

**FORSIKRINGSSELSKABET  
PRIVATSIKRING A/S  
HALVÅRSRAPPORT 2014**

## Indholdsfortegnelse

---

Generelle oplysninger	3
Ledelsesberetning	4
Ledelsespåtegning	6
Resultatopgørelse	7
Totalindkomstopgørelse	7
Balance	8
Egenkapitalopgørelse	10
Noter til regnskab	11

---

## Generelle oplysninger

---

**Ledelse**

**Bestyrelse:**

Johan Agerman, formand  
Peter Adelhardt, underdirektør  
Jan Kondrup, direktør (særligt sagkyndigt medlem)  
Vibeke Krag, direktør

**Direktion:**

Otto Thind, administrerende  
Carsten Trebbien

---

**Revisorer**

**Generalforsamlingsvalgte revisorer:**

KPMG 2014 P/S

---

**Ejerforhold**

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

---

**Adresse m.v.**

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

## Ledelsesberetning

### Regnskabsberetning

#### Selskabets hovedaktivitet

Selskabets formål er at tegne direkte skadeforsikringsvirksomhed og anden virksomhed, der må anses for accessorisk til selskabets forsikringsvirksomhed. Tegning af forretning sker via lokale pengeinstitutter i Danmark.

#### Halvårsrapporten for 2014

Halvårsrapporten for 2014 er urevideret og udarbejdet i henhold til lov om finansiel virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser. Den anvendte regnskabspraksis, som er uændret i forhold til sidste år, er beskrevet under anvendt regnskabspraksis i årsrapporten for 2013.

Oversigt over hoved- og nøgletal fremgår af halvårsrapportens note 2.

#### Periodens resultat og udvikling i egenkapital

Resultatet af PrivatSikrings virksomhed for første halvår af 2014 udgør et overskud på 8 mio. kr. mod et overskud på 10 mio. kr. i samme periode sidste år.

Selskabets bruttopræmier udgjorde 575 mio. kr. i første halvår 2014 og er steget med 9 mio. kr. sammenlignet med samme periode sidste år. Det forsikringsmæssige resultat før afløb udgør -25 mio. mod -4 mio. i første halvår 2013, og er påvirket af en stigning i provisionsomkostningerne. En meget stor del af selskabets provisionsomkostninger udbetales hvert år i 1. kvartal. En periodisering af disse omkostninger ville indebære, at det forsikringstekniske resultat for halvåret ville blive forbedret med 34 mio. kr. og herefter ville udgøre 40 mio. kr. Effekten af en periodisering på 1. halvår 2013 er 29 mio. kr., hvorved det forsikringstekniske resultat ville udgøre 48 mio. kr. Den forsikringstekniske drift er ligeledes påvirket af et positivt afløbsresultat på 31 mio. kr. mod 23 mio. kr. i samme periode sidste år. Afløbsresultatet kan for det væsentligste henføres til selskabets porteføljer vedrørende brand og løsøre samt syge/ulykke.

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

	30. juni 2014	30. juni 2013	Året 2013
Forsikringsteknisk resultat før afløb	-25	-4	27
Afløbsresultat	31	23	53
Forsikringsteknisk resultat efter afløb	6	19	80
Investeringsresultat	4	-6	-4
Skat	-2	-3	-19
<b>Periodens resultat</b>	<b>8</b>	<b>10</b>	<b>57</b>
<b>Periodens resultat, hvis der var foretaget periodisering af provisionsomkostningerne</b>	<b>42</b>	<b>39</b>	<b>57</b>

Egenkapitalen udgør 304 mio. kr. i forhold til 349 mio. kr. 30. juni 2013 og 397 mio. kr. 31. december 2013. Ændringen i egenkapitalen skyldes udlodning af ordinært udbytte på 100 mio. kr.

#### Skadeforsikringsvirksomhed

Det forsikringstekniske resultat for 1. halvår 2014 blev et overskud på 6 mio. kr. mod et overskud på 19 mio. for samme periode sidste år.

Selskabet har i første halvår 2014 realiseret en stigning i bruttopræmierne på 2 % sammenholdt med samme periode 2013. Stigningen kan primært henføres til syge/ulykke porteføljen, der er steget med 5 mio. kr. svarende til 5 % sammenholdt med første halvår 2013. Implementering af en række strategiske vækstaktiviteter har bidraget til forøget tilgang i PrivatSikring - en udvikling, der forventes at fortsætte i 2. halvår.

