 |
| Investeringsaktiver, i alt | | 1.297.329 | 1.256.876 |
| Genforsikringsandele af præmiehensættelser | | 4.011 | 909 |
| Genforsikringsandele af erstatningshensættelser | | 9.189 | 16.851 |
| Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt | | 13.200 | 17.760 |
| Tilgodehavender hos forsikringstagere | | 4.427 | 4.898 |
| Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt | | 4.427 | 4.898 |
| Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder | | 465 | 141 |
| Andre tilgodehavender | | 1 | 20 |
| Tilgodehavender, i alt | | 18.093 | 22.819 |
| Likvide beholdninger | | 6.331 | 83.725 |
| Andre aktiver, i alt | | 6.331 | 83.725 |
| Tilgodehavende renter | | 14.779 | 11.196 |
| Periodeafgrænsningsposter, i alt | | 14.779 | 11.196 |
| Aktiver, i alt | | 1.336.532 | 1.374.616 |

Balance pr. 31. december

| Note | 1.000 kr. | 2015 | 2014 |
|--|-----------|------------------|------------------|
| Passiver | | | |
| 11 Aktiekapital | | 1.000 | 1.000 |
| Overført overskud | | 320.953 | 272.480 |
| Foreslået udbytte | | - | 80.000 |
| 12 Egenkapital, i alt | | 321.953 | 353.480 |
| Præmiehensættelser | | 27.661 | 27.929 |
| Erstatningshensættelser | | 335.271 | 340.262 |
| Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt | | 362.932 | 368.191 |
| 13 Udskudte skatteforpligtelser | | 19 | 28 |
| Hensatte forpligtelser i alt | | 19 | 28 |
| Gæld i forbindelse med direkte forsikring | | 5.481 | 6.278 |
| Gæld i forbindelse med genforsikring | | 5.820 | 3.504 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | | 232.489 | 61.076 |
| 14 Aktuelle skatteforpligtelser | | 14.920 | 5.791 |
| 15 Anden gæld | | 391.514 | 574.967 |
| 15 Gæld, i alt | | 650.224 | 651.616 |
| Periodeafgrænsningsposter | | 1.404 | 1.301 |
| Passiver, i alt | | 1.336.532 | 1.374.616 |

Noter uden henvisning

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

Egenkapitalopgørelse

| Note | 1.000 kr. | | | |
|---------------------------------------|--------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | Aktiekapital | Overført overskud | Foreslået udbytte | Egenkapital i alt |
| 2014 | | | | |
| Egenkapital ved årets begyndelse | 1.000 | 295.694 | 100.000 | 396.694 |
| Egenkapitalbevægelser i 2014: | | | | |
| Årets resultat | - | -23.214 | 80.000 | 56.786 |
| Årets totalindkomst | - | -23.214 | 80.000 | 56.786 |
| Udbetalt udbytte | - | - | -100.000 | -100.000 |
| Årets egenkapitalbevægelser | - | -23.214 | -20.000 | -43.214 |
| Egenkapital ved årets slutning | 1.000 | 272.480 | 80.000 | 353.480 |
| 2015 | | | | |
| Egenkapital ved årets begyndelse | 1.000 | 272.480 | 80.000 | 353.480 |
| Egenkapitalbevægelser i 2015: | | | | |
| Årets resultat | - | 48.473 | - | 48.473 |
| Årets totalindkomst | - | 48.473 | - | 48.473 |
| Udbetalt udbytte | - | - | -80.000 | -80.000 |
| Årets egenkapitalbevægelser | - | 48.473 | -80.000 | -31.527 |
| Egenkapital ved årets slutning | 1.000 | 320.953 | - | 321.953 |

Noter til regnskab

Note

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Privatsikring er aflagt i henhold til lov om finansiel virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 112 af 7. februar 2013 om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Anvendt regnskabspraksis er uændret fra årsrapporten for 2014.

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 skadeforsikringselskaber 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, 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 beløb, som selskabet har modtaget i regnskabsperioden eller fået til gode for direkte og indirekte forsikringskontrakter, hvis forsikringsperiode er påbegyndt før regnskabsperiodens slutning.

Bruttopræmier indregnes med fradrag af ratornerede præmiebeløb, bonus og præmierabatter, der ydes forsikringstagerne uafhængigt af skadeforløbet, samt eksklusive afgifter til offentlige myndigheder opkrævet sammen med præmierne.

Præmiehensættelser opgøres som summen af de beløb, selskabet efter bedste skøn må forventes at skulle betale i anledning af forsikringsbegivenheder, som må forventes at finde sted efter balancedagen, og som er dækket af de forsikringskontrakter, selskabet har indgået. Præmiehensættelserne indeholder endvidere de beløb, som selskabet efter bedste skøn må forventes at skulle afholde efter balancedagen til direkte og indirekte omkostninger i forbindelse med administration af de forsikringskontrakter, som selskabet har indgået.

Præmiehensættelser udgør dog mindst summen af den for hver enkelt forsikringskontrakt beregnede andel af bruttopræmien, der svarer til den del af forsikringsperioden, der forløber efter balancedagen. Privatsikring diskonterer ikke præmiehensættelser, da det ikke er af væsentlig betydning for størrelsen af præmiehensættelserne.

Under ændring i præmiehensættelser indregnes forskellen mellem bruttopræmiehensættelserne ved regnskabsperiodens begyndelse og ved regnskabsperiodens slutning. Den andel af forskelsbeløbet, der kan henføres til valutaomregningsforskelle, indregnes dog under kursregulering i resultatopgørelsen.

