

**FORSIKRINGSSELSKABET  
PRIVATSIKRING A/S  
ÅRSRAPPORT  
1. januar – 31. december 2016**

**Indholdsfortegnelse**

---

Generelle oplysninger	3
Ledelsesberetning	
Regnskabsberetning	4
Risikostyring	7
Kapitalforhold	8
Ledelseshverv	10
Ledelsespåtegning	11
Den uafhængige revisors erklæringer	12
Resultatopgørelse	14
Totalindkomstopgørelse	14
Balance	15
Egenkapitalopgørelse	17
Noter til regnskab	18

---

## Generelle oplysninger

---

**Ledelse**

**Bestyrelse:**

Scott Ørmen, direktør, formand  
Camilla Amstrup, underdirektør  
Jan Kondrup, direktør (særligt sagkyndigt medlem)  
Vivian Lund, direktør

**Direktion:**

Mads Møller Foged, 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

Forsikringselskabet Privatsikring A/S ("Privatsikring") har som formål at drive direkte skadeforsikringsvirksomhed og anden virksomhed, der må anses for accessorisk til selskabets forsikringsvirksomhed. Tegning af forretning sker via lokale pengeinstitutter i Danmark.

#### Årsrapporten for 2016

Privatsikring er dattervirksomhed af Codan Forsikring A/S, hvis ultimative moderselskab er RSA Insurance Group plc., der udarbejder koncernregnskab i overensstemmelse med lovgivningen i Storbritannien.

Årsregnskabet for 2016 er revideret og udarbejdet i henhold til lov om finansiel virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber. Den anvendte regnskabspraksis er beskrevet i årsrapportens note 1.

Oversigt over hoved- og nøgletal for de seneste fem år fremgår af årsrapportens note 3.

Privatsikring A/S har i 2016 implementeret regnskabsbekendtgørelse nr. 937 af 7. juli 2015 og nr. 688 af 1. juni 2016 om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser. Sammenligningstal er tilrettet i forhold til den nye regnskabsbekendtgørelse eksklusive beløb i femårsoversigten. Den nye regnskabsbekendtgørelse har haft en negativ påvirkning på Privatsikrings egenkapital på 5,4 mio. DKK pr. 1. januar 2016. Der henvises til yderligere beskrivelse i afsnit om anvendt regnskabspraksis note 1.

#### Væsentlige begivenheder i 2016

##### Ændringer i direktion

Carsten Trebbien fratrådte 1. oktober 2016 som direktør.

##### Ændringer i bestyrelsen

På selskabets ekstraordinære generalforsamling den 15. november 2016 blev Camilla Amstrup valgt som nyt bestyrelsesmedlem. Camilla Amstrup erstattede Peter Adelhardt.

##### Årets resultat

Årets resultat udgør 47 mio.kr. og er dermed på niveau med sidste års resultat. Resultatet for 2016 er påvirket af et positivt afløb på tidligere års reserver. Årets resultat betragtes som meget tilfredsstillende.

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

	2016	2015
Forsikringsteknisk resultat efter afløb	56	61
Investeringsresultat	4	0
Skat	-13	-14
<b>Årets resultat</b>	<b>47</b>	<b>47</b>

Combined ratio blev 91,3, hvilket er 2,4 procentpoint lavere end forventet, men er en stigning i forhold til sidste år, hvor combined ratio udgjorde 90,1. Den højere combined ratio, i forhold til sidste år, skyldes primært sidste års større positive afløbsresultat.

Egenkapitalen udgør 364 mio. kr. mod 317 mio. kr. den 31. december 2015. Egenkapitalens forrentning udgør 13,7 % for 2016, hvor den var på 14,1 % i 2015. Der er ikke udbetalt udbytte i 2016.

##### Skadeforsikringsvirksomhed

Bruttopræmierne er steget 20 mio. kr. svarende til en stigning på 3 %. Stigningen kan henføres til et øget salg på alle produkter, undtaget Motor ansvar, hvor der var en nedgang på 1 mio kr.

Det forsikringsmæssige resultat udgør i 2016 56 mio. kr. og er faldet med 5 % sammenholdt med sidste år. Resultatet er i høj grad påvirket af stigning i såvel bruttodriftsudgifter samt erstatningsudgifter for egen regning, på trods af en stigning i bruttopræmierne.

## Ledelsesberetning

Afløbsresultatet er ca. 10 mio. mindre end sidste år og kan primært henføres til produkterne ulykke samt motor ansvar.

Bruttoomkostningsprocenten udgør 29,5 i 2016 mod 27,6 i 2015. Udviklingen kan primært henføres til stigende forsikringsmæssige driftsomkostninger.

### *Investeringsvirksomhed*

Privatsikrings investeringsvirksomhed består primært af investering i obligationer. På trods af et fald i markedsrenterne i løbet af 2016 set på hele året, hvilket har givet anledning til en lille værdistigning i obligationerne, giver amortisering anledning til netto negative kursreguleringer på DKK 20 mio. Det samlede investeringsafkast udgør 4 mio. kr. i 2016 mod 2 mio. kr. i 2015. Investeringsafkastet før forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser udgør 5 mio. kr. mod 3 mio. kr. sidste år.

### *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 et tab på DKK 1 mio. kr., mod et tab på DKK 2 mio. kr. sidste år. Selskabets reserver er primært afsat i DKK, og selskabet er derfor ikke følsom for ændringer i valuta.

### *Balance*

Totale aktiver for Privatsikring er faldet med 445 mio. kr. fra 1.416 mio. kr. i 2015 til 971 mio. kr. i 2016. Den væsentligste del af faldet skyldes et fald i obligationsbeholdningen på 435 mio. kr.

### *Variabel aflønning*

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

### *Revisionsudvalg*

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

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

Det er bestyrelsens vurdering, at lovgivningens uafhængighedskrav er opfyldt.