Bruttoerstatningsprocenten udgjorde 58 i 1. halvår 2014 mod 62,5 for samme periode sidste år. Forbedringen på 4,5 procentpoint kan, idet bruttopræmieindtægterne er på niveau med samme periode sidste år, og på trods af en stigning i de udbetalte erstatninger på 8 %, henføres til en ændring i erstatningshensættelserne på indtægtssiden på 21 mio. kr. sammenholdt med sidste år. Stigningen i de udbetalte erstatninger kan primært henføres til syge/ulykke porteføljen, hvor der er udbetalt 46 % flere erstatninger sammenlignet med sidste år.

### Ledelsesberetning

Selskabet opnåede en bruttoomkostningsprocent på 36,6 i 1. halvår 2014 mod 29,4 i første halvår 2013. Stigningen kan for det væsentligste tilskrives en stigning i provisionsomkostningerne. Derudover ses en generel stigning i selskabets omkostninger.

Combined ratio for første halvår af 2014 er på 98 sammenlignet med 93,8 i samme periode sidste år. Stigningen i nøgletallet kan, om end det positive afløbsresultat trækker den modsatte vej, tilskrives stigningen i omkostningerne.

#### *Investeringsvirksomhed*

Resultatet af investeringsvirksomhed før overførsel til forsikringsteknisk rente udgjorde i 1. halvår 2014 5 mio. kr. mod -5 mio. kr. i samme periode sidste år. Resultatet af investeringsvirksomhed før overførsel af forsikringsteknisk rente var i 2013 påvirket af det stigende renteniveau, som medførte øgede urealiserede kurstab. De urealiserede kurstab for 1. halvår 2014 på investeringsaktiverne udgør 3 mio. kr. mod -15 mio. kr. i samme periode sidste år.

#### **Risikostyring i PrivatSikring**

Der henvises til afsnittet under ledelsesberetning i årsrapporten for 2013. Beskrivelsen er fortsat dækkende 30. juni 2014.

#### **Risici og usikkerheder**

Det regnskabsmæssige resultat i Forsikringselskabet PrivatSikring A/S vil især være afhængig af udviklingen inden for personskader, vejrligsrelaterede skader og storskader samt ændringer i renteniveauet i Danmark.

Der henvises i øvrigt til afsnittet Særlige risici under ledelsesberetning i årsrapporten for 2013.

#### **Kapital og solvens**

Fra 1. januar 2014 er der implementeret ny solvens lovgivning for forsikringselskaber. Codan-koncernen og herunder PrivatSikring har i denne forbindelse valgt at benytte det arbejde som er gjort i Solvens II projektet, hvilket har betydet en implementering og opdatering af interne regler, metoder og procedurer til at være i overensstemmelse med de nye regler.

#### **Begivenheder efter 30. juni 2014**

Der er ikke efter 30. juni 2014 indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle eller forretningsmæssige stilling.

## **Ledelsespåtegning**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2014 for Forsikringselskabet PrivatSikring A/S.

Halvårsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Der er vores opfattelse, at halvårsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar – 30. juni 2014.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

København, den 26. august 2014

### **Direktionen**

Otto Thind  
*Adm.*

Carsten Trebbien

### **Bestyrelsen**

Johan Agerman  
*formand*

Peter Adelhardt

Jan Kondrup

Vibeke Krag

## Resultatopgørelse

Note	1.000 kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	Året 2013
<b>Skadeforsikring</b>				
		574.947	566.278	598.719
		-18.269	-17.782	-25.301
		-275.219	-267.018	6.781
		5.827	5.835	-
	<b>Præmieindtægter for egen regning, i alt</b>	<b>287.286</b>	<b>287.313</b>	<b>580.199</b>
3	<b>Forsikringsteknisk rente</b>	<b>265</b>	<b>413</b>	<b>578</b>
	Udbetalte bruttoerstatninger	-198.511	-183.186	-363.087
	Modtaget genforsikringsdækning	3.367	1.190	3.745
	Ændring i erstatningshensættelser	24.635	-3.834	-19.203
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-1.215	4.934	15.808
	<b>Erstatningsudgifter for egen regning, i alt</b>	<b>-171.724</b>	<b>-180.896</b>	<b>-362.737</b>
	Erhvervsomkostninger	-91.204	-75.314	-108.866
	Administrationsomkostninger	-18.477	-12.549	-28.883
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	12	146	-27
	<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt</b>	<b>-109.669</b>	<b>-87.717</b>	<b>-137.776</b>
	<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>6.158</b>	<b>19.113</b>	<b>80.264</b>
<b>Investeringsvirksomhed</b>				
	Renteindtægter og udbytter mv.	11.079	11.308	27.185
4	Kursreguleringer	-4.393	-15.285	-25.734
	Renteudgifter	-145	-46	-150
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-1.651	-1.118	-2.595
	<b>Investeringsafkast, i alt</b>	<b>4.890</b>	<b>-5.141</b>	<b>-1.294</b>
	<b>Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser</b>	<b>-991</b>	<b>-1.257</b>	<b>-2.390</b>
	<b>Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente</b>	<b>3.899</b>	<b>-6.398</b>	<b>-3.684</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>10.057</b>	<b>12.715</b>	<b>76.580</b>
	Skat	-2.467	-3.179	-19.157
	<b>Periodens resultat</b>	<b>7.590</b>	<b>9.536</b>	<b>57.423</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>				
	Anden totalindkomst	-	-	-
	Periodens resultat	7.590	9.536	57.423
	<b>Totalindkomst, i alt</b>	<b>7.590</b>	<b>9.536</b>	<b>57.423</b>

