

**FORSIKRINGSSELSKABET  
PRIVATSIKRING A/S  
ÅRSRAPPORT  
1. januar – 31. december 2021**

Årsregnskabet blev gennemgået og godkendt på selskabets generalforsamling afholdt den 24. marts 2022

Dirigent på generalforsamlingen



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

## Indholdsfortegnelse

---

Generelle oplysninger	2
Ledelsesberetning	
Regnskabsberetning	3
Risikostyring	7
Kapitalforhold	9
Ledelseshverv	10
Ledelsespåtegning	11
Den uafhængige revisors erklæringer	12
Resultatopgørelse	17
Totalindkomstopgørelse	17
Balance	18
Egenkapitalopgørelse	20
Noter til regnskab	21

---

## Generelle oplysninger

---

**Ledelse**

**Bestyrelse:**

Vivian Lund, formand  
Camilla Amstrup  
Christian Baltzer  
Mads Møller Foged  
Jan Kondrup  
Kim Rud-Petersen

**Direktion:**

Helle Kjærgaard, administrerende direktør

---

**Revisorer**

**Generalforsamlingsvalgte revisorer:**

KPMG, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Ejerforhold**

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

---

**Adresse m.v.**

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

## Ledelsesberetning

### Regnskabsberetning

#### Selskabets hovedaktivitet

Forsikringsselskabet 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, sparekasser og banker i Danmark.

#### Årsrapporten for 2021

Privatsikring er dattervirksomhed af Codan Forsikring A/S, hvis ultimative moderselskab er Scandi JV Co A/S, der udarbejder koncernregnskab i henhold til lov om finansiel virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber

Årsregnskabet for 2021 er revideret og udarbejdet i henhold til lov om finansiel virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber. 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 2021

##### *Ny samarbejdsaftale hvor Nykredit indtræder*

I november 2020 indgik Privatsikring en distributions aftale med Nykredit, SparNord og Lokale Pengeinstitutter med mål om at skabe Danmarks stærkeste Bankassurance. Aftalen trådte i kraft 1. maj 2021, hvorefter Nykredit Bank som øvrige partnere i samarbejdet fungerer som distributionskanal for Privatsikring.

Som følge af den nye aftale er der investeret betydeligt i Privatsikring hvilket ses i de generelt øgede omkostninger. Investeringerne har omfattet nye digitale løsninger, koncepter til udvalgte målgrupper, ny distributionskanal med fokus på on-linemøder og andre kommercielle aktiviteter der skal sikre konkurrencekraften nu og i fremtiden, og en god start på det nye samarbejde.

##### *Opgraderet IT infrastruktur*

I 2021 er der desuden investeret i opgradering af IT-systemer, og alle kunder, medarbejdere og samarbejdspartnere arbejder nu i et nyere policeadministrationssystem. Denne ændring og implementering er sket uden nævneværdige komplikationer og giver Privatsikring et godt grundlag for udvikling af stærke IT-løsninger i fremtiden.

##### *Coronavirus-udbrud*

I vinteren 2020/2021 og endnu engang i efteråret og vinteren 2021 har Europa oplevet en hurtig udvikling i udbruddet og spredningen af Coronavirus ("Covid-19"), hvilket har sat et væsentligt præg på 2021.

Det har også i 2021 betydet en stor omstilling for alle medarbejdere og partnere som i perioder har arbejdet hjemmefra, og der har ligeledes været en ændret adfærd blandt vores kunder. Privatsikring har dog vist sig godt forberedt og har håndteret denne omstilling meget tilfredsstillende. Vi har serviceret vores kunder, leveret god kundetilfredshed og været til stede for vores kunder og partnere på trods af både personalefravær og ændrede arbejdsformer.

Herudover har det finansielle marked været påvirket af Corvid-19-udbruddet. Volatiliteten i det finansielle marked har været mærkbart højere og afkast lavere. Privatsikring er rustet mod dette med sin investeringsportefølje af høj kvalitet og matchning af aktiver/forpligtelser og indvirkninger heraf har derfor været begrænset i 2021.

##### *Overtagelse af RSA Group*

I november 2020 annoncerede et konsortium bestående af Forsikringsselskabet Tryg og det canadiske forsikringsselskab Intact Financial Corporation, at de havde til hensigt at afgive et tilbud med det formål at erhverve det fulde ejerskab af RSA-koncernen. Buddet blev efterfølgende godkendt af forskellige tilsynsorganer og accepteret af RSA-aktionærerne.

Den 1. juni 2021 blev transaktionen gennemført, hvorved Codan-koncernen blev udskilt fra at være et datterselskab af RSA-koncernen til et datterselskab af Scandi JV Co A/S, som ejes i fællesskab af Tryg og Intact Financial Corporation. Endvidere har Tryg og Intact Financial Corporation indgået en separationsaftale, med det formål at spalte Scandi JV Co - koncernen, således at Tryg overtager Trygg-Hansa og Codan Norge, mens Intact Financial Corporation og Tryg vil have et 50/50 ejerskab af Codan Danmark.

## Ledelsesberetning

Som en del af transaktionen blev Chopin NewCo A/S indskudt i Codan A/S. I løbet af 2021 ansøgte Chopin NewCo A/S om tilladelse til at blive et skadesforsikringselskab. Forsikringslicensen blev givet 30. september 2021 og Chopin NewCo A/S skiftede navn til Chopin Forsikring A/S. Chopin Forsikring A/S har ikke tegnet forsikringsvirksomhed eller haft andre aktiviteter i 2021. Chopin Forsikring A/S skal bruges til spaltningen af Codan Forsikring A/S hvorved Privatsikring bliver et 100% ejet datterselskab af Chopin Forsikring A/S.

### Årets resultat

Årets resultat udgør 40 mio. kr. og er med de markante investeringer tilfredsstillende. Resultat er præget af øgede erhvervsomkostninger i forbindelse med den ny indgåede samarbejdsaftale med Nykredit, Spar Nord og Lokale Pengeinstitutter, herunder omkostninger til nye kundevedtatte løsninger, opbygning af nyt salgscenter og øget bemanning, samt omkostninger som følge af øget præmieindtægter.

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

	2021	2020
Forsikringsteknisk resultat efter afløb	68	152
Investeringsresultat	-17	-3
Skat	-11	-33
<b>Årets resultat</b>	<b>40</b>	<b>116</b>

Combined ratio blev 92,4, hvilket er på niveau med forventningerne hertil og en stigning i forhold til sidste år, hvor combined ratio udgjorde 82,3. Den højere combined ratio, i forhold til sidste år, skyldes en betydelig stigning i forsikringsmæssige driftsomkostninger delvist modvirket af et fald i bruttoerstatningsudgifter og en stigning i bruttopræmieindtægter.

Egenkapitalen udgør 623 mio. kr. mod 583 mio. kr. den 31. december 2020. Egenkapitalens forrentning udgør 6,7% for 2021, hvor den var på 22,2% i 2020. Der er ikke udbetalt udbytte i 2021.

### Skadeforsikringsvirksomhed

Bruttopræmierne er steget 55,4 mio. kr. svarende til en stigning på 6,6%. Alle bankpartnere bidrager til stigningen, men Nykredit står for en stor del af stigningen. Sammenholdt med sidste år er fortjenstmarginen steget i 2021. Dette er drevet af en øget præmievolumen som følge af det nye samarbejde. Samme udvikling ses ligeledes i præmiehensættelserne sammenlignet med sidste år.

Det forsikringsmæssige resultat udgør 68 mio. kr. i 2021, og er dermed faldet med 84 mio. kr. sammenholdt med sidste år. Resultatet er i høj grad påvirket af stigningen i erhvervsomkostninger som nævnt er steget grundet investeringer i det strategiske samarbejde mellem Nykredit, Spar Nord og Lokale Pengeinstitutter. Investeringerne er blandt andet i opbygning af salgscenter og omkostninger som følge af øget bruttopræmieindtægter. Stigning i bruttopræmieindtægter modsvarer dog ikke stigningen i erhvervsomkostninger ved udgangen af 2021.

Covid-19 har haft en positiv indvirkning på erstatningsudgifterne i 2021, hvilket primært ses på motorforsikringer, rejseforsikringer, samt hus- og indboforsikringer, til trods for en negativ effekt på ulykkesforsikringerne.