Under udbetalte erstatninger indregnes beløb, der i regnskabsperioden er betalt for forsikringsskader. 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.

Noter til regnskab

Note

Erstatningshensættelserne indregnes som summen 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 de beløb, som selskabet efter bedste skøn må forventes at skulle afholde til direkte og indirekte omkostninger i forbindelse med afviklingen af erstatningsforpligtelserne.

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

- en sag-for-sag vurdering af anmeldte forsikringsbegivenheder, der omfatter alle anmeldte forsikringsbegivenheder af betydeligt omfang,
- et erfaringsbaseret skøn over utilstrækkeligt oplyste forsikringsbegivenheder, der har været genstand for sag-for-sag vurdering,
- et erfaringsbaseret skøn over anmeldte forsikringsbegivenheder, der ikke har været genstand for sag-for-sag vurdering og
- et erfaringsbaseret skøn over forsikringsbegivenheder, som er indtruffet inden balancedagen, men som er uanmeldte på tidspunktet for regnskabets udarbejdelse.

Metoderne anvendt til fastsættelse af erstatningshensættelserne er klassiske aktuarmæssige metoder. For størstedelen af forretningen baserer metoderne sig på afløbstrekanter indeholdende udbetalte eller rapporterede skadesbeløb. Under disse metoder reserveres de sidste tre poster ovenfor under et (metoderne gør intet forsøg på at adskille ikke-rapporterede skader fra de rapporterede skader).

Metoderne har som væsentligste antagelse at skadernes afløb er relativt stabilt over tid. Eksempelvis antages det, at en skade indtruffet i 2015 har nogenlunde samme afløb som en skade indtruffet i 2012. 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. For alle erstatningshensættelser foretages diskontering med en løbetidsafhængig diskonteringsrente. Rentestrukturen opgøres af det danske Finanstilsyn som en sammenvejning af swaprenter og optionsjusterede realkreditrenter og offentliggøres på Finanstilsynets hjemmeside.

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 diskonteringsrate, indregnes dog under regnskabsposten kursregulering 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 i den forsikringstekniske rente.

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

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.

Noter til regnskab

Note

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 kursregulering 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.

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 diskonteringsssats under regnskabsposten kursregulering i resultatopgørelsen. Endvidere indgår den del af ændringen, der kan henføres til effekt af løbetidsforkortelse af genforsikringsandel af erstatningshensættelserne, i den forsikringstekniske rente.

En del af det samlede resultat af investeringsvirksomhed overføres i resultatopgørelsen til forsikringsteknisk resultat, som forrentning af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser og betegnes Forsikringsteknisk rente. I renteindtægten modregnes effekt af løbetidsforkortelse i forbindelse med diskontering. For hensættelser diskontret med den justerede løbetidsafhængige diskonteringsssats beregnes forsikringsteknisk rente og diskontering ud fra samme principper og udlijner derfor hinanden. For ikke-diskonterede hensættelser, primært præmiehensættelser for egen regning beregnes forsikringsteknisk rente af årets gennemsnitlige hensættelser ud fra renten for obligationer med en restløbetid under 3 år.

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.

Finansielle instrumenter

Ved erhvervelse og afhændelse af finansielle instrumenter på sædvanlige markedsbetingelser anvendes handelsdatoen som indregningsdato henholdsvis den dato, hvor aktivet/forpligtelsen ophører med at være indregnet i balancen. Samtidig med indregning af det finansielle instrument indregnes et aktiv/en forpligtelse svarende til den aftalte pris. Tilsvarende indregnes ved afhændelse af et finansielt instrument et aktiv/en forpligtelse svarende til den aftalte pris. Forpligtelsen eller aktivet ophører med at være indregnet i balancen på afregningsdatoen.

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 tildelings-tidspunktet. 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.

Noter til regnskab

Note

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. Herudover indgår ændring af erstatningshensættelser for egen regning som følge af ændringer i de anvendte diskonteringsatser.

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.

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 gælds metode 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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser 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.

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 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 forsikringselskabet 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 forretningskik.

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 compliancefunktionerne:

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 forslår udviklingstiltag indenfor risikogovernance, dvs. risikostrategi og -villighed, bestyrelsen skal tage stilling til. Med 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 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.

Organisationen af risikofunktionen ændredes i Q2 2015 og består nu af Enterprise Risk Management, Insurance Risk samt Capital and Internal Model Governance.

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 og opstiller klare finansielle mål for det kommende år. 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 2015 var et "excess-of-loss"-program. Alle genforsikringskontrakter tegnes på skandinavisk eller global basis. Privatsikrings selvbehold var 9 mio. kr. for bygning og løsøre. Selvbeholdet for katastrofeskader var 18 mio. kr. Selvbeholdet for ulykke var 9 mio. kr. pr. liv og 18 mio. kr. for katastrofeskader. Selvbeholdet for motoransvar var 9 mio. kr.

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

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.

Genforsikringskontrakter er forbundet med en vis kreditrisiko, som er beskrevet nærmere i afsnittet om kreditrisici nedenfor. Genforsikringsselskabernes 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 aktuariemæssige 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. 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 porteføljeforvaltning 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 2015 været under ekstern forvaltning.

