

**FORSIKRINGSELSESKABET  
PRIVATSIKRING A/S  
ÅRSRAPPORT 2014**

CVR-nr. 25 07 14 09

**Indholdsfortegnelse**

---

Generelle oplysninger	3
Ledelsesberetning	
Regnskabsberetning	4
Risikostyring	7
Kapitalforhold	8
Ledelseshverv	9
Ledelsespåtegning	10
Den uafhængige revisors erklæringer	11
Resultatopgørelse	12
Totalindkomstopgørelse	12
Balance	13
Egenkapitalopgørelse	15
Noter til regnskab	16

---

## Generelle oplysninger

---

**Ledelse**

**Bestyrelse:**

Niels Ulrik Mortensen, direktør, formand  
Peter Adelhardt, underdirektør  
Patrick Bergander, CEO  
Jan Kondrup, direktør (særligt sagkyndigt medlem)

**Direktion:**

Mads Møller Foged, administrerende direktør  
Carsten Trebbien

---

**Revisorer**

**Generalforsamlingsvalgte revisorer:**

KPMG, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Ejerforhold**

Codan Forsikring A/S, Frederiksberg, ejer samtlige aktier i Forsikringselskabet Privat-Sikring 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](http://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 2014

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 2014 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 2014

##### Ny administrerende direktør

Den 1. september 2014 fratrådte selskabets administrerende direktør, Otto Thind. Samtidig tiltrådte Mads Møller Foged som administrerende direktør.

##### Udbytte for 2013

I første halvdel af 2014 udbetalte PrivatSikring 100 mio. kr. i udbytte til moderselskabet Codan Forsikring A/S.

##### Årets resultat

Selskabet gennemførte i starten af 2013 en genopretningsplan af ulønsomme forsikringsområder, hvilket har bevirket, at lønsomheden i forsikringsdriften i 2014 været bedre end forventet samtidig med, at væksten i antallet af kunder har været meget tilfredsstillende og højere end forventet

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

Årets resultat udgør 57 mio.kr. og er dermed på niveau med sidste års resultat. Resultatet for 2014 er påvirket af et positivt afløb på tidligere års reserver. Årets resultat er ligeledes positivt påvirket af lavere kurstab på de finansielle investeringsaktiver.

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Forsikringsteknisk resultat før afløb	7	27
Afløbsresultat	63	53
Forsikringsteknisk resultat efter afløb	70	80
Investeringsresultat	5	-4
Skat	-18	-19
<b>Årets resultat</b>	<b>57</b>	<b>57</b>

Årets resultat er ikke i overensstemmelse med forventningen for 2014 ifølge årsrapporten for 2013 om et forbedret resultat af forsikringsdriften eksklusive afløb. Selskabet har oplevet en vækst i præmierne samtidig med en markant forbedring af det underliggende skadeforløb. Selskabets omkostninger er dog steget mere end forventet og kan blandt andet henføres til større omkostninger til it-outsourcing samt øgede kommissioner på grund af det forbedrede skadeforløb.

Combined ratio blev 88,6, hvilket er 8,4 procentpoint lavere end forventet, men er en stigning i forhold til sidste år, hvor combined ratio udgjorde 86,8. Den højere combined ratio, i forhold til sidste år, skyldes primært stigningen i de forsikringsmæssige driftsomkostninger. I forhold til forventningerne har selskabet oplevet en markant forbedret skadeprocent og ingen storskader.

## *Ledelsesberetning*

Egenkapitalen udgør 353 mio. kr. mod 397 mio. kr. den 31. december 2013. Egenkapitalens forrentning udgør 15,1 % for 2014, hvor den var på 15,6 % i 2013. Der er udloddet udbytte på 100 mio. for regnskabsåret 2013 i 2014.

### *Skadeforsikringsvirksomhed*

Bruttopræmierne er steget fra 599 mio. kr. i 2013 til 616 mio. kr. i 2014. Stigningen på 3 % skyldes en stigning i salget af samtlige produkter med undtagelse af motor kasko. Motor ansvar og lønsikringsproduktet har haft den største procentmæssige vækst i 2014, på trods af at selskabet i løbet af 2014 har sænket præmierne på primært Motor forsikring, hvilket har resulteret i lavere gennemsnitspræmier.

Det forsikringsmæssige resultat udgør i 2014 71 mio. kr. og er faldet med 12 % sammenholdt med sidste år. Resultatet er i høj grad påvirket af stigningen i driftsomkostninger for egen regning, på trods af en stigning i bruttopræmierne på 3 % og et forbedret afløbsresultat. Afløbsresultatet kan primært henføres til produkterne brand og løsøre, ulykke samt motor kasko.

Bruttoomkostningsprocenten udgør 29,2 i 2014 mod 22,7 i 2013. Udviklingen kan henføres til stigningen i de forsikringsmæssige driftsomkostninger og kan blandt andet henføres til større omkostninger til it-outsourcing samt øgede kommissioner på grund af det forbedrede skadeforløb.

### *Investeringsvirksomhed*

PrivatSikrings investeringsvirksomhed består primært af investering i obligationer. De faldende markedsrenter har haft en positiv effekt på selskabets obligationsportefølje. Det samlede investeringsafkast udgør 5 mio. kr. i 2014 mod -4 mio. kr. i 2013. Investeringsafkastet før forsikringsteknisk rente udgør 6 mio. kr. mod -1 mio. kr. sidste år.

### *Balance*

Totale aktiver for PrivatSikring er faldet med 82 mio. kr. fra 1.457 mio. kr. i 2013 til 1.375 mio. kr. i 2014. Den væsentligste del af faldet skyldes et fald i obligationsbeholdningen.

### *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 bekendtgørelsens 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 2014 var der ingen kvinder i selskabets bestyrelse, hvilket betyder en negativ fravigelse på 40 procentpoint i forhold til det target, som skal nås senest 1. april 2017.