Afløbsresultatet udgør 49 mio. kr. i 2021 og er steget med 12 mio. kr. sammenholdt med sidste år. Dette kan primært henføres til en stigning i afløbsresultatet for ulykkesforsikringer modsvaret af et fald i hus- og indboforsikringer. Udviklingen i afløbsresultatet modsvares af en tilsvarende stigning i de negative præmiehensættelser sammenlignet med sidste år.

Bruttoomkostningsprocenten udgør 42,5% i 2021 mod 26,1% i 2020. Udviklingen forklares ved en stigning i erhvervsomkostninger som følge af det strategiske samarbejde mellem Nykredit, Spar Nord og Lokale Pengeinstitutter. Herudover ses også en stigning administrationsomkostninger allokert fra Codan Forsikring A/S.

### Investeringsvirksomhed

Privatsikrings investeringsvirksomhed består primært af investering i obligationer. Kursreguleringer på obligationer udgør -29 mio. kr. og kan henføres til realiserede tab ved salg og udtrækninger, idet renten, for den del af rentekurven, som Privatsikring investerer i, viste en faldende tendens over året. Investeringsafkast for administrationsomkostninger for 2021 blev -16,6 mio. kr. Det samlede investeringsafkast efter administrationsomkostninger udgør -20,2 mio. kr. i 2021 mod -2,6 mio. kr. i 2020.

## Ledelsesberetning

### *Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser*

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

Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser udgør en gevinst på 3,1 mio. kr. i 2021 mod et tab på 0,2 mio. kr. sidste år. Privatsikrings reserver er langt overvejende afsat i DKK, og selskabet er derfor ikke følsomt overfor ændringer i valuta.

### *Balance*

Totale aktiver for Privatsikring er steget med 107 mio. kr. og udgør 1.854 mio. kr. i 2021 mod 1.747 mio. kr. i 2020. Stigningen skyldes hovedsageligt en øgning af obligationsbeholdningen på 54 mio. kr. og likvider på 29 mio. kr.

### *Variabel aflønning*

Privatsikring har tiltrådt en lønpolitik, der generelt fastlægger kriterierne for aflønning og vederlag til bestyrelsen, direktionen og ansatte, hvis aktivitet har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil (væsentlige risikotagere). Lønpolitikken blev tiltrådt af bestyrelsen den 30. marts 2021 og godkendt på den årlige generalforsamling den 31. marts 2021.

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

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

Aflønningsudvalgets opgaver udføres af den samlede bestyrelse. Der har været afholdt syv planlagte bestyrelsesmøder i 2021. Der har ikke været anvendt eksperter i 2021.

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

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

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

### *Revisionsudvalg*

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

### *Fokus på flere kvinder i ledelse*

Privatsikring har i overensstemmelse med lov nr. 1383 af 23. december 2012 om indførelse af regler om måltal og politikker for den kønsmæssige sammensætning i det øverste ledelsesorgan og for afrapportering herom fastsat måltal for andelen af kvinder i bestyrelsen. Andelen af kvinder i selskabets bestyrelse udgør 33% i 2021. Privatsikring er derfor ikke forpligtet til at opstille måltal for underrepræsenteret køn i bestyrelsen.

Privatsikring ønsker at fastholde den nuværende kønsbalance med en andel af kvinder i bestyrelsen på mellem 33-67%.

Eftersom Privatsikring har under 50 medarbejdere, er selskabet ikke forpligtet til at have politikker for underrepræsenteret køn i øvrige ledelseslag.

### *Begivenheder efter 31. december 2021*

Der er efter 31. december 2021 ikke indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle eller forretningsmæssige stilling.

### *Udbytte for 2021*

Bestyrelsen foreslår at der ikke udloddes udbytte til selskabets aktionærer. Forslaget behandles på selskabets ordinære generalforsamling 24. marts 2022.

## Ledelsesberetning

### Forventning for 2022

Det forventes at Privatsikring fortsat genererer en stigning i vækst i forhold til tidligere år, som følge af det strategiske samarbejde mellem Nykredit, Spar Nord og Lokale Pengeinstitutter, som blev indgået i november 2020 og trådte i kraft den 1. maj 2021.

Krigen imellem Rusland og Ukraine vil formentlig have en effekt på den samlede skandinaviske økonomi i 2022 og kan derfor påvirke investeringsresultatet.

### *Spaltning og frasalg af Codan Forsikring DK og Privatsikring til Alm. Brand*

Som led i Intact Financial Corporations og Trygs køb af RSA-koncernen spaltes Codan Forsikring A/S. Codan Forsikrings danske forretning spaltes over i Chopin Forsikring A/S og Privatsikring bliver et 100% ejet datterselskab af Chopin Forsikring A/S. Ydermere overdrages det fulde ejerskab af Trygg-Hansa inklusive Holmia og Codan Norge til Tryg Forsikring. Efter spaltningen forventes der at ske en rekonstruktion, hvorved Chopin Forsikring A/S bliver et datterselskab af Scandi JV Co 2 A/S. Det forventes, at spaltningen og rekonstruktionen vil finde sted 1. april 2022.

Den 11. juni 2021 meddelte Alm. Brand, at der er indgået en bindende aftale med Intact Financial Corporation og Tryg om at købe Chopin Forsikring A/S, ud fra forudsætningen om en vellykket spaltning.

Godkendelse fra Finanstilsynet og Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen udestår. Det er forventningen, at alle myndighedsgodkendelser vil blive opnået i løbet af 1. halvår 2022, og at frasalget til Alm. Brand vil ske kort herefter.

Som konsekvens af spaltningen af Codan Forsikring A/S, vil Chopin Forsikring A/S overtage de outsourcete opgaver der tidligere har været varetaget af Codan Forsikring A/S.

### *Coronavirus-udbrud*

Corona-virussen anses i foråret 2022 ikke længere som en samfundskritisk sygdom. Det forventes således ikke at Corona vil have effekt på forventningerne til 2022, med forbehold for at Corona-virussen igen skulle blive samfundskritisk.

## Ledelsesberetning

### Risikostyring

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

### Risikostyring i Privatsikring

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

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

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

Privatsikrings væsentligste risici er anført nedenfor:

### Forsikringsrisici

Privatsikrings forsikringsrisici omfatter:

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

### Finansielle risici

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

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

### Markedsrisici

#### *Renterisiko*

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

#### *Spændrisiko*

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

#### *Ejendomsrisiko*

Privatsikring har en mindre eksponering til ejendomme igennem en privat gældsbaseeret fond, hvis lån er sikret via erhvervs ejendomme. Den samlede ejendomsrisiko vurderes som værende meget lav.



## Ledelsesberetning

### Valutarisiko

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

### Likviditetsrisiko

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

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

### Kreditrisiko

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

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

### Følsomhedsanalyse

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

	SCR 125 pct.			SCR 100 pct.		
	Stress	Kapitalgrundlag	Solvensdækning	Stress	Kapitalgrundlag	Solvensdækning
Renterisici	(200) bps	684	238%	(200) bps	684	238%
Aktierisici	100%	711	245%	100%	711	245%
Ejendomsrisici	100%	711	245%	100%	711	245%
<i>Kreditspændrisici:</i>						
Danske statsobligationer	21%	359	125%	26%	287	100%
Øvrige statsobligationer	100%	711	245%	100%	711	245%
Øvrige obligationer	100%	711	245%	100%	711	245%
Valutaspændrisici (DKK)	100%	710	244%	100%	710	244%
Modpartsrisici		707	219%		707	219%
Katastrofe	362%	452	125%	384%	381	100%
	MCR 125 pct.			MCR 100 pct.		
	Stress	Kapitalgrundlag	Minimum s-dækning	Stress	Kapitalgrundlag	Minimum s-dækning
Renterisici	(200) bps	684	683%	(200) bps	702	683%
Aktierisici	100%	711	693%	100%	656	693%
Ejendomsrisici	100%	711	693%	100%	659	693%
<i>Kreditspændrisici:</i>						
Danske statsobligationer	35%	128	125%	37%	94	100%
Øvrige statsobligationer	100%	711	693%	100%	659	693%
Øvrige obligationer	100%	711	693%	100%	659	693%
Valutaspændrisici (DKK)	100%	710	692%	100%	652	692%
Modpartsrisici		707	686%		707	686%
Katastrofe	435%	220	125%	445%	185	100%

## Ledelsesberetning

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

### Compliance risici

Compliance risici relaterer sig til risikoen for regulatoriske påbud og sanktioner, materielle økonomiske tab, uhensigtsmæssig kundehåndtering, manglende overholdelse af tilsynslovgivning, markedsstandarder eller interne regelsæt og generelt accepterede gode forretningsstandarder. Manglende overholdelse kan føre til forøgede operationelle risici, risiko for juridiske sanktioner, sanktioner fra Finanstilsynet, finansielle tab eller tab af omdømme.