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. | | | | | | I alt |
|---|----------------|----------------|----------------|---------------|----------|----------------|------------------|
| | < 1 år | 1 - 2 år | 2 - 3 år | 3 - 4 år | 4 - 5 år | > 5 år | |
| 2015 | | | | | | | |
| Danske statsobligationer | 158.096 | 207.763 | - | 61.889 | - | - | 427.748 |
| Danske realkreditobligationer, fast rente | 114.220 | 298.040 | 140.490 | 26.173 | - | 78.283 | 657.206 |
| Danske realkreditobligationer, variabel rente | 81.118 | - | - | - | - | - | 81.118 |
| Kommunekredit | 34.058 | 34.843 | - | - | - | - | 68.901 |
| Andre europæiske obligationer | - | - | - | - | - | 41.076 | 41.076 |
| Indlån i kreditinstitutter, anfordrings-tilgodehavender mv. | 6.331 | - | - | - | - | - | 6.331 |
| Finansielle aktiver | 393.823 | 540.646 | 140.490 | 88.062 | - | 119.359 | 1.282.380 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | 232.489 | - | - | - | - | - | 232.489 |
| Finansielle forpligtelser | 232.489 | - | - | - | - | - | 232.489 |

Noter til regnskab

Note

| Revurderingstidspunkt eller forfald | 1.000 kr. | | | | | | I alt |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|------------------|
| | < 1 år | 1 - 2 år | 2 - 3 år | 3 - 4 år | 4 - 5 år | > 5 år | |
| 2014 | | | | | | | |
| Danske statsobligationer | 24.608 | 12.570 | 100.323 | - | 99.282 | - | 236.783 |
| Danske realkreditobligationer, fast rente | 123.077 | 105.287 | 114.490 | 171.429 | - | 108.833 | 623.116 |
| Danske realkreditobligationer, variabel rente | 61.481 | 152.655 | - | - | - | - | 214.136 |
| Kommunekredit | - | 52.105 | 24.845 | - | - | - | 76.950 |
| Andre europæiske obligationer | 46.260 | - | - | - | - | 41.688 | 87.948 |
| Indlån i kreditinstitutter, anfordrings-tilgodehavender mv. | 83.725 | - | - | - | - | - | 83.725 |
| Finansielle aktiver | 339.151 | 322.617 | 239.658 | 171.429 | 99.282 | 150.521 | 1.322.658 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | 61.076 | - | - | - | - | - | 61.076 |
| Finansielle forpligtelser | 61.076 | - | - | - | - | - | 61.076 |

I 2015 indgår uafviklede handler med 362.595 t.kr., jf. note 15, som består af danske statsobligationer 133.902 t.kr. og realkredit obligationer 228.693 t.kr.

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

| Finansielle aktiver | Effektive rentesatser | | Varighed | |
|--|-----------------------|------|----------|------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| Danske statsobligationer | -0,4 | 0,0 | 1,7 | 3,2 |
| Danske realkreditobligationer | 0,4 | 0,7 | 1,3 | 1,2 |
| Kommunekredit | -0,2 | 0,1 | 0,5 | 1,3 |
| Andre europæiske obligationer | 1,7 | 0,0 | 9,3 | 0,5 |
| Indlån i kreditinstitutter, anfordringstilg. mv. | 0,0 | 0,1 | | |
| Finansielle forpligtelser | | | | |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | 0,0 | 0,2 | | |

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 samlet 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. | 2015 | 2014 |
|---------------------|-----------|------------------|------------------|
| AAA | | 1.250.960 | 1.167.498 |
| AA | | 25.089 | 46.260 |
| A | | - | 25.175 |
| Obligationer | | 1.276.049 | 1.238.933 |

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. | 2015 | 2014 |
|--|-----------|------------------|------------------|
| Danske statsobligationer | | 427.748 | 236.783 |
| Danske realkreditobligationer, fast rente | | 657.206 | 623.116 |
| Danske realkreditobligationer, variabel rente | | 81.118 | 214.136 |
| Kommunekredit | | 68.901 | 76.950 |
| Andre europæiske obligationer | | 41.076 | 87.948 |
| Genforsikringsandel af erstatningshensættelser | | 9.189 | 16.851 |
| Tilgodehavender hos forsikringstagere | | 4.427 | 4.898 |
| Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder | | 465 | 141 |
| Andre tilgodehavender | | 1 | 20 |
| Indlån i kreditinstitutter, anfordringstilgodehavender mv. | | 6.331 | 83.725 |
| Tilgodehavende renter | | 14.779 | 11.196 |
| Maksimal kreditrisiko | | 1.311.241 | 1.355.764 |

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.

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 Enterprise Risk Management-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-komiteen og efterfølgende til bestyrelsen

Compliance risiko

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.

Noter til regnskab

Note

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. Ansvar 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 compliancerapporter 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.

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.

| Påvirkning af egenkapital | 1.000 kr. | 2015 | 2014 |
|--|-----------|---------|---------|
| Hændelse: | | | |
| Rentestigning på 0,7 - 1,0 pct. point | | -14.352 | -14.904 |
| Rentefald på 0,7 - 1,0 pct. point | | 12.892 | 16.123 |
| Aktiekursfald på 12 pct. | | -2.554 | -2.153 |
| Valutakursrisiko (VaR 99 pct.) | | -60 | -270 |
| Tab på modparter på 8 pct. (kredit- og modpartsrisiko) | | -3.666 | -4.886 |

Kapital og solvens

Privatsikring beregner og følger op på kapitalmåling. I kapitalmåling indgår regnskabsmæssig egenkapital, basis-kapital og solvenskrav efter Finanstilsynets regler. Ligeledes foretages stresstest af kapitalkrav ved hjælp af blandt andet Finanstilsynets trafiklysscenarioer. Endelig opgøres kapital efter rating-selskabernes regler.