***Ledelsesberetning***

**Begivenheder efter 31. december 2014**

*Udbytte for 2014*

Bestyrelsen foreslår udbytte på 80 mio. kr. Forslaget behandles på selskabets generalforsamling 29. april 2015. Forslaget om udbytte er stillet under hensyntagen til reglerne om solvens, trafiklys og registrerede aktiver i henhold til lovgivningen for forsikringsselskaber.

Der er ikke efter 31. december 2014 indtruffet øvrige begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle eller forretningsmæssige stilling.

**Forventning for 2015**

PrivatSikring forventer i 2015 en fortsat præmievekst samt en combined ratio på omkring 98 %.

## 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 overordnede risikopolitik og -rammer fastlægges af selskabets bestyrelse. Sammenhængen mellem de strategiske overvejelser om accept af risiko og de daglige beslutninger om at indgå aftaler med kunder, partnere og leverandører styrkes gennem løbende vurdering af selskabets aktuelle risikoprofil i Risk Management Forum, der fungerer som et rådgivende organ for direktionen. Risikoprofilen rapporteres løbende til bestyrelsen. For yderligere information om PrivatSikrings risikostyring henvises til note 2.

PrivatSikring har implementeret nødvendige og relevante foranstaltninger og kontroller til at optimere risikoforhold. 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 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, som skyldes f.eks. en øget risikoaversion på markedet. PrivatSikrings spændrisiko for danske realkreditobligationer afdekkes 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.

##### *Likviditetsrisiko*

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.

## Ledelsesberetning

### *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 forfejlede interne procedurer, menneskelige eller systemmæssige forhold eller som følge af udefrakommende forhold.

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

### **Kapitalforhold**

Privatsikring benytter sig i sin kapitalstyring af en intern kapitalmodel til at vurdere og beregne kapitalbehov og scenarier. Modellen benyttes til at beregne det interne kapitalbehov 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 pengestrøms-baseret stokastisk model, som modellerer tegningsrisiko, risiko ved præmiefastsættelse, reserverisiko, katastroferisiko, modpartsrisiko, investeringsrisiko og operationel risiko. Indenfor denne modelramme, med afløb på de eksisterende forpligtelser samt et års ny forretning, beregnes kapitalkravet som den til enhver tid nødvendige kapital for at kunne modstå det værste scenarie, defineret som en 1:200 års begivenhed.

Privatsikrings tilstrækkelige basiskapital til dækning af kapitalkravet udgør 275 mio. kr. mod en basiskapital på 291 mio. kr. i 2013. Ved udgangen af 2014 er det danske individuelle solvensbehov for Privatsikring 97 mio. kr. sammenlignet med 101 mio. kr. ved udgangen af 2013. I 2014 er sket en række opdateringer til modellen i relation til ”Economic Scenario Generator” som modellerer de økonomiske variable.

### *Nye danske individuel solvens-regler*

I 2014 er der implementeret ny solvenslovgivning for forsikringsselskaber. Denne lovgivning introducerer begrebet tilstrækkelig basiskapital, som ligger tæt op af definitionen af kapital under Solvens II. Den tilstrækkelige basiskapital afløser basiskapitalen til dækning af det individuelle solvenskrav. Codan-koncernen og herunder Privatsikring har i denne forbindelse valgt at benytte det arbejde, som er gjort i Solvens II projektet. Dette har betydet en implementering og opdatering af interne regler, metoder og procedurer, således at Privatsikring lever op til det nye regelsæt.

### **Solvens II**

Codan-koncernen har siden 2009 arbejdet med forberedelsen til Solvens II i et projekt koordineret med RSA-koncernen.

Solvens II er et nyt EU-regelsæt, som vil blive implementeret pr 1. januar 2016. De nye danske individuel solvens-regler er på mange måder en tidlig implementering af et Solvens 2 lignende regime. Forsikringsselskabet PrivatSikring A/S forventer, som en del af RSA-koncernen, i løbet af 2015 at ansøge om tilladelse til at bruge en intern model til at beregne solvens behovet (Solvency Capital Requirement - SCR) under Solvens II pr.1. januar 2016.



## **Ledelsesberetning**

### **Ledelseshverv**

#### **Bestyrelse**

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

<b>Bestyrelse</b>	<b>Ledelseshverv i andre erhvervsvirksomheder</b>
Niels Ulrik Mortensen	SOS International
Peter Adelhardt, underdirektør	Beklæder ikke andre bestyrelses- eller direktionsposter.
Patrick Bergander, CEO	NIS Sweden I AB, NIS Sweden II AB, Försäkringsgivarnas Arbetsgivarorganisation Serviceaktiebolag, Svensk Försäkring, Forsikring og Pension, (Formand): Codan Ejendomme II A/S, NIS Denmark A/S, NIS 2 A/S, (Administrerende direktør): Codan A/S, Codan Forsikring A/S.
Jan Kondrup, direktør	PRAS A/S (administrerende direktør), BOKIS A/S (direktør), Letpension A/S, PFA Bank 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:

<b>Direktion</b>	
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 2014

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 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 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

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 20. april 2015

### Direktionen

Mads Møller Foged  
*Adm.*

Carsten Trebbien

### Bestyrelsen

Niels Ulrik Mortensen  
*formand*

Peter Adelhardt

Patrick Bergander

Jan Kondrup

## 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 2014. 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 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 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 20. april 2015

#### KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Anja Bjørnholt Lüthcke  
Statsautoriseret revisor

Mark Palmberg  
Statsautoriseret revisor

## Resultatopgørelse

Note	1.000 kr.	2014	2013
<b>Skadeforsikring</b>			
4	Bruttopræmier	615.877	598.719
	Afgivne forsikringspræmier	-26.095	-25.301
4	Ændring i præmiehensættelser	1.364	6.781
	Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	906	-
<b>Præmieindtægter for egen regning, i alt</b>		<b>592.052</b>	<b>580.199</b>
5	<b>Forsikringsteknisk rente</b>	<b>342</b>	<b>578</b>
	Udbetalte bruttoerstatninger	-397.271	-363.087
	Modtaget genforsikringsdækning	9.282	3.745
	Ændring i erstatningshensættelser	50.231	-19.203
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-3.485	15.808
6	<b>Erstatningsudgifter for egen regning, i alt</b>	<b>-341.243</b>	<b>-362.737</b>
	Erhvervelsesomkostninger	-140.648	-108.866
	Administrationsomkostninger	-39.891	-28.883
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	3	-27
7	<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt</b>	<b>-180.536</b>	<b>-137.776</b>
8	<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>70.615</b>	<b>80.264</b>
<b>Investeringsvirksomhed</b>			
	Renteindtægter og udbytter mv.	20.494	27.185
9	Kursreguleringer	-10.340	-25.734
	Renteudgifter	-313	-150
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-3.688	-2.595
<b>Investeringsafkast, i alt</b>		<b>6.153</b>	<b>-1.294</b>
<b>Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser</b>		<b>-1.520</b>	<b>-2.390</b>
<b>Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente</b>		<b>4.633</b>	<b>-3.684</b>
<b>Resultat før skat</b>		<b>75.248</b>	<b>76.580</b>
10	Skat	-18.462	-19.157
<b>Årets resultat</b>		<b>56.786</b>	<b>57.423</b>
<b>Årets resultat foreslås disponeret således:</b>			
	Foreslået udbytte	80.000	100.000
	Overført overskud	-23.214	-42.577
		<b>56.786</b>	<b>57.423</b>

## Totalindkomstopgørelse

Anden totalindkomst	-	-
<b>Anden totalindkomst</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Periodens resultat	56.786	57.423
<b>Totalindkomst, i alt</b>	<b>56.786</b>	<b>57.423</b>

## Balance pr. 31. december

Note	1.000 kr.	2014	2013
<b>Aktiver</b>			
Investeringsforeningsbeviser		17.943	9.337
Obligationer		1.238.933	1.320.522
<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>		<b>1.256.876</b>	<b>1.329.859</b>
<b>Investeringsaktiver, i alt</b>		<b>1.256.876</b>	<b>1.329.859</b>
Genforsikringsandele af præmiehensættelser		909	-
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		16.851	19.590
<b>Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b>		<b>17.760</b>	<b>19.590</b>
Tilgodehavender hos forsikringstagere		4.898	4.128
<b>Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt</b>		<b>4.898</b>	<b>4.128</b>
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		141	337
Andre tilgodehavender		20	359
<b>Tilgodehavender, i alt</b>		<b>22.819</b>	<b>24.414</b>
Likvide beholdninger		83.725	86.916
<b>Andre aktiver, i alt</b>		<b>83.725</b>	<b>86.916</b>
Tilgodehavende renter		11.196	15.695
<b>Periodeafgrænsningsposter, i alt</b>		<b>11.196</b>	<b>15.695</b>
<b>Aktiver, i alt</b>		<b>1.374.616</b>	<b>1.456.884</b>

## Balance pr. 31. december

Note	1.000 kr.	2014	2013
<b>Passiver</b>			
11 Aktiekapital		1.000	1.000
Overført overskud		272.480	295.694
Foreslået udbytte		80.000	100.000
<b>12 Egenkapital, i alt</b>		<b>353.480</b>	<b>396.694</b>
Præmiehensættelser		27.929	29.292
Erstatningshensættelser		340.262	386.375
<b>Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b>		<b>368.191</b>	<b>415.667</b>
13 Udskudte skatteforpligtelser		28	-
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>28</b>	<b>-</b>
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		6.278	4.060
Gæld i forbindelse med genforsikring		3.504	8.293
Gæld til tilknyttede virksomheder		61.076	69.290
14 Aktuelle skatteforpligtelser		5.791	3.187
15 Anden gæld		574.967	558.734
<b>15 Gæld, i alt</b>		<b>651.616</b>	<b>643.564</b>
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>		<b>1.301</b>	<b>959</b>
<b>Passiver, i alt</b>		<b>1.374.616</b>	<b>1.456.884</b>

## 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
<b>2013</b>				
Egenkapital ved årets begyndelse	1.000	338.271	-	339.271
<b>Egenkapitalbevægelser i 2013:</b>				
Årets resultat	-	-42.577	100.000	57.423
Årets totalindkomst	-	-42.577	100.000	57.423
<b>Årets egenkapitalbevægelser</b>	<b>-</b>	<b>-42.577</b>	<b>100.000</b>	<b>57.423</b>
<b>Egenkapital ved årets slutning</b>	<b>1.000</b>	<b>295.694</b>	<b>100.000</b>	<b>396.694</b>
<b>2014</b>				
Egenkapital ved årets begyndelse	1.000	295.694	100.000	396.694
<b>Egenkapitalbevægelser i 2014:</b>				
Årets resultat	-	-23.214	80.000	56.786
Årets totalindkomst	-	-23.214	80.000	56.786
Udbetalt udbytte	-	-	-100.000	-100.000
<b>Årets egenkapitalbevægelser</b>	<b>-</b>	<b>-23.214</b>	<b>-20.000</b>	<b>-43.214</b>
<b>Egenkapital ved årets slutning</b>	<b>1.000</b>	<b>272.480</b>	<b>80.000</b>	<b>353.480</b>

## 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 forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

I enkelte opstillinger og noter er sammenligningstallene reklassificeret i forhold til årsrapporten for 2012. Reklassifikationerne har ikke betydning for informationsværdien af de enkelte opstillinger og noter.

Anvendt regnskabspraksis er uændret fra årsrapporten for 2013.

#### 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 ristornerede 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 forsikringssskader. 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 regnskabsarbejdet.