### Andre risici

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

### Kapitalforhold

Privatsikring har i løbet af året, i sin kapitalstyring, benyttet sig af standardmodellen til at vurdere og beregne kapitalkrav og scenarier. Modellen benyttes til at beregne solvenskapitalkrav og bruges desuden til performancevurderinger baseret på intern kapitalallokering samt konsekvensberegninger til brug ved vurdering af større strategiske beslutninger. Tidligere benyttede selskabet sig af en intern model, der var udviklet i samarbejde med RSA-koncernen. For fortsat at kunne benytte den interne model efter Brexit-overgangsperioden, skulle selskabet indsende en ansøgning for brug af en intern model. Det valgte selskabet ikke at gøre og derfor er selskabet pr. 1. januar 2021 overgået til at benytte sig af standardmodellen.

Ved udgangen af 2021 udgjorde Privatsikrings anerkendte kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkravet 711 mio. kr. mod 659 mio. kr. ved udgangen af 2020. Ved udgangen af 2021 er solvenskapitalkravet for Privatsikring 291 mio. kr. sammenlignet med 215 mio. kr. ved udgangen af 2020.

Solvensdækningen er beregnet som forholdet mellem kapitalgrundlag og Solvenskrav (SCR) (beregnet med standardmodellen fra og med regnskabsåret 2021). Solvensdækningen fremgår af nedenstående tabel:

	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Solvensdækning - Solvens II	245	306	289	242	191

## Ledelsesberetning

### Ledelseshverv

#### Bestyrelse

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

#### Bestyrelse

Vivian Lund, formand

#### Ledelseshverv i andre erhvervsvirksomheder

Næstformand i Codan Fonden

Bestyrelsesmedlem i Forsikring & Pension og Forsikringsorganisationernes Fællessekretariat F.M.B.A.

Direktør i Codan A/S, Codan Forsikring A/S, Chopin Forsikring A/S og Scandi JV Co A/S

Camilla Amstrup

Formand i Børneulykkesfonden

Næstformand i SOS International A/S

Christian Baltzer

Beklæder ikke andre bestyrelses- eller direktionsposter.

Jan Kondrup

Bestyrelsesmedlem i European Savings Banks Group, Letpension A/S og PFA Bank A/S

Direktør i Pras A/S, Bokis A/S og Lokale Pengeinstitutter

Mads Møller Foged

Beklæder ikke andre bestyrelses- eller direktionsposter.

Kim Rud-Petersen

Bestyrelsesmedlem i Det Sociale Netværk/Headspace

Direktør i KRP Consulting AB

#### Direktion

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

#### Direktion

Helle Kjærgaard, adm. direktør

Beklæder ikke andre bestyrelses- eller direktionsposter.

## Forsikringsselskabet Privatsikring A/S - Årsrapport 2021

### Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 for Forsikringsselskabet Privatsikring A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

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 24. marts 2022

#### Direktionen



Helle Kjargaard  
Adm. direktor

#### Bestyrelsen



Vivian Lund  
Formand



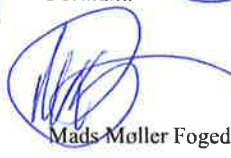
Camilla Amstrup



Christian Baltzer



Jan Kondrup



Mads Møller Foged



Kim Rud-Petersen

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

### **Til kapitalejeren i Forsikringselskabet Privatsikring A/S**

#### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

#### *Det reviderede regnskab*

Forsikringselskabet Privatsikring A/S' årsregnskab for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Regnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark.

Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet".

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

#### *Uafhængighed*

Vi er uafhængige af virksomheden i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

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

Vi blev første gang valgt som revisor for Forsikringselskabet Privatsikring A/S den 29. april 2014 for regnskabsåret 2014. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning uden afbrydelser i en samlet opgaveperiode på otte år frem til og med regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for regnskabsåret 2021. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

### Centrale forhold ved revisionen

### Hvordan vores revision adresserede disse forhold

#### Værdiansættelse af hensættelser til forsikringskontrakter

##### *Værdiansættelse baseret på skøn og iboende usikkerhed*

Hensættelser til forsikringskontrakter, der inkluderer erstatningshensættelser samt risiko- og fortjenstmargen, udgør de største forpligtelser for virksomheden.

Hensættelser til forsikringskontrakter udgør i alt pr. 31. december 2021 en forpligtelse på 546,6 mio. kr. (2020: 529,8 mio. kr.).

Værdiansættelse af disse forpligtelser er i høj grad baseret på skøn, da der kræves fastlæggelse af væsentlige forudsætninger med høj skønsmæssig usikkerhed, herunder skadeprocenter, skøn over hyppigheden samt skaders omfang.

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

Fastsættelse og anvendelse af metode samt udførelse af beregningerne er ligeledes komplekse.

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

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

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

**Vurdering af kontrolmiljø:** Vurdering af governance omkring hensættelsesprocessen, herunder ledelsens involvering.

Vores vurdering har omfattet en evaluering af kvalifikationer og erfaringen hos de som er ansvarlige for at gennemgå hensættelser, ligesom vi gennemgik resultatet af gennemgangen ved at vurdere omfanget og dybden af de etablerede processer.

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

**Test af kontroller:** Vi har foretaget vurdering og test af nøglekontroller designet og implementeret til sikring af de i hensættelsesprocessen anvendte datas fuldstændighed og nøjagtighed inklusiv nuværende og tidligere års hensættelsesdata.

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

**Test af fuldstændighed og nøjagtighed af data:** Vi har testet afstemninger mellem data registreret i forsikringsssystemerne med data anvendt i hensættelsesberegningerne, for at teste fuldstændighed og nøjagtighed af anvendte data.

Vi sammenholdt stikprøvevist erstatningshensættelser til relevant dokumentation for at efterprøve individuelle erstatningshensættelser.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Centrale forhold ved revisionen

#### Værdiansættelse af hensættelser til forsikringskontrakter (fortsat)

##### **Data – fuldstændighed og nøjagtighed**

Værdiansættelsen af forsikringsforpligtelser er afhængige af fuldstændige og nøjagtige data for så vidt angår omfang, beløb og mønster af nuværende og tidligere erstatninger, eftersom de ofte benyttes til at danne grundlag for forventninger til fremtidige erstatninger. Såfremt data, der anvendes til beregning af forsikringsforpligtelser, eller som basis for skøn over væsentlige forudsætninger, ikke er fuldstændige og nøjagtige, kan det have væsentlig indvirkning på værdiansættelsen af hensættelser til forsikringskontrakter.

Som følge heraf har vi anset værdiansættelse af forsikringskontrakter for at være et centralt forhold ved revisionen.

Ledelsen har specificeret risici mv. relateret til fastlæggelse af forsikringsforpligtelser i note 1 "Anvendt regnskabspraksis", side 21-28, og i note 2 "Risikooplysninger", side 29-35.

### IT-systemer og kontrolmiljø

#### **Finansielle data – fuldstændighed og nøjagtighed**

Udarbejdelse af finansielle informationer er i høj grad afhængig af IT-applikationer. Udformning og implementering af generelle IT-kontroller (change management og adgangskontroller) og applikationskontroller og effektiviteten af disse kontroller er vigtigt for at generere pålidelige finansielle data.

På grund af kompleksiteten af virksomhedens IT-infrastruktur og -systemer, herunder kontinuerlige systemændringer og implementeringer hos virksomhedens outsourcing leverandør, er der en forøget risiko for, at generelle IT-kontroller og applikationskontroller ikke kontinuerligt fungerer effektivt, og at pålidelige finansielle data dermed ikke genereres som forventet og forudsat.

Vi har derfor anset IT-systemer og relaterede kontroller for at være et centralt forhold ved revisionen.

### Hvordan vores revision adresserede disse forhold

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

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

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

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

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

**Test af kontroller:** Test af generelle IT-kontroller vedrørende systemadgang, change management og driftsafvikling i væsentlige applikationer af betydning for årsregnskabet, ved vurdering af, om passende politikker og kontroller er implementeret og efterleves ved gennemgang af understøttede dokumentation.

Arbejdet inkluderede endvidere test af manuelle kompenenserende kontroller og afstemninger mellem systemer og andre informationskilder. Arbejdet blev udført ved observation eller genudførelse.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med regnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomheds krav.

Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

### Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et regnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

### Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

- identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol.
- tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om virksomhedens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er



## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at virksomheden ikke længere kan fortsætte driften.

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

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

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


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

København, den 24. marts 2022

**KPMG**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 25 57 81 98



Henrik Barner Christiansen      Kim Schmidt  
Statsautoriseret revisor      Statsautoriseret revisor  
mne10778                              mne34552

## Resultatopgørelse

Note	1.000 kr.	2021	2020
<b>Skadeforsikring</b>			
4	Bruttopræmier	901.606	846.167
	Afgivne forsikringspræmier	-14.391	-12.761
4	Ændring i præmiehensættelser	14.107	-6.046
4	Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	-20.184	15.709
	Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	-629	-1.106
	<b>Præmieindtægter for egen regning, i alt</b>	<b>880.509</b>	<b>841.963</b>
	Udbetalte bruttoerstatninger	-434.752	-474.117
	Modtaget genforsikringsdækning	3.531	5.292
	Ændring i erstatningshensættelser	509	-2.632
	Ændring i risikomargen	28	78
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-2.012	5.848
5	<b>Erstatningsudgifter for egen regning, i alt</b>	<b>-432.696</b>	<b>-465.531</b>
	Erhvervsomkostninger	-331.409	-176.296
	Administrationsomkostninger	-48.797	-47.384
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	892	-928
6	<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt</b>	<b>-379.314</b>	<b>-224.608</b>
7	<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>68.499</b>	<b>151.824</b>
<b>Investeringsvirksomhed</b>			
	Renteindtægter og udbytter mv.	12.656	12.726
8	Kursreguleringer	-29.234	-11.244
	Renteudgifter	-16	-22
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-3.606	-4.080
	<b>Investeringsafkast, i alt</b>	<b>-20.200</b>	<b>-2.620</b>
	<b>Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser</b>	<b>3.100</b>	<b>-194</b>
	<b>Investeringsafkast efter forretning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser</b>	<b>-17.100</b>	<b>-2.814</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>51.399</b>	<b>149.010</b>
9	Skat	-11.313	-32.811
	<b>Årets resultat</b>	<b>40.086</b>	<b>116.199</b>
	Årets resultat foreslås disponeret således:		
	Overført overskud	40.086	116.199
	<b>I alt</b>	<b>40.086</b>	<b>116.199</b>

## Totalindkomstopgørelse

Årets resultat	40.086	116.199
<b>Totalindkomst, i alt</b>	<b>40.086</b>	<b>116.199</b>

Balance pr. 31. december

Note	1.000 kr.	2021	2020
<b>Aktiver</b>			
		1.371	2.616
		1.646.171	1.592.347
10	<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>	<b>1.647.542</b>	<b>1.594.963</b>
	<b>Investeringsaktiver, i alt</b>	<b>1.647.542</b>	<b>1.594.963</b>
	Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	4.196	6.224
	<b>Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b>	<b>4.196</b>	<b>6.224</b>
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	2.192	1.499
	Tilgodehavender hos forsikringsmæglere	1.522	74
	<b>Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt</b>	<b>3.714</b>	<b>1.573</b>
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	304	1.246
11	Præmiehensættelser	146.738	120.530
	Andre tilgodehavender	461	702
	<b>Tilgodehavender, i alt</b>	<b>155.413</b>	<b>130.275</b>
16	Aktuelle skatteaktiver	4.441	-
12	Udskudte skatteaktiver	-	166
	Likvide beholdninger	42.971	14.350
	<b>Andre aktiver, i alt</b>	<b>47.412</b>	<b>14.516</b>
	Tilgodehavende renter	3.522	7.564
	Andre periodeafgrænsningsposter	23	20
	<b>Periodeafgrænsningsposter, i alt</b>	<b>3.545</b>	<b>7.584</b>
	<b>Aktiver, i alt</b>	<b>1.853.912</b>	<b>1.747.338</b>

**Balance pr. 31. december**

Note	1.000 kr.	2021	2020
<b>Passiver</b>			
13 Aktiekapital		1.000	1.000
Overført overskud		621.756	581.670
<b>14 Egenkapital, i alt</b>		<b>622.756</b>	<b>582.670</b>
15 Genforsikringsandele af præmiehensættelser		1.671	960
Fortjenstmargen på skadeforsikringskontrakter		124.296	105.963
Erstatningshensættelser		377.693	381.735
Risikomargen på skadeforsikringskontrakter		42.920	41.096
<b>Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b>		<b>546.580</b>	<b>529.754</b>
Andre hensættelser		246	119
12 Udskudte skatteforpligtelser		752	-
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>998</b>	<b>119</b>
Genforsikringsdepot		99	192
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		8.069	1.951
Gæld til tilknyttede virksomheder		67.977	43.532
16 Aktuelle skatteforpligtelser		-	32.953
17 Anden gæld		604.056	553.574
<b>17 Gæld, i alt</b>		<b>680.201</b>	<b>632.202</b>
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>		<b>3.377</b>	<b>2.593</b>
<b>Passiver, i alt</b>		<b>1.853.912</b>	<b>1.747.338</b>

**Noter uden henvisning**

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Risikooplysninger
- 3 Hoved- og nøgletal
- 18 Nærtstående parter
- 19 Eventualaktiver, eventualforpligtelser og økonomiske forpligtelser
- 20 Oplysning om ejerskab

## Egenkapitalopgørelse

Note	1.000 kr.			
	Aktiekapital	Overført overskud	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
<b>2021</b>				
Egenkapital ved årets begyndelse	1.000	581.670	-	582.670
<b>Egenkapitalbevægelser i 2021:</b>				
Årets resultat	-	40.086	-	40.086
Årets totalindkomst	-	40.086	-	40.086
<b>Årets egenkapitalbevægelser</b>	<b>-</b>	<b>40.086</b>	<b>-</b>	<b>40.086</b>
<b>Egenkapital ved årets slutning</b>	<b>1.000</b>	<b>621.756</b>	<b>-</b>	<b>622.756</b>
<b>2020</b>				
Egenkapital ved årets begyndelse	1.000	465.471	-	466.471
<b>Egenkapitalbevægelser i 2020:</b>				
Årets resultat	-	116.199	-	116.199
Årets totalindkomst	-	116.199	-	116.199
<b>Årets egenkapitalbevægelser</b>	<b>-</b>	<b>116.199</b>	<b>-</b>	<b>116.199</b>
<b>Egenkapital ved årets slutning</b>	<b>1.000</b>	<b>581.670</b>	<b>-</b>	<b>582.670</b>

## Noter til regnskab

### Note

---

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Privatsikring er aflagt i henhold til lov om finansiel virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser, inkl. BEK nr. 937 af 27/07/2015, BEK nr. 688 af 01/06/2016, BEK nr. 1442 af 03/12/2018 og BEK nr. 1592 af 09/11/2020.

Regnskabspraksis er uændret i forhold til årsregnskabet for 2020.

#### 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 ved årets afslutning, der vedrører skader indtruffet i tidligere regnskabsår.

De seneste års afløbsresultater fremgår af femårsoversigten i note 3.

#### **Fordelinger i Privatsikring**

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

#### **Udskudt skat**

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

#### **Koncerninterne transaktioner**

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

#### **Omregning af fremmed valuta**

Selskabets funktionelle valuta er DKK.

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

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

#### **Ændringer af forudsætninger og skøn**

Ingen ændringer i 2021.

## 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 genforsikringsselskaber, hvor selskabet kompenseres helt eller delvist for tab på en eller flere af selskabet udstedte forsikringskontrakter.

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

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

##### Skadeforsikringskontrakter

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

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

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

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

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

De forventede fremtidige betalinger opgøres til nutidsværdi ved at tilbagediskontere betalingerne med en af EIOPA beregnet rentekurve. Der laves fra og med 2020 justeringer for matching og volatilitet.

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



## Noter til regnskab

### Note

---

#### *Risikomargen på skadeforsikringskontrakter*

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

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

#### *Fortjenstmargen på skadeforsikringskontrakter*

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

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

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

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

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

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

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

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

Metoderne har som væsentligste antagelse at skadernes afløb er relativt stabilt over tid. Eksempelvis antages det, at en skade indtruffet i 2021 har nogenlunde samme afløb som en skade indtruffet i 2017. 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 reserven 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/skønnen i en intern review proces for at sikre, at det endelige reserveniveau 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.