Kapital er forskellen mellem relevante aktiver og relevante forpligtelser. Hvilke aktiver og forpligtelser, der er relevante, fastsættes ud fra gældende regler. Basiskapital, som den opgøres efter Finanstilsynets regler, er vist i note 12. Opgørelse af rating-kapitalen er af mindre betydning, eftersom Codan-koncernen i væsentligt omfang er afhængig af RSA-koncernens rating.

Bestyrelsen har fastlagt to forskellige advarselsniveauer for størrelsen af kapitalen. Hvis et rødt eller gult niveau nås, skal bestyrelsen straks underrettes. Det røde niveau er fastlagt for at give ledelsen tilstrækkelig reaktionstid, inden Finanstilsynets kapitalkrav til et skadeforsikringsselskab nås. Det gule niveau er beregnet til at alarmere selskabets ledelse og give ledelsen tid til at iværksætte kapitalnødplanen, således at det røde niveau aldrig nås. Det gule niveau er fastlagt ud fra en samlet risikovurdering.

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 har en proces til løbende at følge ovennævnte kapitalmåling, og Codan-koncernen har etableret en rådgivende Capital Management-komité. Som et redskab i denne proces anvendes et Capital Scorecard. Kapitalkravene er 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. Ved fastlæggelse af udbytte indgår eventualforpligtelser ligeledes i vurderingen.

Noter til regnskab

Note

1.000 kr.

3 Hoved- og nøgletal

| De seneste fem år i hovedtal | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|
| Bruttopræmieindtægter | 638.921 | 617.241 | 605.500 | 574.723 | 510.451 |
| Bruttoerstatningsudgifter | -379.300 | -347.040 | -382.290 | -366.417 | -417.859 |
| Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt | -177.560 | -180.539 | -137.749 | -117.677 | -95.956 |
| Resultat af afgiven forretning | -20.940 | -19.389 | -5.775 | -15.778 | 1.080 |
| Forsikringsteknisk resultat | 60.773 | 70.615 | 80.264 | 75.643 | 318 |
| Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente | 2.611 | 4.633 | -3.684 | 26.606 | 15.619 |
| Årets resultat | 48.473 | 56.786 | 57.423 | 76.683 | 11.965 |
| Afløbsresultat | 26.730 | 62.918 | 53.271 | 61.266 | -5.074 |
| Forsikringsmæssige hensættelser, i alt | 362.932 | 368.191 | 415.667 | 401.930 | 399.163 |
| Forsikringsaktiver, i alt | 13.200 | 17.760 | 19.590 | 3.612 | 5.055 |
| Egenkapital, i alt | 321.953 | 353.480 | 396.694 | 339.271 | 262.588 |
| Aktiver, i alt | 1.336.532 | 1.374.616 | 1.456.884 | 1.307.865 | 690.753 |
| Nøgletal | | | | | |
| Bruttoerstatningsprocent | 59,4 | 56,2 | 63,1 | 63,8 | 81,9 |
| Bruttoomkostningsprocent | 27,8 | 29,2 | 22,7 | 20,5 | 18,8 |
| Combined ratio | 90,4 | 88,6 | 86,8 | 87,0 | 100,4 |
| Operating ratio | 90,5 | 88,6 | 86,8 | 86,9 | 99,9 |
| Relativt afløbsresultat | 8,3 | 17,2 | 14,7 | 17,4 | -1,8 |
| Egenkapitalforrentning i procent | 14,4 | 15,1 | 15,6 | 25,5 | 5,1 |
| Solvensdækning i procent | 289 | 252 | 275 | 333 | 279 |

Noter til regnskab

| Note | 1.000 kr. | 2015 | 2014 |
|--|-----------|----------------|----------------|
| 4 Bruttopræmieindtægter | | | |
| Bruttopræmier | | 638.653 | 615.877 |
| Ændring i bruttopræmiehensættelser | | 268 | 1.364 |
| Bruttopræmieindtægter | | 638.921 | 617.241 |
| Bruttopræmieindtægter for direkte forsikring fordelt geografisk efter risikoens beliggenhed: | | | |
| Danmark | | 638.292 | 616.635 |
| Andre EU-lande | | 297 | 281 |
| Øvrige lande | | 332 | 325 |
| Direkte forsikring | | 638.921 | 617.241 |
| 5 Forsikringsteknisk rente | | | |
| Beregnet renteafkast af forsikringsmæssige hensættelser | | 126 | 1.520 |
| Forsikringsteknisk rente overført til skadeforsikringsvirksomhed | | 126 | 1.520 |
| Forøgelse af forsikringsmæssige hensættelser, der kan henføres til diskontering | | -474 | -1.178 |
| Forsikringsteknisk rente | | -348 | 342 |
| 6 Erstatningsudgifter for egen regning, i alt | | | |
| Under erstatningsudgifter indgår følgende afløbsresultater: | | | |
| Afløbsresultat, brutto | | 34.439 | 66.860 |
| Afløbsresultat på den afgivne forretning | | -7.709 | -3.942 |
| Afløbsresultat for egen regning | | 26.730 | 62.918 |

Afløbsresultatet kan primært henføres til produkterne Motor og Ulykke.