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 2014 har nogenlunde samme afløb som en skade indtruffet i 2011. 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 diskonteringsrentesats, 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 diskonteringssats 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 diskonteringssats beregnes forsikringsteknisk rente og diskontering ud fra samme principper og udligner 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:

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

## Noter til regnskab

### Note

---

#### 2 Risikoplysninger

##### **Riskostyring og -kontrol**

For PrivatSikring som forsikringselskabet og risikobærer er det vigtigt, at risici håndteres på kontrolleret vis. Det stiller krav om struktureret riskostyring. Riskostyringen 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 riskostyringen og -kontrollen i PrivatSikring sker gennem Codan Forsikring A/S' organisation.

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

Bestyrelsen har det endelige ansvar for riskostyring og intern kontrol, herunder for at vedtage retningslinjer for riskostyring og risikokontrol. Riskostyring 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 forreste 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 Risk & Compliance funktionen, som skal sikre, at lovgivningen overholdes, og at forretningen styres efter de opstillede mål. Den anden forsvarslinje udfører også egne kontroller og skaber hermed bedre forudsætninger for, at eventuelle risici og fejl, som har passeret den første forsvarslinje, bliver opdaget og afhjulpet. Risk & Compliance overvåger den samlede strategiske risikoeksponering samt udfordrer forretningens validering af det interne kontrolsystem for at sikre, at det interne kontrolsystem fungerer effektivt. Risk & Compliance rapporterer dette arbejde kvartalsvis til ledelsen og bestyrelsen.

Risk & Compliance 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 i samarbejde med Insurance Risk-teamet. Insurance Risk teamet hørte indtil ultimo 2014 under "Underwriting & Insurance Risk" men dele af Insurance Risk kompetencerne blev, som følge af omstrukturering som pågik dels i "Risk & Compliance" og i "Underwriting & Insurance Risk" overført til Risk & Compliance ultimo 2014. Risk & Compliance overvåger desuden riskostyringssystemets modenhed i organisationen og udstikker rammerne for riskostyringen, dvs. risikostrategi og -villighed.

Rammerne for selskabets finansstyringssystem overvåges løbende. Finansstyringssystemet finder anvendelse på de mest kritiske processer, der indgår i den finansielle rapportering, og har til formål at sikre, at rapporteringen er uden væsentlig fejlinformation. Med hensyn til finansielle risici fremlægger Risk & Compliance uafhængige vurderinger for relevante komitéer, som efterfølgende behandles og gennemgås i bestyrelsen.

**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 riskostyringen 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 den administrerende direktør og ledelsen modtager tilstrækkeligt gennearbejdet og detaljeret materiale, der kan bruges som grundlag for deres respektive beslutninger. Risk Management Forums arbejde danner grundlag for risikorapporteringen til 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 Insurance Risk-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 balance.

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 katastrofegivenheder såsom vejrforhold. PrivatSikring er omfattet af Codan-koncernens overordnede genforsikringsprogram.

## Noter til regnskab

### Note

---

#### *Ikke-katastroferisici*

Codan-koncernens genforsikringsprogram for 2014 var et "excess-of-loss"-program. Alle genforsikringskontrakter tegnes på nordisk eller global basis. Selvbeholdet var 9 mio. kr. for bygning og løsøre. Selvbeholdet for katastrofe-skader var 18 mio. kr. Selvbeholdet for ansvar og ulykke var 25 mio. kr., og for motoransvar 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 katastrofebegivenheder sammen med andre selskaber i RSA-koncernen. Særligt for PrivatSikring i forhold til naturkatastrofeskadener 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. Reservekomiteen 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.

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 genforsikringsselskabets maksimale dækning pr. forsikringsbegivenhed varierer fra produkt til produkt. Bestyrelsen fastsætter niveauet for selvbeholdet for de forskellige typer af forsikringsrisici. Niveauet gennemgås årligt af bestyrelsen for at sikre, at niveauet forbliver acceptabelt.

### **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
  - fuld overensstemmelse med den bestyrelsesfastsatte investeringspolitik

## Noter til regnskab

### Note

- 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 2014 været under ekstern forvaltning.

PrivatSikrings investeringspolitik indeholder kriterier for begrænsning og kontrol af risici på enkeltinvesteringer og for koncentration af risici. Investeringskomiteen overvåger løbende overholdelsen af investeringsstrategien. Komiteen er rådgivende og refererer til den administrerende direktør, og 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 modsatte 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.						
2014	< 1 år	1 - 2 år	2 - 3 år	3 - 4 år	4 - 5 år	> 5 år	I alt
Danske statsobligationer	24.608	12.570	100.323	-	99.282	-	<b>236.783</b>
Danske realkreditobligationer, fast	123.077	105.287	114.490	171.429	-	108.833	<b>623.116</b>
Danske realkreditobligationer, variabel rente	61.481	152.655	-	-	-	-	<b>214.136</b>
Kommunekredit	-	52.105	24.845	-	-	-	<b>76.950</b>
Andre europæiske obligationer	46.260	-	-	-	-	41.688	<b>87.948</b>
Indlån i kreditinstitutter, anfordrings-tilgodehavender mv.	83.725	-	-	-	-	-	<b>83.725</b>
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>339.151</b>	<b>322.617</b>	<b>239.658</b>	<b>171.429</b>	<b>99.282</b>	<b>150.521</b>	<b>1.322.658</b>
<b>Gæld til tilknyttede virksomheder</b>	<b>61.076</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>61.076</b>
<b>Finansielle forpligtelser</b>	<b>61.076</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>61.076</b>

## 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	
<b>2013</b>							
Danske statsobligationer	256.411	25.501	12.751	-	-	38.786	<b>333.449</b>
Danske realkreditobligationer, fast	93.638	339.815	25.845	10.395	5.180	122.975	<b>597.848</b>
Danske realkreditobligationer, variabel rente	-	62.280	187.600	-	-	-	<b>249.880</b>
Kommunekredit	-	-	53.885	-	-	-	<b>53.885</b>
Andre europæiske obligationer	-	47.760	-	-	-	37.700	<b>85.460</b>
Indlån i kreditinstitutter, anfordrings-tilgodehavender mv.	86.916	-	-	-	-	-	<b>86.916</b>
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>436.965</b>	<b>475.356</b>	<b>280.081</b>	<b>10.395</b>	<b>5.180</b>	<b>199.461</b>	<b>1.407.438</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder	69.290	-	-	-	-	-	<b>69.290</b>
<b>Finansielle forpligtelser</b>	<b>69.290</b>	-	-	-	-	-	<b>69.290</b>

I 2014 indgår uafviklede handler med 532.542 t.kr., jf. note 15, som består af danske statsobligationer 160.541 t.kr. og realkredit obligationer 372.001 t.kr.