## Noter til regnskab

### Note

---

Samtlige erstatningshensættelser måles til nutidsværdi ved diskontering. Erstatningshensættelser opgøres til nutidsværdi ved at tilbagediskontere betalingerne med en af EIOPA beregnet rentekurve. Der laves fra og med 2020 justeringer for matching og volatilitet.

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

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

#### **Genforsikringsandele af hensættelse til forsikringskontrakter**

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

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

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

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

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 diskonteringsats under regnskabsposten forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser i resultatopgørelsen. Endvidere indgår den del af ændringen, der kan henføres til effekt af løbetidsforkortelse af genforsikringsandel af erstatningshensættelserne, ligeledes i regnskabsposten forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser.

#### **Forsikringsmæssige driftsomkostninger**

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

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

Modtagne provisioner fra genforsikringselskaber periodiseres over forsikringernes dækningsperiode.

## Noter til regnskab

### Note

---

#### **Incitamentsordninger**

Privatsikring er, som datterselskab af Codan Forsikring A/S, omfattet af dennes Incitamentsordninger. For direktører og øvrige nøglemedarbejdere har selskabet frem til opkøbet af RSA-koncernen haft en long term incentive plan (Performance Share Plan). Ordningen var baseret på forskellige præstationsmål og aktier i RSA. Efter Tryg og Intacts opkøb af RSA-koncernen, blev denne ordning erstattet af Intact Financial Corporation 2010 Stock Incentive Plan (aktiebaseret incitamentsordning med tildeling af Restricted Stock Units). For uddybning af programmet henvises til note 6.

#### **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 nettogevinst og nettotab ved salg af aktiver, der henhører under gruppen af investeringsaktiver i balancen.

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

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

#### **Skat**

Privatsikring er sambeskattet med Scandi JV Co 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 Scandi JV Co A/S, som jf. sambeskatningsreglerne fungerer som administrationsselskab.

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.

## Noter til regnskab

### Note

---

#### Balance

##### Aktiver

##### Andre finansielle investeringsaktiver

Investeringsaktiver måles til dagsværdi, og værdireguleringerne føres i resultatopgørelsen.

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

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

Valutakursreguleringer føres direkte i resultatopgørelsen.

##### Tilgodehavender

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

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

##### Likvide beholdninger

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

##### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris svarende til måling ved første indregning.

##### Passiver

##### Egenkapital

##### Aktiekapital

Aktierne i Privatsikring indregnes til den nominelle værdi.

##### Foreslået udbytte

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

##### Gæld og forpligtelser, generelt

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

##### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris svarende til måling ved første indregning.

## Noter til regnskab

### Note

---

#### Beregningsmetode for nøgletal

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

<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>Solvendækning i procent</b>	Basiskapital efter fradrag i forhold til kapitalkrav.

## Noter til regnskab

### Note

---

#### 2 Risikoplysninger

##### Risikostyring og -kontrol

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

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

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

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

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

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

**Den anden forsvarslinje** indeholder risiko- og compliance funktionerne:

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

**I den tredje forsvarslinje** findes bestyrelsens uafhængige interne revision, som har til formål at gennemgå effektiviteten og pålideligheden af Privatsikrings og Scandi JV Co – koncernen interne styring og kontrol.

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

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

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

## Noter til regnskab

### Note

---

#### **Forsikringsrisici**

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

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

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

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

#### *Koncentrationer af forsikringsrisici*

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

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

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

## Noter til regnskab

### Note

---

Privatsikrings forsikringsrisici er geografisk koncentreret i Danmark.

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

#### *Ikke-katastroferisici*

Privatsikrings genforsikringsprogram for 2021 var et "excess-of-loss"-program. Alle genforsikringskontrakter tegnes på skandinavisk eller global basis. Selvbeholdet var 10 mio. kr. for motoransvar, bygning og løsøre såvel som for generelt ansvar over tredje person.

#### *Storm- og katastroferisici*

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

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

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

#### *Reserverisiko*

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

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

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

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

### Finansielle risici

#### *Markedsrisici og investeringsstrategi*

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

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

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



## Noter til regnskab

### Note

#### 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 2021 været investeret med rådgivning fra eksterne forvaltere.

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

#### Likviditets- og renterisici

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

Ændringer i rentesatser er blandt de risikofaktorer, der påvirker Privatsikrings finansielle risici. En væsentlig del af Privatsikrings risikostyring består i at have en portefølje af fastforrentede værdipapirer, som holder de 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.
2021	< 1 år	1-5 år	5-10 år	10-20 år	> 20 år	I alt
Obligationer	-	1.305.250	125.953	4.126	210.842	1.646.171
Investeringsforeningsbeviser	1.371	-	-	-	-	1.371
Likvide beholdninger	42.971	-	-	-	-	42.971
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>44.342</b>	<b>1.305.250</b>	<b>125.953</b>	<b>4.126</b>	<b>210.842</b>	<b>1.690.513</b>

Revurderingstidspunkt eller forfald						1.000 kr.
2020	< 1 år	1-5 år	5-10 år	10-20 år	> 20 år	I alt
Obligationer	357.459	748.242	44.750	523	441.373	1.592.347
Investeringsforeningsbeviser	2.616	-	-	-	-	2.616
Likvide beholdninger	14.350	-	-	-	-	14.350
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>374.425</b>	<b>748.242</b>	<b>44.750</b>	<b>523</b>	<b>441.373</b>	<b>1.609.313</b>

I 2021 indgår uafviklede handler med 536.068 t.kr. (545.380 t.kr. i 2020), jf. note 17, som består af danske real-kreditobligationer.

## Noter til regnskab

### Note

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

	Effektive rentesatser (%)		Varighed (år)	
	2021	2020	2021	2020
<b>Finansielle aktiver</b>				
Realkreditobligationer	0,01	0,09	1,59	1,60
Statsgaranterede obligationer	0,23	-0,31	4,29	3,55
Indlån i kreditinstitutter, anfordringstilg. mv.	-1,10	-0,47		
<b>Finansielle forpligtelser</b>				
Gæld til tilknyttede virksomheder	0,00	0,00		

### 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.

Den samlede valutarisiko består af eksponeringer imod GBP på -19.180 t.kr, EUR på 6.845 t.kr og øvrige valuta på 963 t.kr.

### 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. Desuden findes en lille eksponering imod kreditrisiko via en lånefond. Kreditrisikoen vedrørende investeringsaktiver anses derfor som meget lille.

## Noter til regnskab

### Note

#### Spændrisiko

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

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

Rating	1.000 kr.	2021	2020
AAA		1.560.438	1.555.452
A		85.733	36.895
<b>Obligationer</b>		<b>1.646.171</b>	<b>1.592.347</b>

Den maksimale eksponering mod kreditrisiko fremgår af nedenstående tabel.

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

Maksimal kreditrisiko	1.000 kr.	2021	2020
Obligationer		1.646.171	1.592.347
Investeringsforeningsbeviser		1.371	2.616
Genforsikringsandel af erstatningshensættelser		4.196	6.224
Tilgodehavender hos forsikringstagere		2.192	1.499
Tilgodehavender hos forsikringsmæglere		1.522	74
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		304	1.246
Præmiehensættelser		146.738	120.530
Andre tilgodehavender		461	702
Aktuelt skatteaktiv		4.441	-
Indlån i kreditinstitutter, anfordringstilgodehavender mv.		42.971	14.350
Tilgodehavende renter		3.522	7.564
<b>Maksimal kreditrisiko</b>		<b>1.853.889</b>	<b>1.747.152</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 Risk og Compliance-funktionen om såvel størrelsen som arten af risici og tilhørende kontroller samt at begrunde vurderingen, herunder i forhold til den fastlagte risikovillighed. Disse oplysninger rapporteres periodisk til ORSA-komiteén, der omfatter den øverste ledelse i Scandi JV Co - koncernen og Risk & Compliance ledelsesteamet, og efterfølgende til bestyrelsen.

## Noter til regnskab

### Note

---

I relation til Covid-19 udbruddet er Privatsikring forberedt til et højt niveau af personalefravær eftersom mange roller kan arbejde hjemmefra. Der er endvidere detaljerede beredskabsplaner på plads for medarbejdere i kontaktcentre. Selskabet vil fortsætte med at monitorere eventuelle påvirkninger af kontrolmiljøet.

Risici forbundet med overtagelsen af RSA Group af Intact/Tryg samt følgende spaltning af Codan Forsikring A/S, er blevet styret ved at opretholde det etablerede kontrolmiljø, øgede risici forbundet med overtagelsen overvåges og styres løbende gennem den etablerede corporate governance setup.