Noter til regnskab

| Note | 1.000 kr. | 2015 | 2014 |
|---|-----------|-----------------|-----------------|
| 7 Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt | | | |
| Provisioner vedrørende direkte forsikringer | | -74.635 | -97.950 |
| Andre erhvervs- og administrationsomkostninger | | -102.925 | -82.589 |
| Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber | | 2.741 | 3 |
| Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning | | -174.819 | -180.536 |
| Optjent vederlag mv. til ledelsen i PrivatSikring: | | | |
| Vederlag til bestyrelse (fast aflønning) | | | |
| Jan Kondrup | | -98 | -98 |
| Udbetalt vederlag til bestyrelse | | -98 | -98 |
| Aflønning af direktion: | | | |
| Løn (fast aflønning) | | -2.200 | -2.468 |
| Bonus (variabel aflønning) | | -160 | -381 |
| Pension (fast aflønning) | | -370 | -323 |
| Aktiebaseret vederlæggelse | | - | -90 |
| Aflønning af direktionen | | -2.730 | -3.262 |
| Administrerende direktør Mads Møller Foged | | -1.471 | -624 |
| Tidligere administrerende direktør Otto Thind | | - | -1.262 |
| Direktør Carsten Trebbien | | -1.259 | -1.376 |
| Aflønning af direktionen | | -2.730 | -3.262 |
| Antal ansatte i direktionen pr. 31. december | | 2 | 2 |
| <p>Alle medarbejdere tilknyttet selskabet, herunder personer med væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil, er ansat i Codan Forsikring A/S, som varetager al administration for selskabet. Omkostninger til direktionen fordeles mellem Codan A/S og Codan A/S' dattervirksomheder. I oversigten oven for er vist den samlede aflønning. Alle udgifter til vederlag er indeholdt i administrationshonoraret til Codan Forsikring A/S.</p> <p>Selskabet stiller bil, telefon og sundhedsforsikringer til rådighed for medlemmer af direktionen. Den skattemæssige værdi heraf indgår i ovenstående.</p> <p>Bonus knytter sig til bonus optjent i selskabet i 2014, men udbetalt i 2015.</p> <p>Direktionen deltager i en række incitamentsordninger. For en nærmere gennemgang henvises til note 19. Bestyrelsen deltager ikke i incitamentsordninger som følge af deres hverv i Privatsikring.</p> | | | |
| Aflønning af personer med væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil: | | | |
| Løn (fast aflønning) | | -4.784 | -6.481 |
| Bonus (variabel aflønning) | | -360 | -1.380 |
| Pension (fast aflønning) | | -658 | -954 |
| Aktiebaseret vederlæggelse | | -386 | -313 |
| Aflønning af personer med væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil | | -6.188 | -9.128 |
| Antal personer med væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil | | 3 | 3 |

Noter til regnskab

| Note | 1.000 kr. | 2015 | 2014 |
|--|-----------|-------------|-------------|
| 7 Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt (fortsat) | | | |
| Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor | | | |
| KPMG | | -327 | -271 |
| Honorar lovpligtig revision | | -327 | -271 |
| KPMG | | -19 | -35 |
| Honorar andre erklæringer med sikkerhed | | -19 | -35 |
| Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor | | -346 | -306 |

Ud over det nævnte honorar er der afholdt omkostninger til selskabets interne revision.

8 Forsikringsteknisk resultat

Teknisk resultat af skadeforsikring kan i 2015 opdeles således på brancher:

| | Ulykke | Motor Ansvar | Motor Kasko |
|---|-------------------------------|-----------------------------|--|
| Bruttopræmier | 129.621 | 38.429 | 149.336 |
| Bruttopræmieindtægter | 130.116 | 38.467 | 149.390 |
| Bruttoerstatningsudgifter | -61.273 | -11.734 | -84.047 |
| Bruttodriftsomkostninger | -37.598 | -10.560 | -40.763 |
| Resultat af afgiven forretning | -448 | -720 | -521 |
| Forsikringsteknisk rente for egen regning | -71 | -20 | -80 |
| Forsikringsteknisk resultat | 30.726 | 15.433 | 23.979 |
| Antal erstatninger | 4.213 | 1.908 | 9.990 |
| Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader i kr. | 14.544 | 6.150 | 8.413 |
| Erstatningsfrekvens | 7,9% | 4,1% | 24,2% |
| | Brand & Løsøre | Anden forsikring | Skade- forsikring i alt |
| Bruttopræmier | 265.023 | 56.244 | 638.653 |
| Bruttopræmieindtægter | 264.703 | 56.245 | 638.921 |
| Bruttoerstatningsudgifter | -190.820 | -31.426 | -379.300 |
| Bruttodriftsomkostninger | -77.124 | -11.515 | -177.560 |
| Resultat af afgiven forretning | -8.632 | -10.619 | -20.940 |
| Forsikringsteknisk rente for egen regning | -178 | 1 | -348 |
| Forsikringsteknisk resultat | -12.051 | 2.686 | 60.773 |
| Antal erstatninger | 18.752 | 4.538 | 39.401 |
| Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader i kr. | 10.176 | 6.925 | 9.627 |
| Erstatningsfrekvens | 18,6% | 25,2% | 15,2% |