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

Finansielle aktiver	Effektive rentesatser		Varighed	
	2014	2013	2014	2013
Danske statsobligationer	0,0	0,2	3,2	1,5
Danske realkreditobligationer	0,7	0,2	1,2	1,2
Kommunekredit	0,1	0,1	1,3	1,9
Andre europæiske obligationer	0,0	1,9	0,5	8,0
Indlån i kreditinstitutter, anfordringstilg. mv.	0,1	0,1		
<b>Finansielle forpligtelser</b>				
Gæld til tilknyttede virksomheder	0,2	0,3		

*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

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

<b>Rating</b>	<b>1.000 kr.</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
AAA		1.167.498	1.211.504
AA		46.260	47.760
A		25.175	61.258
<b>Obligationer</b>		<b>1.238.933</b>	<b>1.320.522</b>

Den maksimale eksponering mod kreditrisiko fremgår af nedenstående tabel.

Kreditrisiko er defineret som risikoen for manglende opfyldelse af kontraktlige betalingsforpligtelser og negativ udvikling i kreditværdighed.

<b>Maksimal kreditrisiko</b>	<b>1.000 kr.</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Danske statsobligationer		236.783	333.450
Danske realkreditobligationer, fast rente		623.116	597.848
Danske realkreditobligationer, variabel rente		214.136	249.880
Kommunekredit		76.950	53.885
Andre europæiske obligationer		87.948	85.460
Genforsikringsandel af erstatningshensættelser		16.851	19.590
Tilgodehavender hos forsikringstagere		4.898	4.128
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		141	337
Andre tilgodehavender		20	359
Indlån i kreditinstitutter, anfordringstilgodehavender mv.		83.725	86.916
Tilgodehavende renter		11.196	15.695
<b>Maksimal kreditrisiko</b>		<b>1.355.764</b>	<b>1.447.548</b>

### 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 i Risk & Compliance 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 Risk Management Forum.

### 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 Tilsynet, finansielle tab eller tab af omdømme.

Codan-koncernen fokuserer på at bibeholde gode interne kontroller via passende rutiner og instruktioner samt via klart definerede roller og ansvar for alle medarbejdere. For at sikre, forretningen til stadighed overholder de opstillede compliancekrav er en compliancefunktion kaldet ”Regulatory Risk & Compliance” blevet etableret som del af

## Noter til regnskab

### Note

afdelingen ”Risk & Compliance”. Håndtering af compliance risici er den lokale risikoejers. Det er ligeledes risikoejerens ansvar at evaluere og håndtere risikoen med støtte fra Risk & Compliance. Risk & Compliance rapporterer kvartalsvis til bestyrelsen, CEO og Risk Management Forum.

#### Risici i fremvækst - Emerging risks

Nye risici i fremvækst bliver identificeret i forbindelse med diskussioner med hver enkelt forretningsfunktion med input fra bl.a. industrirapporter og -analyser og bliver rapporteret til bestyrelsen løbende.

#### 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.	2014	2013
Hændelse:			
Rentestigning på 0,7 - 1,0 pct. point		-14.904	-13.659
Rentefald på 0,7 - 1,0 pct. point		16.123	9.455
Aktiekursfald på 12 pct.		-2.153	-1.120
Valutakursrisiko (VaR 99 pct.)		-270	-181
Tab på modparter på 8 pct. (kredit- og modpartsrisiko)		-4.886	-5.268

#### Kapital og solvens

PrivatSikring beregner og følger op på såvel eksterne som interne kapitalkrav. I eksterne kapitalkrav indgår regnskabsmæssig egenkapital, basiskapital og solvenskrav efter Finanstilsynets regler. Ligeledes foretages stresstest af de eksterne kapitalkrav ved hjælp af blandt andet Finanstilsynets trafiklysscenarioer. I de interne kapitalkrav indgår økonomisk kapital, som beregnes ved hjælp af interne modeller, der bygger på RSA-koncernens interne regler. 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. Basiskapitalen, som den opgøres efter Finanstilsynets regler, er vist i note 12. Vurderingen af den økonomiske kapital er fremadrettet og tager hensyn til de fremtidige pengestrømme, hvorfor der ikke nødvendigvis er en direkte sammenhæng med aktiver og forpligtelser i balancen. 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 gult eller rødt niveau nås, skal bestyrelsen straks underrettes. Det røde niveau er fastlagt for at give ledelsen tilstrækkelig reaktionstid, inden Finanstilsynets kapitalkrav til et skadeforsikringselskab nås. Det gule niveau er beregnet til at alarmere selskabets ledelse og give ledelsen tid til at iværksætte tiltag, 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 et rådgivende Capital Management-udvalg. Som et redskab i denne proces anvendes et Capital Scorecard. Kapitalkravene er på nuværende tidspunkt opfyldt for alle kategorier af kapital. De kommende Solvens 2-regler vil føre til ændrede krav i fremtiden. Selskabet følger nøje disse regler.