#### **Compliance risici**

Compliance risici relaterer sig til risikoen for regulatoriske påbud og sanktioner, materielle økonomiske tab, uensigtsmæssig kundehåndtering, manglende overholdelse af tilsynslovgivning, markedsstandarder eller interne regelsæt og generelt accepterede gode forretningsstandarder. Manglende overholdelse kan føre til forøgede operationelle risici, risiko for juridiske sanktioner, sanktioner fra Finanstilsynet, finansielle tab eller tab af omdømme.

Scandi JV Co - koncernen fokuserer på at bibeholde gode interne kontroller via passende rutiner og instruktioner samt via klart definerede roller og ansvar for alle medarbejdere. Compliance-funktionen overvåger at forretningen forbliver compliant. Ansvar for at håndtere virksomhedens compliance risici er placeret hos risikoejeren i de respektive forretningsområder. Det er risikoejerens ansvar at evaluere og håndtere risikoen med støtte fra Compliance-funktionen, der leverer kvartalsvise compliancerapporter til bestyrelsen og den administrerende direktør.

#### **Risici i fremvækst**

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

#### **Kapital og solvens**

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

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

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

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

Privatsikring overvåger løbende til enhver tid gældende kapitalmål. Som et redskab i denne proces anvendes et Capital Scorecard som rapporteres til bestyrelsen og en rådgivende Capital Management-komité. Kapitalkravene er i 2021 og på nuværende tidspunkt opfyldt for alle kategorier af kapital.

#### *Udbytte*

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

Noter til regnskab

Note

1.000 kr.

3 Hoved- og nøgletal

De seneste fem år i hovedtal	2021	2020	2019	2018	2017
Bruttopræmieindtægter	895.529	855.830	818.488	779.050	698.359
Bruttoerstatningsudgifter	-434.215	-476.671	-494.651	-479.758	-436.839
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-380.206	-223.680	-206.104	-202.416	-224.337
Resultat af afgiven forretning	-12.609	-3.655	-13.991	-19.974	-21.105
Forsikringsteknisk resultat	68.499	151.824	103.742	76.902	16.078
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige	-20.200	-2.620	-3.524	-2.553	-304
Årets resultat	40.086	116.199	77.287	57.678	12.786
Afløbsresultat	48.953	37.023	1.972	10.659	14.721
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	398.171	408.264	416.235	383.526	364.556
Forsikringsaktiver, i alt	2.525	5.264	-2.335	12.217	14.600
Egenkapital, i alt	622.756	582.670	466.472	389.185	331.507
Aktiver, i alt	1.853.912	1.747.338	1.501.387	1.441.984	1.265.942
<b>Nøgletal</b>					
Bruttoerstatningsprocent	48,5	55,7	60,4	61,6	62,6
Bruttoomkostningsprocent	42,5	26,1	25,2	26,0	32,1
Combined ratio	92,4	82,3	87,3	90,1	97,7
Operating ratio	92,4	82,2	87,3	90,1	97,7
Relativt afløbsresultat	13,0	9,8	0,6	3,5	4,9
Egenkapitalforrentning i procent	6,7	22,2	18,1	16,0	3,7

## Noter til regnskab

Note	1.000 kr.	2021	2020
<b>4 Bruttopræmieindtægter</b>			
Bruttopræmier		901.606	846.167
Ændring i bruttopræmiehensættelser		14.107	-6.046
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen		-20.184	15.709
<b>Bruttopræmieindtægter</b>		<b>895.529</b>	<b>855.830</b>
Bruttopræmieindtægter for direkte forsikring fordelt geografisk efter risikoens beliggenhed:			
Danmark		895.017	855.268
Andre EU-lande		266	317
EEA-lande		78	73
Øvrige lande		168	172
<b>Direkte forsikring</b>		<b>895.529</b>	<b>855.830</b>
<b>5 Erstatningsudgifter for egen regning, i alt</b>			
Under erstatningsudgifter indgår følgende afløbsresultater:			
Afløbsresultat, brutto		47.434	35.171
Afløbsresultat på den afgivne forretning		1.519	1.852
<b>Afløbsresultat for egen regning</b>		<b>48.953</b>	<b>37.023</b>
Afløbsresultatet udgør 49 mio. kr. i 2021 og er steget med 12 mio. kr. sammenholdt med sidste år. Dette kan primært henføres til en stigning i afløbsresultatet for ulykkesforsikringer modsvaret af et fald i hus- og indboforsikringer. Udviklingen i afløbsresultatet modsvares af en tilsvarende stigning i de negative præmiehensættelser sammenlignet med sidste år. Afløbsresultatet i 2020 kan primært henføres til afløbsgevinst vedrørende husforsikring, ejerskifteforsikring samt Motorprodukterne.			
<b>6 Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt</b>			
Provisioner vedrørende direkte forsikringer		-201.185	-120.494
Andre erhvervs- og administrationsomkostninger		-179.021	-103.186
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber		892	-928
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning</b>		<b>-379.314</b>	<b>-224.608</b>

Optjent vederlag mv. til ledelsen i Privatsikring fremgår at note 18 Nærtstående parter.

## Noter til regnskab

### Note

#### 6 Forsikringsmæssige

##### Incitamentsordninger

Privatsikring er, som datterselskab af Codan Forsikring A/S, omfattet af dennes Incitamentsordninger. For direktører og øvrige nøglemedarbejdere har selskabet frem til opkøbet af RSA-koncernen haft en long term incentive plan (Performance Share Plan). Ordningen var baseret på forskellige præstationsmål og aktier i RSA. Efter Tryg og Intacts opkøb af RSA-koncernen, blev denne ordning erstattet af Intact Financial Corporation 2010 Stock Incentive Plan (aktiebaseret incitamentsordning med tildeling af Restricted Stock Units).

##### Deferred Bonus Shares

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

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

##### Intact Financial Corporation Koncernens Incitamentsordning

1.000 kr.	Helle Kjærgaard		Vivian Lund		Personer med væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil	
	Shares	Value	Shares	Value	Shares	Value
<b>Long-term Incentive Plan</b>						
Udestående 1. januar 2021	-	-	-	-	-	-
Regulering åbningsbalance	-	-	-	-	-	-
Tildelt i løbet af regnskabsåret	190	155	-	-	-	-
Ændring som følge af fortegningsmission	-	-	-	-	-	-
Ændring som følge af aktiekonsolidering	-	-	-	-	-	-
Vested i løbet af regnskabsåret	-	-	-	-	-	-
Udløbet i løbet af regnskabsåret	-	-	-	-	-	-
<b>Udestående 31. december 2021</b>	<b>190</b>	<b>155</b>	-	-	-	-

RSA-koncernens incitamentsordninger*	Helle Kjærgaard		Vivian Lund		Personer med væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil	
	Shares	Value	Shares	Value	Shares	Value
<b>Long-term Incentive Plan (PSP)</b>						
Udestående 1. januar 2021	3.049	172	23.061	1.299	-	-
Regulering åbningsbalance	-	-	-	-	-	-
Tildelt i løbet af regnskabsåret	-	-	-	-	-	-
Ændring som følge af fortegningsmission	-	-	-	-	-	-
Ændring som følge af aktiekonsolidering	-	-	-	-	-	-
Vested i løbet af regnskabsåret	-3.049	-172	-21.808	-1.299	-	-
Udløbet i løbet af regnskabsåret	-	-	-1.253	-	-	-
<b>Udestående 31. december 2021</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

\* 1. juni 2021 blev alle RSA aktier opkøbt og transaktionen afviklet

Noter til regnskab

Note

6 Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt (fortsat)

RSA-koncernens incitamentsordninger 1.000 kr.	Helle Kjærgaard		Vivian Lund		Personer med væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil	
	Shares	Value	Shares	Value	Shares	Value
<b>Long-term Incentive Plan (PSP)</b>						
Udestående 1. januar 2020	-	-	20.845	1.005	-	-
Regulering åbningsbalance	-	-	-	169	-	-
Tildelt i løbet af regnskabsåret	3.906	220	8.717	491	-	-
Ændring som følge af fortegningsmission	-	-	-	-	-	-
Ændring som følge af aktiekonsolidering	-	-	-	-	-	-
Vested i løbet af regnskabsåret	-857	-48	-3.271	-184	-	-
Udløbet i løbet af regnskabsåret	-	-	-3.230	-182	-	-
<b>Udestående 31. december 2020</b>	<b>3.049</b>	<b>172</b>	<b>23.061</b>	<b>1.299</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