### *Fokus på flere kvinder i ledelse*

Privatsikring har i overensstemmelse med lov nr. 1383 af 23. december 2012 om indførelse af regler om måltal og politikker for den kønsmæssige sammensætning i det øverste ledelsesorgan og for afrapportering herom fastsat måltal for andelen af kvinder i bestyrelsen. Målet er at øge andelen fra 25 % i 2012 til 40 % i 2017. Ved udgangen af 2016 var der 50% kvinder i selskabets bestyrelse, hvilket betyder, at man har opnået det ønskede niveau, som skulle nås senest 1. april 2017.

Vores medarbejderes mening er vigtig for os, og vi spørger løbende om feedback. I vores medarbejderundersøgelse for 2017 vil vi følge op på engagement og motivation for at identificere mulige forskelle mellem kønnene, så vi kan tage de nødvendige forholdsregler og actions.

Vores globale RSA Forskelligheds- og inklusions styregruppe, som har repræsentanter fra Codan A/S og Codan Forsikring A/S, mødes kvartalsvist for at følge op på mål for forskellighed, og dele best practice og aktivitetsplaner. I Codan er vi, i visse divisioner, lige nu i gang med at søsætte forskellige aktiviteter så som træning i forskellighed, med fokus på ubevidst forskelsbehandling. Træningen skal øge bevidstheden omkring forskelsbehandling hos vores ledere og medarbejdere. Vi har også startet kvindelige netværk i nogle divisioner med det formål at forbedre såvel vores evne til at tiltrække som til at fastholde vores kvindelige medarbejdere.

## **Ledelsesberetning**

Vi har fokus på at sikre, at vi bygger en stærk kvindelig talent masse for fremtiden – 80% (8 ud af 10) af deltagerne i vores Tekniske Udviklingsprogram er kvinder, og 56 % af deltagerne i vores 2016/2017 Fast Track talent program er kvinder.

### **Begivenheder efter 31. december 2016**

#### ***Udbytte for 2017***

Bestyrelsen foreslår at der ikke udloddes udbytte til selskabets aktionær. Forslaget behandles på selskabets ordinære generalforsamling 26. april 2017.

Der er ikke efter 31. december 2016 indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle eller forretningsmæssige stilling.

#### **Forventning for 2017**

Privatsikring forventer i 2017 en fortsat præmievekst samt en combined ratio på omkring 97,6 %.

## Ledelsesberetning

### Risikostyring

Privatsikring er underlagt forskellige typer risici, hvoraf forsikringsrisici, finansielle og operationelle risici er de væsentligste. Forsikringsrisici vedrører primært tegningsrisiko, skade, reserverisiko 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 samt menneskelige eller systematiske fejl. Selskabets håndtering af disse risici er beskrevet nedenfor samt i note 2.

### Risikostyring i Privatsikring

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

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

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

Privatsikrings væsentligste risici er anført nedenfor:

### Forsikringsrisici

Privatsikrings forsikringsrisici omfatter:

- Tegningsrisiko og risiko ved præmiefastsættelse, dvs. risikoen for uventede eller ikke planlagt tab som følge af accept af risiko der fraviger fra den planlagte riskmix eller portefølje strategi, utilstrækkelig prissætning eller kontrol over risiko akkumulering.
- 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 markedsrisiko, kreditrisiko og likviditetsrisiko. Markedsrisikoen er den vigtigste af disse tre for Privatsikring, idet en væsentlig del af selskabets aktiviteter er investeringsaktiviteter. Markedsrisiko er risikoen for, at bevægelser på de finansielle markeder påvirker værdien af aktiver og forpligtelser og dermed selskabets kapitalgrundlag og afkast.

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

### Markedsrisici

#### *Renterisiko*

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

#### *Spændrisiko*

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

## 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 modsvares af investeringer i samme valuta.

### *Likviditetsrisiko*

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

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

### *Kreditrisiko*

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

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

### **Operationelle risici**

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

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

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

### **Compliance risici**

Compliance-risiko er manglende overholdelse af tilsynslovgivning, markedsstandarder eller interne regelsæt og generelt accepterede gode forretningsstandarder. Manglende overholdelse kan føre til forøgede operationelle risici, risiko for juridiske sanktioner, sanktioner fra Finanstilsynet, finansielle tab eller tab af omdømme.

### **Andre risici**

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

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

### **Kapitalforhold**

Privatsikring benytter sig i sin kapitalstyring af en intern kapitalmodel til at vurdere og beregne kapitalkrav og scenarier. Modellen benyttes til at beregne solvenskapitalkrav og bruges desuden til performancevurderinger baseret på intern kapitalallokering samt konsekvensberegninger til brug ved vurdering af større strategiske beslutninger. Modellen, som er udviklet i samarbejde med RSA-koncernen, er tilpasset Privatsikring og vedligeholdes og udvikles løbende, hvilket bl.a. indebærer en årlig reparametrisering. Modellen er en pengestrømsbaseret stokastisk model, som modellerer tegningsrisiko, reserverisiko, katastroferisiko, modpartsrisiko, investeringsrisiko og operationel risiko. Indenfor denne modelramme, med afløb på de eksisterende forpligtelser samt et års ny forretning, beregnes solvenskapitalkravet som den til enhver tid nødvendige kapital for at kunne modstå det værste scenarie, defineret som en 1 i 200 års begivenhed.



## **Ledelsesberetning**

Ved udgangen af 2016 udgjorde Privatsikrings anerkendte kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkravet 417 mio. kr. mod 371 mio. kr. ved udgangen af 2015. Ved udgangen af 2016 er solvenskapitalkravet for Privatsikring 181 mio. kr. sammenlignet med 144 mio. kr. ved udgangen af 2015.

I 2016 er der sket én nævneværdig opdatering til modellen. Ændringen er sket som følge af det lavrentemiljø, vi opererer i, hvilket har betydet, at en opdateret modelmetodik nu tillader negative rentescenarier.

## **Ledelsesberetning**

### **Ledelseshverv**

#### **Bestyrelse**

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

<b>Bestyrelse</b>	<b>Ledelseshverv i andre erhvervsvirksomheder</b>
Scott Ørmen, direktør	Besigtelses Kontoret af 1914 A/S
Camilla Amstrup, underdirektør	SOS International A/S
Jan Kondrup, direktør	PRAS A/S (administrerende direktør), BOKIS A/S (direktør), Letpension A/S, PFA Bank A/S
Vivian Lund, direktør	Codan A/S (direktør), Codan Forsikring A/S (direktør), Codan Ejendomme II A/S, Forsikringsorganisationernes Fællessekretariat F.M.B.A.