#### Udbytte

Ved fastlæggelse af overskudsdisponeringen indgår ovenstående risici og kapitalforhold i vurderingen af, hvorvidt der skal udloddes udbytte i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. 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	2014	2013	2012	2011	2010
Bruttopræmieindtægter	617.241	605.500	574.723	510.451	450.759
Bruttoerstatningsudgifter	-347.040	-382.290	-366.417	-417.859	-350.295
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-180.539	-137.749	-117.677	-95.956	-73.685
Resultat af afgiven forretning	-19.389	-5.775	-15.778	1.080	-5.658
Forsikringsteknisk resultat	70.615	80.264	75.643	318	23.218
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	4.633	-3.684	26.606	15.619	18.361
Årets resultat	56.786	57.423	76.683	11.965	31.169
Afløbsresultat	62.918	53.271	61.266	-5.074	-981
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	368.191	415.667	401.930	399.163	324.061
Forsikringsaktiver, i alt	17.760	19.590	3.612	5.055	742
Egenkapital, i alt	353.480	396.694	339.271	262.588	210.623
Aktiver, i alt	1.374.616	1.456.884	1.307.865	690.753	1.050.999
<b>Nøgletal</b>					
Bruttoerstatningsprocent	56,2	63,1	63,8	81,9	77,7
Bruttoomkostningsprocent	29,2	22,7	20,5	18,8	16,3
Combined ratio	88,6	86,8	87,0	100,4	95,3
Operating ratio	88,6	86,8	86,9	99,9	94,9
Relativt afløbsresultat	17,2	14,7	17,4	-1,8	-0,4
Egenkapitalforrentning i procent	15,1	15,6	25,5	5,1	11,5
Solvensdækning i procent	252	275	333	279	244

Noter til regnskab

Note	1.000 kr.	2014	2013
<b>4 Bruttopræmieindtægter</b>			
Bruttopræmier		615.877	598.719
Ændring i bruttopræmiehensættelser		1.364	6.781
<b>Bruttopræmieindtægter</b>		<b>617.241</b>	<b>605.500</b>
Bruttopræmieindtægter for direkte forsikring fordelt geografisk efter risikoens beliggenhed:			
Danmark		616.635	604.896
Andre EU-lande		281	284
Øvrige lande		325	320
<b>Direkte forsikring</b>		<b>617.241</b>	<b>605.500</b>
<b>5 Forsikringsteknisk rente</b>			
Beregnet renteafkast af forsikringsmæssige hensættelser		1.520	2.390
Forsikringsteknisk rente overført til skadeforsikringsvirksomhed		<b>1.520</b>	<b>2.390</b>
Forøgelse af forsikringsmæssige hensættelser, der kan henføres til diskontering		-1.178	-1.812
<b>Forsikringsteknisk rente</b>		<b>342</b>	<b>578</b>
<b>6 Erstatningsudgifter for egen regning, i alt</b>			
Under erstatningsudgifter indgår følgende afløbsresultater:			
Afløbsresultat, brutto		66.860	53.310
Afløbsresultat på den afgivne forretning		-3.942	-39
<b>Afløbsresultat for egen regning</b>		<b>62.918</b>	<b>53.271</b>

Afløbsresultatet kan primært henføres til produkterne brand og løsøre, motor samt ulykke.



## Noter til regnskab

Note	1.000 kr.	2014	2013
<b>7 Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt</b>			
Provisioner vedrørende direkte forsikringer		-97.950	-78.226
Andre erhvervs- og administrationsomkostninger		-82.589	-59.523
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber		3	-27
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning</b>		<b>-180.536</b>	<b>-137.776</b>
<b>Optjent vederlag mv. til ledelsen i PrivatSikring:</b>			
Vederlag til bestyrelse (fast aflønning)			
Bestyrelsesmedlem (særligt sagkyndigt medlem)		-98	-98
<b>Udbetalt vederlag til bestyrelse</b>		<b>-98</b>	<b>-98</b>
Aflønning af direktion:			
Løn (fast aflønning)		-2.468	-2.430
Bonus (variabel aflønning)		-381	-381
Pension (fast aflønning)		-323	-319
Aktiebaseret vederlæggelse		-90	-
<b>Aflønning af direktionen</b>		<b>-3.262</b>	<b>-3.129</b>
Administrerende direktør Mads Møller Foged		-624	-
Administrerende direktør Otto Thind		-1.262	-1.756
Direktør		-1.376	-1.373
<b>Aflønning af direktionen</b>		<b>-3.262</b>	<b>-3.129</b>
<b>Antal ansatte i direktionen pr. 31. december</b>		<b>2</b>	<b>2</b>
<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 2013, men udbetalt i 2014.</p> <p>Direktionen deltager i en række incitamentsordninger. For en nærmere gennemgang henvises til note 18. 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)		-6.481	-5.838
Bonus (variabel aflønning)		-1.380	-918
Pension (fast aflønning)		-954	-643
Aktiebaseret vederlæggelse		-313	-149
<b>Aflønning af personer med væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil</b>		<b>-9.129</b>	<b>-7.548</b>
<b>Antal personer med væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil</b>		<b>3</b>	<b>3</b>

Noter til regnskab

Note	1.000 kr.	2014	2013
<b>7 Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt (fortsat)</b>			
<b>Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor</b>			
KPMG sidste år		-63	-
KPMG indeværende år		-209	-209
Honorar lovpligtig revision		<b>-272</b>	<b>-209</b>
KPMG		-35	-26
Honorar andre erklæringer med sikkerhed		<b>-35</b>	<b>-26</b>
Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor		<b>-307</b>	<b>-235</b>

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

**8 Forsikringsteknisk resultat**

Teknisk resultat af skadeforsikring kan i 2014 opdeles således på brancher:

	Ulykke	Motor Ansvar	Motor 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
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>29.792</b>	<b>-10.613</b>	<b>24.457</b>
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%
	<b>Brand &amp; Løsøre</b>	<b>Anden forsikring</b>	<b>Skade- forsikring i alt</b>
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
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>26.367</b>	<b>612</b>	<b>70.615</b>
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.		2013
<b>8 Forsikringsteknisk resultat (fortsat)</b>			
Teknisk resultat af skadeforsikring kan i 2013 opdeles således på brancher:	<b>Ulykke</b>	<b>Motor Ansvar</b>	<b>Motor Kasko</b>
<b>Bruttopræmier</b>	118.571	36.379	146.145
Bruttopræmieindtægter	118.604	36.415	146.272
Bruttoerstatningsudgifter	-58.805	-43.538	-76.256
Bruttodriftsomkostninger	-24.974	-8.568	-33.600
Resultat af afgiven forretning	-667	-616	1.076
Forsikringsteknisk rente for egen regning	106	32	132
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>34.264</b>	<b>-16.275</b>	<b>37.624</b>
Antal erstatninger	3.863	1.602	8.675
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader i kr.	15.223	27.177	8.790
Erstatningsfrekvens	7,8%	3,7%	23,4%
	<b>Brand &amp; Løsøre</b>	<b>Anden forsikring</b>	<b>Skade- forsikring i alt</b>
<b>Bruttopræmier</b>	272.523	25.101	598.719
Bruttopræmieindtægter	279.111	25.098	605.500
Bruttoerstatningsudgifter	-186.878	-16.813	-382.290
Bruttodriftsomkostninger	-65.438	-5.169	-137.749
Resultat af afgiven forretning	-2.889	-2.679	-5.775
Forsikringsteknisk rente for egen regning	307	1	578
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>24.213</b>	<b>438</b>	<b>80.264</b>
Antal erstatninger	20.989	428	35.557
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader i kr.	8.904	39.283	10.751
Erstatningsfrekvens	21,0%	6,1%	15,0%

Noter til regnskab

Note	1.000 kr.	2014	2013
<b>9 Kursreguleringer</b>			
Investeringsforeningsandele		69	2
Obligationer		-8.666	-26.306
Investeringsaktiver i alt		<b>-8.597</b>	<b>-26.304</b>
Øvrige kursreguleringer og diskontering af erstatningshensættelser		-1.743	570
<b>Kursreguleringer</b>		<b>-10.340</b>	<b>-25.734</b>
Realiserede gevinster og tab på investeringsaktiver		-11.333	-11.644
Urealiserede gevinster og tab på investeringsaktiver		2.736	-14.660
Realiserede gevinster og tab på øvrige aktiver og passiver		-9	20
Urealiserede gevinster og tab på øvrige aktiver og passiver		-1.734	550
<b>Kursreguleringer</b>		<b>-10.340</b>	<b>-25.734</b>
<b>10 Skat</b>			
Skatter vedrørende årets totalindkomst:			
Aktuel skatteomkostning		-18.434	-20.111
Ændring i udskudt skat vedrørende midlertidige forskelle		-31	954
Ændring i udskudt skat som følge af ændring i skattesats		3	-
<b>Skatter vedrørende årets resultat</b>		<b>-18.462</b>	<b>-19.157</b>
Reguleringer vedrørende tidligere år:			
Aktuel skat for tidligere år		-	954
Omvurdering af udskudt skat 1. januar		-	-954
<b>Reguleringer vedrørende tidligere år</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Skatteomkostning</b>		<b>-18.462</b>	<b>-19.157</b>
Skatten indgår således:			
Skatter vedrørende årets resultat		-18.462	-19.157
<b>Skatteomkostning</b>		<b>-18.462</b>	<b>-19.157</b>
De samlede skatter vedrørende årets resultat kan forklares således:			
Resultat før skat		75.248	76.580
Gældende skattesats		24,5%	25%
Beregnet skat af ordinært resultat før skat		-18.436	-19.145
Ikke skattepligtige renteindtægter		-29	-12
Ændring i skattesats		3	-
<b>Skat herefter</b>		<b>-18.462</b>	<b>-19.157</b>
Skatter vedrørende årets resultat		-18.462	-19.157
<b>Skatteomkostning</b>		<b>-18.462</b>	<b>-19.157</b>

## Noter til regnskab

Note	1.000 kr.	2014	2013
<b>11 Aktiekapital</b>			
Selskabets aktiekapital, der er fuldt indbetalt, er fordelt således:			
2 stk. á 500.000 kr.		1.000	1.000
<b>Aktiekapital</b>		<b>1.000</b>	<b>1.000</b>
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.			
<b>12 Egenkapital</b>			
Solvensmargen og basiskapital:			
Beregnet solvensmargen		<b>107.311</b>	<b>105.894</b>
<b>Basiskapital til dækning af solvensmargen</b>		<b>270.847</b>	<b>290.729</b>
Basiskapitalen fremkommer således:			
Egenkapital		353.480	396.694
Foreslået udbytte		-80.000	-100.000
Diskonteringsfradrag i erstatningshensættelser		-2.633	-5.965
<b>Basiskapital til dækning af solvensmargen</b>		<b>270.847</b>	<b>290.729</b>
<b>13 Udskudte skatteaktiver og forpligtigelser</b>			
Udskudt skatteaktiv ved årets begyndelse		-	-
Ændring vedrørende forpligtigelser og gæld		-28	-
<b>Udskudt skatteaktiv/forpligtigelse ved årets slutning</b>		<b>-28</b>	<b>-</b>
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	-
<b>Udskudte skatteaktiver og forpligtigelser ved årets slutning</b>		<b>-28</b>	<b>-</b>
<b>Udskudt skat ved årets slutning, netto</b>		<b>-28</b>	<b>-</b>
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat		-28	-
<b>Årets udskudte skat i alt</b>		<b>-28</b>	<b>-</b>
Specifikation af udskudte skatteaktiver og forpligtigelser ved årets slutning:			
Forpligtigelser og gæld		-28	-
<b>Udskudte skatteaktiver og forpligtigelser ved årets slutning</b>		<b>-28</b>	<b>-</b>

Noter til regnskab

Note	1.000 kr.	2014	2013
<b>14 Aktuelle skatteaktiver/-forpligtelser</b>			
Aktuelle skatteforpligtelser ved årets begyndelse		-3.187	-6.779
Årets aktuelle skat		-18.434	-20.111
Regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år		-	954
Betalt selskabsskat i året		15.830	22.749
<b>Aktuelt skatteaktiv/-forpligtelse ved årets slutning</b>		<b>-5.791</b>	<b>-3.187</b>

**15 Gæld**

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

I anden gæld indgår uafviklede handler vedrørende investeringsaktiver med 532.542t.kr. i 2014(530.701 t.kr. i 2013).