## Noter til regnskab

Note	1.000 kr.		2021
<b>7 Forsikringsteknisk resultat</b>			
Teknisk resultat af skadeforsikring kan i 2021 opdeles således på brancher:	<b>Ulykke</b>	<b>Motor Ansvar</b>	<b>Motor Kasko</b>
<b>Bruttopræmier</b>	177.317	35.679	233.069
Bruttopræmieindtægter	175.488	34.761	230.675
Bruttoerstatningsudgifter	-84.882	-23.338	-113.623
Bruttodriftsomkostninger	-71.134	-10.450	-110.258
Resultat af afgiven forretning	-494	-1.044	-
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>18.978</b>	<b>-71</b>	<b>6.794</b>
Antal erstatninger	4.971	1.720	13.369
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader i kr.	17.075	13.569	8.499
Erstatningsfrekvens	3,1%	4,1%	35,0%
	<b>Brand &amp; Løsøre</b>	<b>Anden forsikring</b>	<b>Skade- forsikring i alt</b>
<b>Bruttopræmier</b>	338.372	117.169	901.606
Bruttopræmieindtægter	339.321	115.284	895.529
Bruttoerstatningsudgifter	-180.347	-32.025	-434.215
Bruttodriftsomkostninger	-147.785	-40.579	-380.206
Resultat af afgiven forretning	-12.202	1.131	-12.609
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>-1.013</b>	<b>43.811</b>	<b>68.499</b>
Antal erstatninger	15.821	5.471	41.352
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader i kr.	11.399	5.854	10.500
Erstatningsfrekvens	3,6%	12,8%	5,7%

## Noter til regnskab

Note	1.000 kr.		2020
<b>7 Forsikringsteknisk resultat (fortsat)</b>			
Teknisk resultat af skadeforsikring kan i 2020 opdeles således på brancher:	<b>Ulykke</b>	<b>Motor Ansvar</b>	<b>Motor Kasko</b>
<b>Bruttopræmier</b>	168.882	37.386	211.244
Bruttopræmieindtægter	169.353	37.410	211.290
Bruttoerstatningsudgifter	-95.809	-28.570	-117.918
Bruttodriftsomkostninger	-44.710	-4.989	-67.243
Resultat af afgiven forretning	-512	-981	-
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>28.322</b>	<b>2.870</b>	<b>26.129</b>
Antal erstatninger	4.682	2.168	12.094
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader i kr.	20.463	13.178	9.750
Erstatningsfrekvens	7,2%	3,6%	21,7%
	<b>Brand &amp; Løsøre</b>	<b>Anden forsikring</b>	<b>Skade- forsikring i alt</b>
<b>Bruttopræmier</b>	321.861	106.794	846.167
Bruttopræmieindtægter	330.451	107.326	855.830
Bruttoerstatningsudgifter	-167.673	-66.701	-476.671
Bruttodriftsomkostninger	-88.439	-18.299	-223.680
Resultat af afgiven forretning	-9.889	7.727	-3.655
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>64.450</b>	<b>30.053</b>	<b>151.824</b>
Antal erstatninger	19.238	6.212	44.394
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader i kr.	8.716	10.737	10.737
Erstatningsfrekvens	17,4%	16,7%	13,6%

## Noter til regnskab

Note	1.000 kr.	2021	2020
<b>8 Kursreguleringer</b>			
Investeringsforeningsandele		-27	-8
Obligationer		-26.546	-11.455
<b>Investeringsaktiver i alt</b>		<b>-26.573</b>	<b>-11.463</b>
Øvrige kursreguleringer og diskontering af erstatningshensættelser		-2.661	219
<b>Kursreguleringer</b>		<b>-29.234</b>	<b>-11.244</b>
Realiserede gevinster og tab på investeringsaktiver		-28.781	-9.483
Urealiserede gevinster og tab på investeringsaktiver		2.208	-1.980
Realiserede gevinster og tab på øvrige aktiver og passiver		1	-1
Urealiserede gevinster og tab på øvrige aktiver og passiver		-2.662	220
<b>Kursreguleringer</b>		<b>-29.234</b>	<b>-11.244</b>
<b>9 Skat</b>			
Skatter vedrørende årets resultat:			
Aktuel skatteomkostning		-10.559	-32.953
Ændring i udskudt skat vedrørende midlertidige forskelle		-752	166
<b>Skatter vedrørende årets resultat</b>		<b>-11.311</b>	<b>-32.787</b>
Reguleringer vedrørende tidligere år:			
Aktuel skat for tidligere år		164	-704
Omvurdering af udskudt skat 1. januar		-166	680
<b>Reguleringer vedrørende tidligere år</b>		<b>-2</b>	<b>-24</b>
<b>Skatteomkostning</b>		<b>-11.313</b>	<b>-32.811</b>
Skatten indgår således:			
Skatter vedrørende årets resultat		-11.313	-32.811
<b>Skatteomkostning</b>		<b>-11.313</b>	<b>-32.811</b>
De samlede skatter vedrørende årets resultat kan forklares således:			
Resultat før skat		51.400	149.010
Gældende skattesats		22,0%	22,0%
Beregnet skat af ordinært resultat før skat		-11.308	-32.782
Skat af permanente forskelle:			
Ikke fradragsberettigede renteomkostninger		-3	-5
<b>Skat herefter</b>		<b>-11.311</b>	<b>-32.787</b>
Skatter vedrørende årets resultat		-11.311	-32.787
Regulering af skat vedrørende tidligere år		-2	-24
<b>Skatteomkostning</b>		<b>-11.313</b>	<b>-32.811</b>

## Noter til regnskab

<b>Note</b>	<b>1.000 kr.</b>
-------------	------------------

## 10 Andre finansielle investeringsaktiver

**Gruppering**

	Børskurs (Niveau 1)	Observerbare input (Niveau 2)	Ikke- observerbare input (Niveau 3)	I alt
<b>2021</b>				
Investeringsforeningsbeviser	-	-	1.371	1.371
Obligationer	200.696	1.445.475	-	1.646.171
<b>Aktiver målt til dagsværdi</b>	<b>200.696</b>	<b>1.445.475</b>	<b>1.371</b>	<b>1.647.542</b>
<b>2020</b>				
Investeringsforeningsbeviser	-	-	2.616	2.616
Obligationer	203.796	1.388.551	-	1.592.347
<b>Aktiver målt til dagsværdi</b>	<b>203.796</b>	<b>1.388.551</b>	<b>2.616</b>	<b>1.594.963</b>

**Specifikation af niveau 3 undergrupper**

	2021	2020
Investeringsforeningsbeviser		
Kreditinvesteringer	1.371	2.616
<b>I alt</b>	<b>1.371</b>	<b>2.616</b>

**Afstemning og måling af dagsværdi kategoriseret inden for niveau 3**

Nedenstående tabel viser en afstemning fra primo til ultimo for hver klasse af aktiver og forpligtelser målt til dagsværdi.

	2021	2020
Primo værdi	2.616	2.929
Afvikling	-1.245	-313
<b>Ultimo værdi</b>	<b>1.371</b>	<b>2.616</b>

**Målemetoder:**

Niveau 1: Måling til dagsværdi sker via noterede priser på aktive markeder for identiske aktiver eller forpligtelser.

Niveau 2: Måling til dagsværdi sker via andre data end de citerede priser, der er inkluderet i niveau 1, der kan observeres for aktivet.

Niveau 3: Måling til dagsværdi sker via værdiansættelsesteknikker, der inkluderer betydelige input til aktiv- eller passivvurderingen, der ikke er baseret på observerbare markedsdata.

## 11 Præmiehensættelser

Selskabets forsikringsbestand fornyes hovedsageligt i januar måned og disse antages at være juridisk bundne per 31. december 2021. Da forsikringspræmierne for denne del af forsikringsbestanden ikke er modtaget på balancedagen sammenholdt med, at den forventede indtjening af præmierne fratrukket skader og omkostninger forventes at være profitable, så ender de samlede forpligtelser med at være et aktiv for selskabet.