#### **Direktion**

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

#### **Direktion**

Mads Møller Foged, adm. direktør    Beklæder ikke andre bestyrelses- eller direktionsposter.

# Forsikringselskabet Privatsikring A/S - Årsrapport 2016

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Privatsikring A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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 26. april 2017

### Direktionen

Mads Møller Foged  
*Adm. direktør*

### Bestyrelsen

Scott Ørmen  
*Formand*

Camilla Amstrup

Jan Kondrup

Vivian Lund

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

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

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Forsikringselskabet Privatsikring A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af virksomheden i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet**

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

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

- identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører 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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om 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 årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er 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 årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

### Nøgletallet solvensdækning

Ledelsen er ansvarlig for nøgletallet solvensdækning, der fremgår af hoved- og nøgletaloversigten af note 3 i årsregnskabet.

Som anført i hoved- og nøgletaloversigten er nøgletallet solvensdækning undtaget fra kravet om revision. Vores konklusion om årsregnskabet omfatter derfor ikke nøgletallet solvensdækning, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om dette nøgletal.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at overveje, om nøgletallet solvensdækning er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Hvis vi på dette grundlag konkluderer, at der er væsentlig fejlinformation i nøgletallet solvensdækning, skal vi rapportere herom. Vi har i den forbindelse intet at rapportere.

København, den 26. april 2017

**KPMG**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 25 57 81 98

Anja Bjørnholt Lüthcke  
Statsautoriseret revisor

Mark Palmberg  
Statsautoriseret revisor

## Resultatopgørelse

Note	1.000 kr.	2016	2015
<b>Skadeforsikring</b>			
4	Bruttopræmier	658 851	638 653
	Afgivne forsikringspræmier	-25 590	-25 118
4	Ændring i præmiehensættelser	-6 675	1 628
4	Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	5 094	-550
	Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	-2 940	3 087
	<b>Præmieindtægter for egen regning, i alt</b>	<b>628 740</b>	<b>617 700</b>
	Udbetalte bruttoerstatninger	-407 051	-384 602
	Modtaget genforsikringsdækning	5 711	6 360
	Ændring i erstatningshensættelser	15 371	4 647
	Ændring i risikomargen	827	-362
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	7 022	-7 896
5	<b>Erstatningsudgifter for egen regning, i alt</b>	<b>-378 120</b>	<b>-381 853</b>
	Erhvervsomkostninger	-133 791	-126 096
	Administrationsomkostninger	-60 398	-51 464
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	23	2 741
6	<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt</b>	<b>-194 166</b>	<b>-174 819</b>
7	<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>56 454</b>	<b>61 028</b>
<b>Investeringsvirksomhed</b>			
	Renteindtægter og udbytter mv.	27 683	29 802
8	Kursreguleringer	-20 167	-23 732
	Renteudgifter	-16	-75
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-2 452	-3 411
	<b>Investeringsafkast, i alt</b>	<b>5 048</b>	<b>2 584</b>
	<b>Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser</b>	<b>-1 068</b>	<b>-2 223</b>
	<b>Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser</b>	<b>3 980</b>	<b>361</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>60 434</b>	<b>61 389</b>
9	Skat	-13 305	-14 472
	<b>Årets resultat</b>	<b>47 129</b>	<b>46 917</b>
<b>Årets resultat foreslås disponeret således:</b>			
	Foreslået udbytte	-	-
	Overført overskud	47 129	46 917
		<b>47 129</b>	<b>46 917</b>

## Totalindkomstopgørelse

Anden totalindkomst	-	-
<b>Anden totalindkomst</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Periodens resultat	47 129	46 917
<b>Totalindkomst, i alt</b>	<b>47 129</b>	<b>46 917</b>

Balance pr. 31. december

Note	1.000 kr.	2016	2015
<b>Aktiver</b>			
		15 260	21 280
		840 720	1 276 049
		<b>855 980</b>	<b>1 297 329</b>
		<b>855 980</b>	<b>1 297 329</b>
10	Genforsikringsandele af præmiehensættelser	1 043	4 011
	Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	16 048	9 172
	<b>Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b>	<b>17 091</b>	<b>13 183</b>
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	4 399	4 279
	<b>Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt</b>	<b>4 399</b>	<b>4 279</b>
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	537	465
	Præmiehensættelser	71 812	77 771
	Andre tilgodehavender	-	1
	<b>Tilgodehavender, i alt</b>	<b>93 839</b>	<b>95 699</b>
11	Udskudte skatteaktiver	93	1 493
	Likvide beholdninger	10 294	6 331
	<b>Andre aktiver, i alt</b>	<b>10 387</b>	<b>7 824</b>
	Tilgodehavende renter	11 264	14 779
	Andre periodeafgrænsningsposter	4	-
	<b>Periodeafgrænsningsposter, i alt</b>	<b>11 268</b>	<b>14 779</b>
	<b>Aktiver, i alt</b>	<b>971 474</b>	<b>1 415 631</b>

**Balance pr. 31. december**

Note	1.000 kr.	2016	2015
<b>Passiver</b>			
12 Aktiekapital		1 000	1 000
Overført overskud		362 721	315 592
<b>13 Egenkapital, i alt</b>		<b>363 721</b>	<b>316 592</b>
Fortjenstmargen på skadeforsikringskontrakter		79 695	85 021
Erstatningshensættelser		315 522	329 322
Risikomargen på skadeforsikringskontrakter		32 475	33 069
<b>Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b>		<b>427 692</b>	<b>447 412</b>
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		9 135	5 481
Gæld i forbindelse med genforsikring		9 151	5 820
Gæld til tilknyttede virksomheder		140 012	232 489
14 Aktuelle skatteforpligtelser		11 792	14 920
15 Anden gæld		8 004	391 513
<b>15 Gæld, i alt</b>		<b>178 094</b>	<b>650 223</b>
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>		<b>1 967</b>	<b>1 404</b>
<b>Passiver, i alt</b>		<b>971 474</b>	<b>1 415 631</b>