**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 164.843 t.kr. i 2014 (125.680 t.kr. i 2013).

Der er indgået aftaler om forrentning af løbende mellemværender på markedsbaserede vilkår mellem selskaberne i Codan-koncernen. Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder har udgjort 195 t.kr. i 2014 (104 t.kr. i 2013).

Der er indgået aftaler om genforsikring med selskaber i Codan-koncernen og med selskaber i RSA-koncernen på markedsbaserede vilkår. Afgivne genforsikringspræmier har udgjort 26.095 t.kr. i 2014 (25.301 t.kr. i 2013). Modtaget genforsikringsdækning har udgjort 9.282 t.kr. i 2014 (3.745 t.kr. i 2013). Modtaget provision har udgjort 3 t.kr. i 2014 (-27 t.kr. i 2013).

Selskabet indgår i Codan-koncernen, hvis danske og svenske selskaber arbejder efter en nordisk 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 finanstillsyn.

**17 Sikkerhedsstillelser**

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

Obligationer	437.997	495.246
Tilgodehavende renter	5.212	8.082
<b>Sikkerhedsstillelser</b>	<b>443.209</b>	<b>503.328</b>

## Noter til regnskab

### Note

#### 18 Eventualaktiver, eventualforpligtelser og økonomiske forpligtelser

##### Økonomiske forpligtelser

Tilsagn om investering i investeringsforeningsandele	4.495	13.043
<b>Økonomiske forpligtelser</b>	<b>4.495</b>	<b>13.043</b>

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 forsikringsselskaber) 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

#### 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 2014 tildelingerne gælder at der er tilknyttet følgende præstationsmål: Udvikling i RSA koncernens Return on Tangible Equity, relativ Total Shareholder Return og et Business Review Scorecard over en treårig præstationsperiode. Det gælder, at hvis den ansatte fratræder sin stilling i RSA koncernen, foretages tildelte Performance Shares og Restricted Shares den dag medarbejderne forlader koncernen. Koncernens aflønningsudvalg kan dog vælge diskretionært af afgive herfor 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.

Tidligere adm. direktørs deltagelse i incitamentsordninger 31. december:

2014	Long Term Incentive Plan		Savings Related Share Option Plan	
	Aktier	Værdi	Aktier	Værdi
Udestående 1. januar 2013	5.240	5.418	9.426	100.094
Tildelt i løbet af regnskabsåret	-	-	-	-
Udløbet i løbet af regnskabsåret	-	-	-5.028	-53.392
Udnyttet i løbet af regnskabsåret	-5.240	-5.418	-	-
Fratrådt	-	-	-4.398	-46.702
<b>Udestående 31. december</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Adm. direktørs deltagelse i incitamentsordninger 31. december:

Adm. direktørs deltagelse i incitamentsordninger 31. december:	Long Term Incentive Plan		Savings Related Share Option Plan	
	Aktier	Værdi	Aktier	Værdi
Udestående 1. januar 2013	13.993	566.279	7.000	283.281
Tildelt i løbet af regnskabsåret	2.054	66.206	-	-
Ændring som følge af fortegningsmission	1.714	69.363	-	-
Ændring som følge af aktiekonsolidering	-11.150	-451.227	-	-
Udløbet i løbet af regnskabsåret	-	-	-	-
Udnyttet i løbet af regnskabsåret	-1.770	-71.630	-7.000	-283.281
<b>Udestående 31. december</b>	<b>4.841</b>	<b>178.991</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Værdien er beregnet som antal aktier gange markedsprisen pr. 31. december 2014 til valutakursen pr. 31. december 2014.

Direktøren har ikke deltaget i incitamentsordninger i 2013 og 2014 og har ingen udestående beholdninger pr. 31. december 2014.



## Noter til regnskab

### Note

#### 19 Incitamentsordninger (fortsat)

Personer med væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil:

2014	Long Term Incentive Plan		Savings Related Share Option Plan	
	Aktier	Værdi	Aktier	Værdi
Udestående 1. januar 2013	47.868	407.103	9.471	100.572
Tildelt i løbet af regnskabsåret	17.152	149.285	-	-
Udnyttet i løbet af regnskabsåret	-23.392	-202.368	-	-
<b>Udestående 31. december</b>	<b>41.628</b>	<b>354.020</b>	<b>9.471</b>	<b>100.572</b>
Regulering åbningsbalance	-	1.330.613	-7.345	-14.535
Tildelt i løbet af regnskabsåret	7.189	263.080	-	-
Ændring som følge af ændringer i personer med væsentlig indflydelse	6.668	269.846	-	-
Ændring som følge af fortegningsmission	5.918	239.494	-	-
Ændring som følge af aktiekonsolidering	-29.879	-1.209.166	-	-
Udnyttet i løbet af regnskabsåret	-16.866	-682.546	-	-
<b>Udestående 31. december</b>	<b>14.658</b>	<b>565.341</b>	<b>2.126</b>	<b>86.037</b>

Værdien er beregnet som antal aktier gange markedsprisen pr. 31. december 2014 til valutakursen pr. 31. december 2014.

#### 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.