## Noter til regnskab

Note	1.000 kr.	2021	2020
<b>12 Udskudte skatteaktiver og forpligtelser</b>			
Udskudte skatteaktiver/forpligtelser (-) ved årets begyndelse		166	-680
Ændring vedrørende forpligtelser og gæld		-918	846
<b>Udskudte skatteaktiver/forpligtelser (-) ved årets slutning</b>		<b>-752</b>	<b>166</b>
Udskudte skatteaktiver og forpligtelser, der forventes realiseret senere end 12 måneder efter regnskabsårets udløb		-752	166
<b>Udskudte skatteaktiver og forpligtelser (-) ved årets slutning</b>		<b>-752</b>	<b>166</b>
<b>Udskudt skat ved årets slutning, netto</b>		<b>-752</b>	<b>166</b>
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat		-918	846
<b>Årets udskudte skat i alt</b>		<b>-918</b>	<b>846</b>
Specifikation af udskudte skatteaktiver og forpligtelser ved årets slutning:			
Forpligtelser og gæld		-752	166
<b>Udskudte skatteaktiver og forpligtelser (-) ved årets slutning</b>		<b>-752</b>	<b>166</b>

## Noter til regnskab

Note	1.000 kr.	2021	2020
<b>13 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>14 Egenkapital</b>			
<b>Kapital til dækning af solvenskapitalkrav</b>		<b>711.118</b>	<b>658.643</b>
Kapitalen fremkommer således:			
Egenkapital		622.756	582.670
Fortjenstmargen på skadesforsikringskontrakter		124.296	105.963
Fortjenstmargen på genforsikringsandele af præmiehensættelser		-10.988	-8.541
Udskudt skatteeffekt		-24.923	-21.429
Andre periodeafgrænsningsposter og andre tilgodehavender		-23	-20
<b>Kapital til dækning af kapitalkrav</b>		<b>711.118</b>	<b>658.643</b>
<b>15 Genforsikringsandele af præmiehensættelser</b>			
Præmiehensættelser		-12.659	-9.501
Fortjenstmargen af præmiehensættelser		10.988	8.541
<b>Genforsikringsandele af præmiehensættelser</b>		<b>-1.671</b>	<b>-960</b>
<b>16 Aktuelle skatteaktiver/-forpligtelser</b>			
Aktuelle skatteaktiver/forpligtelser (-) ved årets begyndelse		-32.953	-21.122
Årets aktuelle skat		-10.559	-32.953
Regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år		164	-704
Afregnet selskabsskat i året		47.789	21.826
<b>Aktuelle skatteaktiv/forpligtelser (-) ved årets slutning</b>		<b>4.441</b>	<b>-32.953</b>

## Noter til regnskab

### Note

#### 17 Gæld

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

I anden gæld indgår uafviklede handler vedrørende investeringsaktiver med 536.068 t.kr. i 2021 (545.380 t.kr. i 2020).

#### 18 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.

<b>Vederlag til bestyrelse</b>	<b>1.000 kr.</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Vivian Lund (tiltrådt 4. januar 2016)		-	-
Kim Rud-Petersen (tiltrådt 1. juni 2021)		-	-
Christian Baltzer (tiltrådt 1. juni 2021)		-	-
Camilla Amstrup (tiltrådt 15. november 2016)		-	-
Jan Kondrup (tiltrådt 11. maj 2000)		-120	-120
Mads Foged (tiltrådt 2. december 2019)		-	-
<b>Udbetalt vederlag til bestyrelse</b>		<b>-120</b>	<b>-120</b>
<b>Aflønning af direktion</b>		<b>2021</b>	<b>2020</b>
Løn (fast aflønning)		-1.024	-1.031
Bonus (variabel aflønning)		-107	-107
Pension (fast aflønning)		-101	-100
Aktiebaseret vederlæggelse		-124	-
<b>Aflønning af direktionen</b>		<b>-1.356</b>	<b>-1.238</b>
Administrerende direktør Helle Kjærgaard (tiltrådt 1. december 2019)		-1.356	-1.238
<b>Aflønning af direktionen</b>		<b>-1.356</b>	<b>-1.238</b>
<b>Antal ansatte i direktionen pr. 31. december</b>		<b>1</b>	<b>1</b>

## Noter til regnskab

### Note

#### 18 Nærtstående parter (fortsat)

Alle medarbejdere tilknyttet selskabet, herunder personer med væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil, er ansat i Privatsikring. Medarbejderne har også ansættelse hos Scandi JV Co A/S, Codan A/S, Choping Forsikring A/S og Codan Forsikring A/S, som varetager al administration for selskabet.

Bestyrelsesmedlemmer, der er ansat i Codan Forsikring A/S optjener ikke bestyrelshonorar. Bestyrelsesmedlem Vivian Lund er andmeldt direktør i Codan Forsikring A/S og Codan A/S og hendes samlede optjente vederlag udgør i 2021 i alt 5.937 tkr. (2020: 2.519 tkr.). De øvrige bestyrelsesmedlemmer, der er ansat i Codan Forsikring A/S, har ikke direktionsposter.

Direktør Helle Kjærgaard har splitansættelse mellem selskabet og Codan Forsikring A/S. Helle Kjærgaards samlede aflønning udgør i 2021 i alt 1.695 tkr (2020: 1.548 tkr.). Udgifterne til vederlag er indeholdt i administrationshonoraret til Codan Forsikring A/S. Der stilles bil, telefon og sundhedsforsikringer til rådighed for direktøren. Den skattemæssige værdi heraf indgår i ovenstående.

Bonus optjent i 2021 er udgiftsført i 2021 men udbetales 2022.

Direktionen deltager i en række incitamentsordninger. For en nærmere gennemgang henvises til note 6. Bestyrelsen deltager ikke i incitamentsordninger som følge af deres hverv i Privatsikring.

#### Aflønning af personer med væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil

	1.000 kr.	2021	2020
Løn (fast aflønning)		-1.452	-1.617
Pension (fast aflønning)		-136	-104
		<b>-1.588</b>	<b>-1.721</b>

<b>Antal personer med væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil</b>	<b>8</b>	<b>6</b>
---	----------	----------

Rollerne med væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil i 2021 er følgende: Chief Risk Officer, Head of Compliance, Head of Capital, Financial & Insurance Risk og Regional Chief Auditor og Chief Actuary og Head of Investment.

Bonus optjent af personer med væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil i 2021 kan henføres til én person, hvorfor beløbet ikke er oplyst.

#### Transaktioner med nærtstående parter

Administrationshonorar til og fra tilknyttede virksomheder i Scandi JV Co-koncernen afregnes på omkostningsdækkende basis. Administrationshonoraret har udgjort 273.494 t.kr. i 2021 (202.682 t.kr. i 2020).

Der er indgået aftaler om forrentning af løbende mellemværender på markedsbaserede vilkår mellem selskaberne i Scandi JV Co-koncernen. Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder har udgjort 0 t.kr. i 2021 (0 t.kr. i 2020).

Der er indgået aftaler om genforsikring med selskaber i Scandi JV Co-koncernen og med selskaber i RSA-koncernen på markedsbaserede vilkår. Afgivne genforsikringspræmier har udgjort 14.391 t.kr. i 2021 (12.761 t.kr. i 2020). Modtaget genforsikringsdækning har udgjort 3.531 t.kr. i 2021 (5.292 t.kr. i 2020). Modtaget provision har udgjort 892 t.kr. i 2021 (-928 t.kr. i 2020).

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



## Noter til regnskab

Note	1.000 kr.	2021	2020
<b>18 Nærtstående parter (fortsat)</b>			
<b>Præmier og erstatninger med nærtstående parter</b>			
1.000 kr.			
		<b>Præmier</b>	<b>Erstatninger</b>
Scandi JV Co - Bestyrelse		81,6	16,6
Scandi JV Co - Direktion		1,6	-
Privatsikring - Bestyrelse		38,3	-
Privatsikring - Direktion		25,0	4,0
Koncern - Personer med væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil		259,4	155,6
<b>19 Eventualaktiver, eventualforpligtelser og økonomiske forpligtelser</b>			
<b>Økonomiske forpligtelser</b>			
Tilsagn om investering i investeringsforeningsandele		1.450	1.450
<b>Økonomiske forpligtelser</b>		<b>1.450</b>	<b>1.450</b>

### Eventualforpligtelser

Selskabet er fællesregistreret for afregning af merværdiafgift og lønsumsafgift med Scandi JV Co-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.

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

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

## 20 Oplysning om ejerskab

### Ejerforhold

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

### Koncernforhold

Scandi JV Co A/S, Gammel Kongevej 60, 1850 Frederiksberg C, udarbejder koncern regnskab, hvori Privatsikring er inkluderet som et datterselskab. Dette er både det højeste og laveste niveau hvori der udarbejds konsolideret regnskaber. Det konsoliderede regnskab kan rekvireres her: <https://www.codan.dk/om-codan/rapporterogfinans>