**Noter uden henvisning**

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



## Egenkapitalopgørelse

Note	1.000 kr.			
	Aktiekapital	Overført overskud	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
<b>2015</b>				
Egenkapital ved årets begyndelse	1 000	272 480	80 000	353 480
Ændring som følge af ny regnskabspraksis	-	-3 805	-	-3 805
<b>Korrigeret egenkapital ved årets begyndelse</b>	<b>1 000 -</b>	<b>268 675</b>	<b>80 000</b>	<b>349 675</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2015:</b>				
Årets resultat	-	46 917	-	46 917
Årets totalindkomst	-	46 917	-	46 917
Udbetalt udbytte	-	-	-80 000	-80 000
<b>Årets egenkapitalbevægelser</b>	<b>-</b>	<b>46 917</b>	<b>-80 000</b>	<b>-33 083</b>
<b>Egenkapital ved årets slutning</b>	<b>1 000</b>	<b>315 592</b>	<b>-</b>	<b>316 592</b>
<b>2016</b>				
Egenkapital ved årets begyndelse	1 000	315 592	-	316 592
<b>Egenkapitalbevægelser i 2016:</b>				
Årets resultat	-	47 129	-	47 129
Årets totalindkomst	-	47 129	-	47 129
Udbetalt udbytte	-	-	-	-
<b>Årets egenkapitalbevægelser</b>	<b>-</b>	<b>47 129</b>	<b>-</b>	<b>47 129</b>
<b>Egenkapital ved årets slutning</b>	<b>1 000</b>	<b>362 721</b>	<b>-</b>	<b>363 721</b>

## Noter til regnskab

### Note

---

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Privatsikring er aflagt i henhold til lov om finansiel virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 937 af 7. juli 2015 og nr. 688 af 1. juni 2016 om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

#### 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.

#### Ændringer til anvendt regnskabspraksis

Privatsikring A/S har implementeret regnskabsbekendtgørelse nr. 937 af 7. juli 2015 og nr. 688 af 1. juni 2016 om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser. Regnskabsbekendtgørelsen introducerer en række ændringer til den regnskabsmæssige behandling af forsikringskontrakter som er beskrevet nedenfor.

Den nye bekendtgørelse betyder, ud over præsentationsmæssige ændringer også ændringer i indregning og målingen af de forsikringsmæssige hensættelser, ligesom der også implementeres nye begreber som risikomargen på skadeforsikringskontrakter og fortjenstmargen på skadeforsikringskontrakter. Endelig introduceres en ny rentekurve, der fastlægges af det europæiske forsikringstilsyn (EIOPA).

#### 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.

Risikomargen på skadeforsikringskontrakter er ikke tidligere blevet præsenteret som en særskilt post i balancen.

#### 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.

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

Fortjenstmargen på skadeforsikringskontrakter er ikke tidligere blevet præsenteret som en særskilt post i balancen.

#### Præmiehensættelse

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. 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.

Under ændring i erstatningshensættelser indregnes forskellen mellem erstatningshensættelserne ved regnskabsperiodens begyndelse og ved regnskabsperiodens slutning. Den andel af forskelsbeløbet, der kan henføres til valutaomregningsforskelle og ændringer i den anvendte diskonteringsrate, indregnes dog under regnskabsposten 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.

## Noter til regnskab

### Note

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

Den nye regnskabsbekendtgørelse har haft en negativ påvirkning på Privatsikrings egenkapital på -5,4 mio. DKK pr. 1. januar 2016. Sammenligningstal for 2015 er tilrettet i forhold til den nye regnskabsbekendtgørelse. Sammenligningstal for tidligere år er ikke tilrettet, da dette ikke er praktisk gennemførligt på grund af, at EIOPA ikke har offentliggjort rentekurver før 1 januar 2015. Effekten af de nye regler på fremtidige år kan ikke opgøres pålideligt.

Sammenligningstallene for 2015 er tilrettet med følgende beløb:

	<b>2015</b>
	<b>1.000 kr</b>
Forsikringsteknisk resultat	255
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	-2 250
Resultat før skat	-1 995
Skat	439
<b>Periodens resultat</b>	<b>-1 556</b>
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	-17
Tilgodehavender hos forsikringstagere	-148
Udskudte skatteaktiver	1 493
<b>Aktiver, i alt</b>	<b>1 328</b>
Egenkapital, i alt	-5 362
Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	6 709
Udskudte skatteforpligtelser	-19
<b>Passiver, i alt</b>	<b>1 328</b>

Bortset fra ovenstående er regnskabspraksis uændret i forhold til årsrapporten for 2015.

#### 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.

## Noter til regnskab

### Note

---

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.

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

- erstatningshensættelserne i balancen ved årets begyndelse, reguleret for valutaomregningsforskelle og diskonterings effekter, og
- summen af de i regnskabsåret udbetalte erstatninger, der vedrører skader indtruffet i tidligere regnskabsår, og den del af erstatningshensættelserne, der vedrører skader indtruffet i tidligere regnskabsår.

De seneste års afløbsresultater fremgår af femårsoversigten i note 3.

#### Fordelinger i Privatsikring

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

#### Udskudt skat

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

#### Koncerninterne transaktioner

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

#### Omregning af fremmed valuta

Selskabets funktionelle valuta er DKK.

## Noter til regnskab

### Note

---

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 i væsentlige forudsætninger og skøn**

Der er ikke foretaget væsentlige ændringer i forudsætninger og skøn i løbet af 2016.

### **Enkeltområder i årsrapporten**

#### **Forsikringskontrakter**

Forsikringskontrakter er kontrakter, hvor en part (forsikringsvirksomheden) påtager sig en forsikringsrisiko for en anden part (forsikringstageren) ved at indvillige i at kompensere forsikringstageren, hvis en specificeret uvis fremtidig begivenhed (forsikringsbegivenheden) har en ugunstig virkning for forsikringstageren. Forsikringsrisiko er risiko, bortset fra finansiel risiko, som overføres fra forsikringstageren til udstederen af en forsikringskontrakt.