Noter til regnskab

| Note | 1.000 kr. | | 2014 |
|---|---------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| 8 Forsikringsteknisk resultat (fortsat) | | | |
| Teknisk resultat af skadeforsikring kan i 2014 opdeles således på brancher: | | Motor | Motor |
| | Ulykke | Ansvar | Kasko |
| Bruttopræmier | 125.170 | 42.383 | 139.122 |
| Bruttopræmieindtægter | 124.678 | 42.368 | 139.064 |
| Bruttoerstatningsudgifter | -62.880 | -37.471 | -72.098 |
| Bruttodriftsomkostninger | -31.736 | -14.751 | -42.280 |
| Resultat af afgiven forretning | -337 | -781 | -303 |
| Forsikringsteknisk rente for egen regning | 67 | 22 | 74 |
| Forsikringsteknisk resultat | 29.792 | -10.613 | 24.457 |
| Antal erstatninger | 3.992 | 1.626 | 8.809 |
| Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader i kr. | 15.752 | 23.045 | 8.185 |
| Erstatningsfrekvens | 7,8% | 3,6% | 22,6% |
| | Brand & Løsøre | Anden forsikring | Skade-forsikring i alt |
| Bruttopræmier | 278.141 | 31.061 | 615.877 |
| Bruttopræmieindtægter | 280.074 | 31.057 | 617.241 |
| Bruttoerstatningsudgifter | -158.818 | -15.773 | -347.040 |
| Bruttodriftsomkostninger | -84.368 | -7.404 | -180.539 |
| Resultat af afgiven forretning | -10.698 | -7.270 | -19.389 |
| Forsikringsteknisk rente for egen regning | 177 | 2 | 342 |
| Forsikringsteknisk resultat | 26.367 | 612 | 70.615 |
| Antal erstatninger | 18.983 | 1.352 | 34.762 |
| Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader i kr. | 8.366 | 11.666 | 9.983 |
| Erstatningsfrekvens | 19,0% | 9,8% | 14,0% |

Noter til regnskab

| Note | 1.000 kr. | 2015 | 2014 |
|---|-----------|----------------|----------------|
| 9 Kursreguleringer | | | |
| Investeringsforeningsandele | | 287 | 69 |
| Obligationer | | -24.838 | -8.666 |
| Investeringsaktiver i alt | | -24.551 | -8.597 |
| Øvrige kursreguleringer og diskontering af erstatningshensættelser | | 972 | -1.743 |
| Kursreguleringer | | -23.579 | -10.340 |
| Realiserede gevinster og tab på investeringsaktiver | | -10.907 | -11.333 |
| Urealiserede gevinster og tab på investeringsaktiver | | -13.644 | 2.736 |
| Realiserede gevinster og tab på øvrige aktiver og passiver | | 147 | -9 |
| Urealiserede gevinster og tab på øvrige aktiver og passiver | | 825 | -1.734 |
| Kursreguleringer | | -23.579 | -10.340 |
| 10 Skat | | | |
| Skatter vedrørende årets totalindkomst: | | | |
| Aktuel skatteomkostning | | -14.920 | -18.434 |
| Ændring i udskudt skat vedrørende midlertidige forskelle | | 10 | -31 |
| Ændring i udskudt skat som følge af ændring i skattesats | | -1 | 3 |
| Skatter vedrørende årets resultat | | -14.911 | -18.462 |
| Reguleringer vedrørende tidligere år: | | | |
| Aktuel skat for tidligere år | | - | - |
| Reguleringer vedrørende tidligere år | | - | - |
| Skatteomkostning | | -14.911 | -18.462 |
| Skatten indgår således: | | | |
| Skatter vedrørende årets resultat | | -14.911 | -18.462 |
| Skatteomkostning | | -14.911 | -18.462 |
| De samlede skatter vedrørende årets resultat kan forklares således: | | | |
| Resultat før skat | | 63.384 | 75.248 |
| Gældende skattesats | | 23,5% | 24,5% |
| Beregnet skat af ordinært resultat før skat | | -14.895 | -18.436 |
| Ikke skattepligtige renteomkostninger | | -15 | -29 |
| Ændring i skattesats | | -1 | 3 |
| Skat herefter | | -14.911 | -18.462 |
| Skatter vedrørende årets resultat | | -14.911 | -18.462 |
| Skatteomkostning | | -14.911 | -18.462 |

Noter til regnskab

| Note | 1.000 kr. | 2015 | 2014 |
|--|-----------|----------------|----------------|
| 11 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. | | | |
| 12 Egenkapital | | | |
| Solvensmargen og basiskapital: | | | |
| Beregnet solvensmargen | | 110.433 | 107.311 |
| Basiskapital til dækning af solvensmargen | | 319.053 | 270.847 |
| Basiskapitalen fremkommer således: | | | |
| Egenkapital | | 321.953 | 353.480 |
| Foreslået udbytte | | - | -80.000 |
| Diskonteringsfradrag i erstatningshensættelser | | -2.900 | -2.633 |
| Basiskapital til dækning af solvensmargen | | 319.053 | 270.847 |
| 13 Udskudte skatteaktiver og forpligtigelser | | | |
| Udskudt skatteaktiv ved årets begyndelse | | -28 | - |
| Ændring vedrørende forpligtelser og gæld | | 9 | -28 |
| Udskudt skatteaktiv/forpligtigelse ved årets slutning | | -19 | -28 |
| Udskudte skatteaktiver, der forventes realiseret inden for 12 måneder efter regnskabsårets udløb | | - | -9 |
| Udskudte skatteaktiver og forpligtigelser, der forventes realiseret senere end 12 måneder efter regnskabsårets udløb | | -19 | -19 |
| Udskudte skatteaktiver og forpligtigelser ved årets slutning | | -19 | -28 |
| Udskudt skat ved årets slutning, netto | | -19 | -28 |
| Årets udskudte skat indregnet i årets resultat | | 9 | -28 |
| Årets udskudte skat i alt | | 9 | -28 |
| Specifikation af udskudte skatteaktiver og forpligtigelser ved årets slutning: | | | |
| Forpligtelser og gæld | | -19 | -28 |
| Udskudte skatteaktiver og forpligtigelser ved årets slutning | | -19 | -28 |