**Balance**

Note	1.000 kr.	30. juni 2014	30. juni 2013	31. december 2013
<b>Aktiver</b>				
Investeringsforeningsbeviser		15.930	5.241	9.337
Obligationer		996.073	974.692	1.320.522
<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>		<b>1.012.003</b>	<b>979.933</b>	<b>1.329.859</b>
<b>Investeringsaktiver, i alt</b>		<b>1.012.003</b>	<b>979.933</b>	<b>1.329.859</b>
Genforsikringsandele af præmiehensættelser		5.900	5.803	-
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		18.925	8.511	19.590
<b>Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b>		<b>24.825</b>	<b>14.314</b>	<b>19.590</b>
Tilgodehavender hos forsikringstagere		11.064	5.148	4.128
<b>Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt</b>		<b>11.064</b>	<b>5.148</b>	<b>4.128</b>
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		251	1.189	337
Andre tilgodehavender		211	1.011	359
<b>Tilgodehavender, i alt</b>		<b>36.351</b>	<b>21.662</b>	<b>24.414</b>
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		14.470	78.946	86.916
<b>Andre aktiver, i alt</b>		<b>14.470</b>	<b>78.946</b>	<b>86.916</b>
Tilgodehavende renter		10.365	14.801	15.695
Andre periodeafgrænsningsposter		500	500	-
<b>Periodeafgrænsningsposter, i alt</b>		<b>10.865</b>	<b>15.301</b>	<b>15.695</b>
<b>Aktiver, i alt</b>		<b>1.073.689</b>	<b>1.095.842</b>	<b>1.456.884</b>



**Balance**

Note	1.000 kr.	30. juni 2014	30. juni 2013	31. december 2013
<b>Passiver</b>				
<b>Egenkapital</b>				
	Aktiekapital	1.000	1.000	1.000
	Overført overskud	303.284	347.807	295.694
5	Foreslået udbytte	-	-	100.000
	<b>Egenkapital, i alt</b>	<b>304.284</b>	<b>348.807</b>	<b>396.694</b>
	Præmiehensættelser	304.511	303.092	29.292
	Erstatningshensættelser	364.176	369.277	386.375
	<b>Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b>	<b>668.687</b>	<b>672.369</b>	<b>415.667</b>
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	7.498	5.569	4.060
	Gæld i forbindelse med genforsikring	5.139	5.409	8.293
	Gæld til tilknyttede virksomheder	40.575	34.780	69.290
	Aktuelle skatteforpligtelser	5.654	9.958	3.187
	Anden gæld	41.675	18.767	558.734
	<b>Gæld, i alt</b>	<b>100.541</b>	<b>74.483</b>	<b>643.564</b>
	<b>Periodeafgrænsningsposter</b>	<b>177</b>	<b>183</b>	<b>959</b>
	<b>Passiver, i alt</b>	<b>1.073.689</b>	<b>1.095.842</b>	<b>1.456.884</b>

**Noter uden henvisning**

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Hoved- og nøgletal

## Egenkapitalopgørelse

## Egenkapitalopgørelse

Note	1.000 kr.			
	Aktiekapital	Foreslået udbytte	Overført overskud	Egenkapital i alt
<b>2013</b>				
Egenkapital ved årets begyndelse	1.000	-	338.271	339.271
Årets resultat	-	100.000	-42.577	57.423
Årets totalindkomst	-	100.000	-42.577	57.423
Årets egenkapitalbevægelser	-	100.000	-42.577	57.423
<b>Egenkapital ved årets slutning</b>	<b>1.000</b>	<b>100.000</b>	<b>295.694</b>	<b>396.694</b>
<b>1. halvår 2013</b>				
Egenkapital ved årets begyndelse	1.000	-	338.271	339.271
Periodens resultat	-	-	9.536	9.536
Periodens totalindkomst	-	-	9.536	9.536
Periodens egenkapitalbevægelser	-	-	9.536	9.536
<b>Egenkapital 30. juni 2013</b>	<b>1.000</b>	<b>-</b>	<b>347.807</b>	<b>348.807</b>
<b>1. halvår 2014</b>				
Egenkapital ved årets begyndelse	1.000	100.000	295.694	396.694
Periodens resultat	-	-	7.590	7.590
Periodens totalindkomst	-	-	7.590	7.590
Udbetalt udbytte	-	-100.000	-	-100.000
Periodens egenkapitalbevægelser	-	-100.000	7.590	-92.410
<b>Egenkapital 30. juni 2014</b>	<b>1.000</b>	<b>-</b>	<b>303.284</b>	<b>304.284</b>