Forsikringsforpligtelser indregnes i balancen fra det tidspunkt, hvor forsikringsrisikoen overgår til forsikringsvirksomheden. Forpligtelsen eller en del heraf fjernes fra balancen når forpligtelsen, som den er specificeret i kontrakten er opfyldt, ophævet eller udløbet.

Hensættelser til forsikringsforpligtelser indregnes således, at de under hensyntagen til, hvad der med rimelighed kan forudses, er tilstrækkelige til at dække samtlige selskabets forpligtelser, men samtidig ikke er større end nødvendigt.

#### **Genforsikring**

Genforsikringskontrakter er forsikringskontrakter indgået med genforsikringselskaber, hvor selskabet kompenseres helt eller delvist for tab på en eller flere af selskabet udstedte forsikringskontrakter.

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

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

#### **Skadeforsikringskontrakter**

Under bruttopræmier indregnes præmier, som er forfaldne i regnskabsåret for direkte og indirekte forsikringer. Bruttopræmier indregnes med fradrag af ristornerede præmiebeløb, bonus og præmierabatter, der ydes forsikringstagere 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.

## Noter til regnskab

### Note

---

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 ikke justeringer for matching eller 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".

#### *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 fortjenstmargen 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 fortjenstmargen til nul.

Forskellen mellem fortjenstmargen ved periodens begyndelse og slutning indregnes i posten "Ændring i fortjenstmargen 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 aktuarmæssige metoder. For størstedelen af forretningen baserer metoderne sig på afløbstrekanter indeholdende udbetalte eller rapporterede skadesbeløb. Metoderne er klassiske aktuararmetoder, så som Chain-Ladder og Bornhuetter-Ferguson.

## Noter til regnskab

### Note

---

Metoderne har som væsentligste antagelse at skadernes afløb er relativt stabilt over tid. Eksempelvis antages det, at en skade indtruffet i 2016 har nogenlunde samme afløb som en skade indtruffet i 2012. I det omfang der er konkret viden, der taler imod en sådan antagelse, justeres der tilsvarende i modellen. Reserverne relateret til skader indtruffet inden for de sidste få år er i flere segmenter påvirket af antagelser omkring underliggende ændringer i præmieniveau, skadesfrekvens og skadesstørrelser. Disse antagelser kvantificeres derfor eksplicit og indgår som en del af grundlaget til fastsættelse af reserven.

Fastsættelsen af reserverne foregår i overensstemmelse med en intern reserveringsproces. Data, der bruges til reserveringen, afstemmes med de primære systemer. Ved ovenstående beskrevne modeller fastsættes derefter reservernes størrelse. Enhver anvendelse af model på data kræver valg og tilhørende skøn. Disse valg og skøn påvirker reservernes størrelse. Derfor gennemgås valgene/skønnene i en intern review proces for at sikre, at det endelige reserverniveau er rimeligt. Ved opgørelsen af bruttoerstatningshensættelserne tages hensyn til de indtægter og omkostninger i forbindelse med overtagelse og realisation af aktiver og rettigheder, som selskabet efter bedste skøn forventer at opnå ret til ved erstatningernes udbetaling.

Samtlige erstatningshensættelser måles til nutidsværdi ved diskontering. Erstatningshensættelser opgøres til nutidsværdi ved at tilbagediskontere betalingerne med en af EIOPA beregnet rentekurve. Der laves ikke justeringer for matching eller 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 diskonteringsrate, 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.

## Noter til regnskab

### Note

---

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 diskonteringsrate 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**

RSA koncernen har etableret aktieoptionsprogrammer, som afregnes med aktier i RSA Insurance Group plc. Dagsværdien af de ydelser, medarbejderne leverer til gengæld for tildeling af optioner eller aktier, indregnes som en omkostning og fordeles over optjeningsperioden. Det samlede beløb, der omkostningsføres over optjeningsperioden, fastsættes på baggrund af dagsværdien af de tildelte optioner eller aktier. Dagsværdien fastsættes på tildelings-tidspunktet. Selskabet revurderer ved hver balancedag skøn over antallet af optioner, der forventes udnyttet. Privatsikring indregner eventuelle virkninger af revurderingen af oprindelige estimater i resultatopgørelsen over den resterende optjeningsperiode med en tilsvarende regulering i egenkapitalen.

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

#### **Resultatopgørelse**

Vedrørende de forsikringsmæssige poster i resultatopgørelsen henvises til omtalen heraf under Skadeforsikringskontrakter og Forsikringsmæssige driftsomkostninger.

#### **Investeringsafkast**

I renteindtægter og udbytter mv. indregnes renter og rentelignende indtægter vedrørende obligationer, andre værdipapirer, udlån og tilgodehavender, herunder indeksregulering af indeksobligationer.

I kursreguleringer indregnes den samlede værdiregulering, herunder valutakursregulering, samt nettogevinster og nettotab ved salg af aktiver, der henhører under gruppen af investeringsaktiver i balancen.

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

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

#### **Skat**

Privatsikring er sambeskattet med Codan A/S og dette selskabs danske datterselskaber. Der foretages fuld fordeling til alle sambeskattede selskaber.

Årets skat, der består af årets aktuelle skat, forskydning i udskudt skat og reguleringer vedrørende tidligere år, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til transaktioner direkte på egenkapitalen.

Selskabet er omfattet af acontoskatteordningen. Tillæg, fradrag og godtgørelser vedrørende skattebetalingen indgår i posterne Renteindtægter og udbytter mv. og Renteudgifter. Skattebetalinger foretages til Codan A/S, som jf. sambeskatningsreglerne fungerer som 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.

## Noter til regnskab

### Note

---

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.

#### 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>Solvensdækning 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.

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

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

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

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

**I den tredje forsvarslinje** findes bestyrelsens uafhængige interne revision, som har til formål at gennemgå effektiviteten og pålideligheden af Codan-koncernens interne styring og kontrol.