Noter til regnskab

| Note | 1.000 kr. | 2015 | 2014 |
|---|-----------|----------------|---------------|
| 14 Aktuelle skatteaktiver/-forpligtelser | | | |
| Aktuelle skatteforpligtelser ved årets begyndelse | | -5.791 | -3.187 |
| Årets aktuelle skat | | -14.920 | -18.434 |
| Betalt selskabsskat i året | | 5.791 | 15.830 |
| Aktuelt skatteaktiv/-forpligtelse ved årets slutning | | -14.920 | -5.791 |

15 Gæld

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

I anden gæld indgår uafviklede handler vedrørende investeringsaktiver med 362.595 t.kr. i 2015 (532.542 t.kr. i 2014).

16 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 151.648 t.kr. i 2015 (164.843 t.kr. i 2014).

Der er indgået aftaler om forrentning af løbende mellemværender på markedsbaserede vilkår mellem selskaberne i Codan-koncernen. Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder har udgjort 11 t.kr. i 2015 (195 t.kr. i 2014).

Der er indgået aftaler om genforsikring med selskaber i Codan-koncernen og med selskaber i RSA-koncernen på markedsbaserede vilkår. Afgivne genforsikringspræmier har udgjort 25.118 t.kr. i 2015 (26.095 t.kr. i 2014). Modtaget genforsikringsdækning har udgjort 6.360 t.kr. i 2015 (9.282 t.kr. i 2014). Modtaget provision har udgjort 2.741 t.kr. i 2015 (3 t.kr. i 2014).

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.

17 Sikkerhedsstillelser

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

| | | |
|-----------------------------|----------------|----------------|
| Obligationer | 441.788 | 437.997 |
| Tilgodehavende renter | 4.386 | 5.212 |
| Sikkerhedsstillelser | 446.174 | 443.209 |

Noter til regnskab

| Note | 1.000 kr. | 2015 | 2014 |
|--|-----------|--------------|--------------|
| 18 Eventualaktiver, eventualforpligtelser og økonomiske forpligtelser | | | |
| Økonomiske forpligtelser | | | |
| Tilsagn om investering i investeringsforeningsandele | | 1.454 | 4.495 |
| Økonomiske forpligtelser | | 1.454 | 4.495 |

Selskabet er fællesregistreret for afregning af merværdiafgift og lønsumsafgift med de fleste af Codan-koncernens danske selskaber. Selskabet hæfter, sammen med de øvrige selskaber, som følge heraf solidarisk for betaling af nævnte afgifter.

Selskabet hæfter solidarisk, sammen med øvrige selskaber omfattet af sambeskatningskredsen, for kildeskatter på udbytte, renter og royalties opstået indenfor sambeskatningskredsen med forfald 1. juli 2012 eller senere.

Selskabet hæfter ligeledes solidarisk, sammen med øvrige selskaber omfattet af sambeskatningskredsen, for selskabsskatter opstået indenfor sambeskatningskredsen fra og med indkomståret 2013.

Selskabet har indgået aftale med andre koncernvirksomheder om salg af forsikringsprodukter, pleje af værdipapirportefølje, genforsikringsdækning og levering af administrative ydelser.

19 Incitamentsordninger

RSA har forskellige incitamentsordninger. For direktører og øvrige nøglemedarbejdere havde selskabet til og med 2005 tildeling til Executive Share Option Plan og Share Matching Plan, som fra 2006 er erstattet af Long Term Incentive Plan. Disse ordninger er alle baseret på forskellige præstationsmål og er baseret på aktier i RSA. Fra 2014 er Long Term Incentive Plan erstattet af Performance Share Plan. Hertil kommer Savings Related Share Option Plan, hvor alle medarbejdere har mulighed for at købe aktier til favørkurs i RSA.

Executive Share Option Plan

Optionerne kan tidligst udnyttes 3 år og senest 10 år efter tildeling. Udnyttelse kræver opfyldelse af specifikke præstationsmål. Udnyttelseskursen på alle optioner svarer til dagsværdien af den underliggende aktie på tildelings-tidspunktet.

Dagsværdien af de tildelte aktieoptioner er baseret på opfyldelse af alle præstationsmål.

Long Term Incentive Plan

Ordningens udformning giver mulighed for en række forskellige typer af tildelinger. Voluntary Deferred Shares købes af deltagerne for den udbetalte nettobonus (begrænset til 33 % af nettobonusbeløbet). For direktører kan RSA's Remuneration Committee udskyde en del af en persons bonus (begrænset til 33 % af denne bonus) til en senere tildeling af aktier, som i forhold til denne ordning betegnes Compulsory Deferred Shares. Deferred shares er bundet i 3 år, og retten til disse fortabes normalt, når medarbejderen forlader selskabet. Der gælder ikke yderligere præstationsmål. Remuneration Committee kan foretage en betinget tildeling af aktier i et tilsvarende forhold af Voluntary og Compulsory Deferred Shares (Matching Shares).