Noter til regnskab

Note	1.000 kr.	30. juni 2014	30. juni 2013	Året 2013
<b>1 Anvendt regnskabspraksis</b>				
<p>Halvårsrapporten for Forsikringselskabet PrivatSikring A/S er urevideret og 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.</p> <p>I enkelte opstillinger og noter er sammenligningstallene reklassificerede i forhold til halvårsrapporten for 2013. Reklassifikationerne har ingen betydning for informationsværdien af de enkelte opstillinger og noter.</p> <p>Anvendt regnskabspraksis er uændret fra årsrapporten for 2013.</p>				
<b>2 Hoved og nøgletal</b>				
<b>De 3 perioder i hovedtal*</b>				
Bruttopræmieindtægter		299.728	299.260	605.500
Bruttoerstatningsudgifter		-173.876	-187.020	-382.290
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt		-109.681	-87.863	-137.749
Resultat af afgiven forretning		-10.278	-5.677	-5.775
Forsikringsteknisk resultat		6.158	19.113	80.264
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente		3.899	-6.398	-3.684
Periodens resultat		7.590	9.536	57.423
Afløbsresultat		30.881	23.274	53.271
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt		668.687	672.369	415.667
Forsikringsaktiver, i alt		24.825	14.314	19.590
Egenkapital, i alt		304.284	348.807	396.694
Aktiver, i alt		1.073.689	1.095.842	1.456.884
<b>Nøgletal</b>				
Bruttoerstatningsprocent		58,0	62,5	63,1
Bruttoomkostningsprocent		36,6	29,4	22,7
Combined ratio		98,0	93,8	86,8
Operating ratio		97,9	93,6	86,8
Relativt afløbsresultat		8,4	6,4	14,7
Egenkapitalforrentning i procent		2,2	2,8	15,6
Solvensdækning		284	329	275

\* Hoved og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

Noter til regnskab

Note	1.000 kr.	30. juni 2014	30. juni 2013	Året 2013
<b>3 Forsikringsteknisk rente</b>				
Beregnet renteafkast af forsikringsmæssige hensættelser		991	1.257	2.390
Forsikringsteknisk rente overført til skadeforsikringsvirksomhed		<b>991</b>	<b>1.257</b>	<b>2.390</b>
Forøgelse af forsikringsmæssige hensættelser, der kan henføres til diskontering		-726	-844	-1.812
Forsikringsteknisk rente		<b>265</b>	<b>413</b>	<b>578</b>
<b>4 Kursreguleringer</b>				
Investeringsforeningsandele		-12	-	2
Obligationer		-2.868	-16.551	-26.306
Investeringsaktiver i alt		-2.880	-16.551	-26.304
Øvrige kursreguleringer og diskontering af erstatningshensættelser		-1.513	1.266	570
Kursreguleringer		<b>-4.393</b>	<b>-15.285</b>	<b>-25.734</b>
Realiserede gevinster og tab på investeringsaktiver		-6.187	-1.769	-11.644
Urealiserede gevinster og tab på investeringsaktiver		3.307	-14.782	-14.660
Realiserede gevinster og tab på øvrige aktiver og passiver		-9	23	20
Urealiserede gevinster og tab på øvrige aktiver og passiver		-1.504	1.243	550
Kursreguleringer		<b>-4.393</b>	<b>-15.285</b>	<b>-25.734</b>
<b>5 Egenkapital</b>				
Kapitalkrav og basiskapital:				
Beregnet kapitalkrav		<b>106.146</b>	<b>104.592</b>	<b>105.894</b>
Basiskapital til dækning af kapitalkrav		<b>301.187</b>	<b>344.521</b>	<b>290.729</b>
Basiskapitalen fremkommer således:				
Egenkapital		304.284	348.807	396.694
Foreslået udbytte		-	-	-100.000
Diskonteringsfradrag i erstatningshensættelser		-3.097	-4.286	-5.965
Basiskapital til dækning af kapitalkrav		<b>301.187</b>	<b>344.521</b>	<b>290.729</b>