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

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

I 2016 blev Risk funktionen og Compliance funktionen samlet i en funktion som nu hedder Risk og Compliance. Funktionen består af Enterprise Risk Management, Capital og Financial risk og Compliance. Gennemgang og kontrol med forsikrings risici ligger under Compliance.

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 påtagelse af risiko, der er fastlagt af bestyrelsen. Retningslinjerne fastlægger risikovilligheden og de grænser, bestyrelsen vil acceptere i forhold til de enkelte risici, som er vurderet, prisfastsat og accepteret af selskabets assurandører.

For at understøtte en hensigtsmæssig efterlevelse af retningslinjerne for accept af risiko er der udarbejdet rammer for tegning af forsikring, som fastlægger de typer af forsikringsrisici, som Privatsikring ønsker at indtegne, hvorledes disse prissættes, og hvor stor en del af kapitalen, der må udsættes for risiko.

Den store fokus på tegningsaktiviteter skal sikre, at de opkrævede præmier er tilstrækkelige til at dække erstatningsudgifter og omkostninger samt sikre et bæredygtigt afkast til aktionærerne. Privatsikring lægger stor vægt på risikoudvælgelse og risikokvalitet, samtidig med at selskabet har en stringent tilgang til prisfastsættelse med sigte på at opfylde disse mål. For størstedelen af kunderne fastsættes præmierne med udgangspunkt i tariffen og risikofaktorer, der beregnes af aktuarer. Den enkelte assurandørs bemyndigelse kontrolleres ved hjælp af en personlig tegningsbemyndigelse.

Porteføljeforvaltningsaktiviteter er outsourcet til Codan Forsikring A/S. Privatsikring lægger stor vægt på, at porteføljeplejen skaber overblik til brug for selskabets tegningsaktiviteter og sikrer en klar strategi for de enkelte forsikringsklasser og på overordnet niveau for den samlede portefølje. Den enkelte porteføljeforvalter/produktchef vurderer og udarbejder årligt en porteføljestrategi. Den skitserer hvilken retning, porteføljen skal bevæge sig i, fastsætter en klar tegningsrisikovillighed og opstiller klare finansielle mål for det kommende år. Som en del af Privatsikrings rammer for risikostyring foretager porteføljeforvalteren/produktchefen en kvartalsvis vurdering i forhold til en række standardnøgletal. Vurderingerne rapporteres via Underwriting funktionen til bestyrelsen, således at den kan overvåge porteføljens resultater, belyse områder af særlig interesse og planlægge risikobegrænsende foranstaltninger.

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

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

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

#### *Koncentrationer af forsikringsrisici*

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

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

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

## Noter til regnskab

### Note

---

produkt. Bestyrelsen fastsætter niveauet for selvbeholdet for de forskellige typer af forsikringsrisici. Niveauet gennemgås årligt af bestyrelsen for at sikre, at niveauet forbliver acceptabelt.

Privatsikrings forsikringsrisici er geografisk koncentreret i Danmark.

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

#### *Ikke-katastroferisici*

Codan-koncernens genforsikringsprogram for 2016 var et "excess-of-loss"-program. Alle genforsikringskontrakter tegnes på skandinavisk eller global basis. Privatsikrings selvbehold var 10 mio. kr. for bygning og løsøre. Selvbeholdet for katastrofeskader var 18 mio. kr. Selvbeholdet for ulykke var 7,5 mio. kr. pr. liv og 18 mio. kr. for katastrofeskader. Selvbeholdet for motoransvar var 9 mio. kr.

#### *Storm- og katastroferisici*

Codan-koncernen har tegnet genforsikringsdækning for katastrofegivenheder 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 Codan-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. Genforsikringsselskabernes kreditværdighed overvåges løbende for at sikre, at den valgte genforsikringsdækning er effektiv.

#### *Reserverisiko*

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

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

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

Skadeudviklingen og hensættelsesniveauet overvåges hvert kvartal og danner grundlag for rapportering om reserverne. 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 porteføljeforvaltning og -kontrol er målet at maksimere afkastet og samtidig sikre:

- overholdelse af lovgivning og risici
  - at investeringerne overholder lovgivningens placeringsregler

## Noter til regnskab

### Note

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

#### Investeringsforvaltning

Privatsikring har valgt en outsourcingstrategi for forvaltning af selskabets investeringer. Eksterne formueforvaltere er godkendt af bestyrelsen, og formueforvalternes investeringsmandater er omfattet af Privatsikrings investeringspolitik, der udarbejdes af bestyrelsen. Obligationsporteføljen har i 2016 været under ekstern forvaltning.

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

#### Likviditets- og renterisici

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

Ændringer i rentesatser er blandt de risikofaktorer, der påvirker Privatsikrings finansielle risici. En væsentlig del af Privatsikrings risikostyring består i at have en portefølje af fastforrentede værdipapirer, som holder de modsatrettede resultateffekter af renteusving på aktiver og forpligtelser på et acceptabelt niveau.

Selskabets eksponering i forhold til fastforrentede aktiver og forskellige passiver vises i tabellen nedenfor.

Revurderingstidspunkt eller forfald	1.000 kr.						I alt
	< 1 år	1 - 2 år	2 - 3 år	3 - 4 år	4 - 5 år	> 5 år	
<b>2016</b>							
Danske statsobligationer	187 257	-	60 492	-	-	-	<b>247 749</b>
Danske realkreditobligationer, fast rente	241 390	136 423	26 463	-	20 718	61 881	<b>486 875</b>
Danske realkreditobligationer, variabel rente	28 581	-	-	-	-	-	<b>28 581</b>
Kommunekredit	34 012	-	-	-	-	-	<b>34 012</b>
Andre europæiske obligationer	-	-	-	-	-	43 503	<b>43 503</b>
Investeringsforeningsbeviser	15 260	-	-	-	-	-	<b>15 260</b>
Indlån i kreditinstitutter, anfordrings-tilgodehavender mv.	10 294	-	-	-	-	-	<b>10 294</b>
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>516 794</b>	<b>136 423</b>	<b>86 955</b>	<b>-</b>	<b>20 718</b>	<b>105 384</b>	<b>866 274</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder	140 012	-	-	-	-	-	<b>140 012</b>
<b>Finansielle forpligtelser</b>	<b>140 012</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>140 012</b>