Endvidere kan Remuneration Committee foretage en betinget tildeling af Performance Shares til direktører og betinget tildeling af Restricted Shares til ledere og chefer.

Tildeling af Performance Shares og Matching Shares i forbindelse med Compulsory Deferred Shares er tilknyttet præstationsmål, som består af en kombination af mål for egenkapitalforrentning og samlet aktionærafkast (hvor præstation måles ved at sammenligne med andre europæiske forsikringselskaber) over en periode på 3 år. Matching Shares i forbindelse med Voluntary Deferred Shares er kun tilknyttet præstationsmålene for egenkapitalforrentning. Restricted Shares er ikke tilknyttet præstationsmål. Optjenings-tidspunktet for alle tildelinger er på 3-årsdagen for tildelingstidspunktet.

Noter til regnskab

Note

1.000 kr.

Performance Share Plan

Ordningen giver mulighed for forskellige aktietildelinger. Fælles for alle tildelinger er, at de gennemføres med almindelige aktier. En andel af den individuelle bonus kan tildeles i betingede aktier (Deferred Bonus Shares). Deferred Bonus Shares er karakteriseret ved, at medarbejderen beholder aktierne i tilfælde af fratrædelse fra RSA koncernen, dog med visse undtagelser.

Performance Shares og Restricted shares kan desuden tildeles medarbejdere i RSA koncernen. For 2015 tildelingerne gælder, at der er tilknyttet følgende præstationsmål: Udvikling i RSA koncernens Return on Tangible Equity, relative Total Shareholder Return og et Business Review Scorecard over en treårig præstationsperiode. Det gælder, at hvis den ansatte fratræder sin stilling i RSA koncernen, fortabes tildelte Performance Shares og Restricted Shares den dag, medarbejderne forlader koncernen. Koncernens aflønningsudvalg kan dog vælge diskretionært at afvige herfra afhængigt af årsagen til fratrædelsen.

Savings Related Share Option Plan

Medarbejdere, som er omfattet af RSA Insurance Groups International Sharesave Plan (opsparingsrelateret), kan via en opsparingsordning få ret til at købe aktier i RSA Insurance Group plc. til en kurs på 80% af dagsværdien på tildelingstidspunktet. Det antal aktier, som hver deltager kan købe under ordningen, er begrænset til det hele antal aktier, som den samlede værdi af deltagerens opsparing ved opsparingsperiodens udløb berettiger til. Hver deltager kan maksimalt indbetale £250 om måneden til alle igangværende opsparingsordninger. Alle optioner udløber enten 3 eller 5 år efter tildeling med mulighed for køb op til 6 måneder efter udløb.

Adm. direktørs deltagelse i incitamentsordninger 31. december:

| | Long Term Incentive Plan | | Savings Related Share Option Plan | |
|---|---------------------------------|------------|--|-------|
| | Aktier | Værdi | Aktier | Værdi |
| Udestående 1. januar 2014 | 13.993 | 566 | 7.000 | 283 |
| Tildelt i løbet af regnskabsåret | 2.054 | 66 | - | - |
| Ændring som følge af fortegningsmission | 1.714 | 69 | - | - |
| Ændring som følge af aktiekonsolidering | -11.150 | -451 | - | - |
| Udløbet i løbet af regnskabsåret | - | - | - | - |
| Udnyttet i løbet af regnskabsåret | -1.770 | -72 | -7.000 | -283 |
| Udestående 31. december 2014 | 4.841 | 178 | - | - |
| Regulering åbningsbalance | - | 33 | - | - |
| Udnyttet i løbet af regnskabsåret | -862 | -38 | - | - |
| Udestående 31. december 2015 | 3.979 | 173 | - | - |

Værdien er beregnet som antal aktier gange markedsprisen pr. 31. december 2015 til valutakursen pr. 31. december 2015.

Noter til regnskab

Note

1.000 kr.

19 Incitamentsordninger (fortsat)

Personer med væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil:

| 2015 | Long Term Incentive Plan | | Savings Related Share Option Plan | |
|---|--------------------------|------------|-----------------------------------|-----------|
| | Aktier | Værdi | Aktier | Værdi |
| Udestående 1. januar 2014 | 41.628 | 354 | 9.471 | 101 |
| Regulering åbningsbalance | - | 1.331 | -7.345 | -15 |
| Tildelt i løbet af regnskabsåret | 7.189 | 263 | - | - |
| Ændring som følge af ændringer i personer med væsentlig indflydelse | 6.668 | 270 | - | - |
| Ændring som følge af fortegningsmission | 5.918 | 239 | - | - |
| Ændring som følge af aktiekonsolidering | -29.879 | -1.209 | - | - |
| Udnyttet i løbet af regnskabsåret | -16.866 | -683 | - | - |
| Udestående 31. december 2014 | 14.658 | 565 | 2.126 | 86 |
| Regulering åbningsbalance | - | 77 | - | 7 |
| Tildelt i løbet af regnskabsåret | 3.492 | 153 | - | - |
| Ændring som følge af ændringer i personer med væsentlig indflydelse | -8.790 | -385 | - | - |
| Udnyttet i løbet af regnskabsåret | -862 | -38 | -2.126 | -93 |
| Udestående 31. december 2015 | 8.498 | 372 | - | - |

Værdien er beregnet som antal aktier gange markedsprisen pr. 31. december 2015 til valutakursen pr. 31. december 2015.

20 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.