## Noter til regnskab

### Note

Revurderingstidspunkt eller forfald	1.000 kr.						I alt
	< 1 år	1 - 2 år	2 - 3 år	3 - 4 år	4 - 5 år	> 5 år	
<b>2015</b>							
Danske statsobligationer	158 096	207 763	-	61 889	-	-	<b>427 748</b>
Danske realkreditobligationer, fast rente	114 220	298 040	140 490	26 173	-	78 283	<b>657 206</b>
Danske realkreditobligationer, variabel rente	81 118	-	-	-	-	-	<b>81 118</b>
Kommunekredit	34 058	34 843	-	-	-	-	<b>68 901</b>
Andre europæiske obligationer	-	-	-	-	-	41 076	<b>41 076</b>
Investeringsforeningsbeviser	21 280	-	-	-	-	-	<b>21 280</b>
Indlån i kreditinstitutter, anfordrings-tilgodehavender mv.	6 331	-	-	-	-	-	<b>6 331</b>
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>415 103</b>	<b>540 646</b>	<b>140 490</b>	<b>88 062</b>	<b>-</b>	<b>119 359</b>	<b>1 303 660</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder	232 489	-	-	-	-	-	<b>232 489</b>
<b>Finansielle forpligtelser</b>	<b>232 489</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>232 489</b>

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

Finansielle aktiver	Effektive rentesatser		Varighed	
	2016	2015	2016	2015
Danske statsobligationer	-0,6	-0,4	1,3	1,7
Danske realkreditobligationer	0,1	0,4	0,8	1,3
Kommunekredit	0,0	-0,2	0,0	0,5
Andre europæiske obligationer	1,0	1,7	8,6	9,3
Indlån i kreditinstitutter, anfordringstilg. mv.	0,0	0,0		
<b>Finansielle forpligtelser</b>				
Gæld til tilknyttede virksomheder	0,0	0,0		

#### Valutarisiko

Valutarisiko kan opstå, når værdien af selskabets aktiver og forpligtelser i samme udenlandske valuta ikke er sammenfaldende. Privatsikrings nettoeksponering over for valutarisiko er marginal, idet selskabets strategi til håndtering af valutarisiko sigter mod at sikre, at aktiverne er i samme valuta som de tilsvarende forpligtelser.

#### Kreditrisici

Privatsikring har en politik for tilgodehavender fra både forsikringstagere og genforsikringsselskaber. I overensstemmelse med denne indgås genforsikringskontrakter kun med udvalgte og solide genforsikringsselskaber for at begrænse kreditrisikoen. Kreditrisikoen på genforsikringsselskaberne overvåges løbende. Normalt kræves en rating på mindst A (Standard & Poor's) eller tilsvarende for, at et genforsikringsselskab overvejes. Denne minimumsstandard fremgår af retningslinjerne fra bestyrelsen, og der foretages kvartalsvis rapportering til bestyrelsen med det formål at overvåge og evaluere eksponeringen.

#### Kreditrisiko vedrørende investeringsaktiver

Privatsikrings investeringsportefølje består primært af stats- og realkreditobligationer med en rating på AAA. Kreditrisikoen vedrørende investeringsaktiver anses derfor som meget lille.



## Noter til regnskab

### Note

#### Spændrisiko

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

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

Rating	1.000 kr.	2016	2015
AAA		810 717	1 250 960
AA		-	25 089
A		30 003	-
<b>Obligationer</b>		<b>840 720</b>	<b>1 276 049</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.

Danske statsobligationer	247 749	427 748
Danske realkreditobligationer, fast rente	486 875	657 206
Danske realkreditobligationer, variabel rente	28 581	81 118
Kommunekredit	34 012	68 901
Andre europæiske obligationer	43 503	41 076
Genforsikringsandel af præmiehensættelser	1 043	4 011
Genforsikringsandel af erstatningshensættelser	16 048	9 172
Tilgodehavender hos forsikringstagere	4 399	4 279
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	537	465
Præmiehensættelser	71 812	77 771
Andre tilgodehavender	-	1
Indlån i kreditinstitutter, anfordringstilgodehavender mv.	10 294	6 331
Tilgodehavende renter	11 264	14 779
<b>Maksimal kreditrisiko</b>	<b>956 117</b>	<b>1 392 858</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-komiteen og efterfølgende til bestyrelsen

## Noter til regnskab

### Note

---

#### Compliance risiko

Compliance-risiko er manglende overholdelse af tilsynslovgivning, markedsstandarder eller interne regelsæt og generelt accepterede gode forretningsstandarder. Manglende overholdelse kan føre til forøgede operationelle risici, risiko for juridiske sanktioner, sanktioner fra Finanstilsynet, finansielle tab eller tab af omdømme.

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

#### Risici i fremvækst

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

#### Følsomhedsanalyse

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

<b>Påvirkning af egenkapital</b>	<b>1.000 kr.</b>
Hændelse:	<b>2016</b>
Rentestigning på 0,7 - 1,0 pct. point	-5 223
Rentefald på 0,7 - 1,0 pct. point	5 437
Aktiekursfald på 12 pct.	-1 831
Valutakursrisiko (VaR 99 pct.)	-220
Tab på modparter på 8 pct. (kredit- og modpartsrisiko)	-1 838

#### Kapital og solvens

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

Kapitalgrundlaget er forskellen mellem anerkendte aktiver og relevante forpligtelser. Hvilke aktiver og forpligtelser, der er anerkendte, fastsættes ud fra gældende regler. Kapitalgrundlaget, som den opgøres efter Finanstilsynets regler, er vist i note 12.

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

#### Udbytte

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

## Noter til regnskab

Note

1.000 kr.

## 3 Hoved- og nøgletal

De seneste fem år i hovedtal	2016	2015*	2014	2013	2012
Bruttopræmieindtægter	658 175	639 731	617 241	605 500	574 723
Bruttoerstatningsudgifter	-390 853	-380 317	-347 040	-382 290	-366 417
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-194 189	-177 560	-180 539	-137 749	-117 677
Resultat af afgiven forretning	-15 774	-20 826	-19 389	-5 775	-15 778
Forsikringsteknisk resultat	56 454	61 028	70 615	80 264	75 643
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	3 980	1 852	4 633	-3 684	26 606
Årets resultat	47 129	46 917	56 786	57 423	76 683
Afløbsresultat	31 449	41 640	62 918	53 271	61 266
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	355 880	369 641	368 191	415 667	401 930
Forsikringsaktiver, i alt	17 091	13 183	17 760	19 590	3 612
Egenkapital, i alt	363 721	316 592	353 480	396 694	339 271
Aktiver, i alt	971 474	1 415 631	1 374 616	1 456 884	1 307 865
<b>Nøgletal</b>					
Bruttoerstatningsprocent	59,4	59,2	56,2	63,1	63,8
Bruttoomkostningsprocent	29,5	27,6	29,2	22,7	20,5
Combined ratio	91,3	90,1	88,6	86,8	87,0
Operating ratio	91,3	90,1	88,6	86,8	86,9
Relativt afløbsresultat	9,8	12,9	17,2	14,7	17,4
Egenkapitalforrentning i procent	13,7	14,1	15,1	15,6	25,5
Solvensdækning - Solvens II	231	258	-	-	-
Solvensdækning - Solvens I	-	289	252	275	333

\* Sammenligningstal er tilpasset ændret regnskabspraksis.

“Solvensdækning – Solvens II” for 2016 og 2015 er baseret på Solvens II beregningsmetode (intern model) og forholdet mellem tilladte egne midler og SCR. Nøgletallet ”Solvensdækning - Solvens II” er undtaget fra revision i henhold til bilag 9 i bekendtgørelse nr. 937 af 27 juli 2015 og er derfor ikke revideret.

”Solvensdækning – Solvens I” for årene 2012-2015 er er basiskapitalen divideret med solvensmargen beregnet efter Solvens 1 regelsættet. Tallene er reviderede.

Noter til regnskab

Note	1.000 kr.	2016	2015
<b>4 Bruttopræmieindtægter</b>			
Bruttopræmier		658 851	638 653
Ændring i bruttopræmiehensættelser		-6 675	1 628
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen		5 094	-550
<b>Bruttopræmieindtægter</b>		<b>657 270</b>	<b>639 731</b>
Bruttopræmieindtægter for direkte forsikring fordelt geografisk efter risikoens beliggenhed:			
Danmark		656 680	639 102
Andre EU-lande		305	297
Øvrige lande		285	332
<b>Direkte forsikring</b>		<b>657 270</b>	<b>639 731</b>
<b>5 Erstatningsudgifter for egen regning, i alt</b>			
Under erstatningsudgifter indgår følgende afløbsresultater:			
Afløbsresultat, brutto		27 286	49 248
Afløbsresultat på den afgivne forretning		4 163	-7 608
<b>Afløbsresultat for egen regning</b>		<b>31 449</b>	<b>41 640</b>
Afløbsresultatet kan primært henføres til produkterne Motor og Ulykke.			
<b>6 Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt</b>			
Provisioner vedrørende direkte forsikringer		-77 318	-74 635
Andre erhvervs- og administrationsomkostninger		-116 871	-102 925
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber		23	2 741
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning</b>		<b>-194 166</b>	<b>-174 819</b>
<b>Optjent vederlag mv. til ledelsen i PrivatSikring:</b>			
Vederlag til bestyrelse (fast aflønning)			
Bestyrelsesmedlemmer:			
Scott Ørmen (tiltrådt 4. januar 2016)		-	-
Camilla Amstrup (tiltrådt 15. november 2016)		-	-
Kai Patrick Bergander (fratrådt 4. januar 2016)		-	-
Peter Adelhardt Jensen (fratrådt 4. oktober 2016)		-	-
Jan Kondrup (særligt sagkyndigt medlem) (tiltrådt 11. maj 2000)		-98	-98
Vivian Lund (tiltrådt 4. januar 2016)		-	-
Peter Hupfeld (tiltrådt 29. april 2015, fratrådt 8. juni 2015)		-	-
Niels Ulrik Mortensen (fratrådt 29. april 2015)		-	-
<b>Udbetalt vederlag til bestyrelse</b>		<b>-98</b>	<b>-98</b>

Noter til regnskab

Note	1.000 kr.	2016	2015
<b>6 Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt (fortsat)</b>			
Aflønning af direktion:			
Løn (fast aflønning)		-2 229	-2 200
Bonus (variabel aflønning)		-192	-160
Pension (fast aflønning)		-215	-370
Aktiebaseret vederlæggelse		-228	-
<b>Aflønning af direktionen</b>		<b>-2 864</b>	<b>-2 730</b>
Administrerende direktør Mads Møller Foged		-1 730	-1 471
Tidligere direktør Carsten Trebbien		-1 134	-1 259
<b>Aflønning af direktionen</b>		<b>-2 864</b>	<b>-2 730</b>
<b>Antal ansatte i direktionen pr. 31. december</b>		<b>1</b>	<b>2</b>
<p>Alle medarbejdere tilknyttet selskabet, herunder personer med væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil, er ansat i Codan Forsikring A/S, som varetager al administration for selskabet.</p> <p>Bestyrelsesmedlemmer, der er ansat i Codan Forsikring A/S optjener ikke bestyrelseshonorar. Bestyrelsesmedlem Vivian Lund er andmeldt direktør i Codan Forsikring A/S og Codan A/S og hendes samlede optjente vederlag udgør i 2016 i alt 2.499 tkr. Bestyrelsesmedlem Patrick Bergander er anmeldt direktør i Codan Forsikring A/S og Codan A/S, og hans samlede vederlag udgør i 2016 i alt 9.061 tkr. (2015: 6.960 tkr.) De øvrige bestyrelsesmedlemmer, der er ansat i Codan Forsikring A/S, har ikke direktionsposter.</p> <p>Omkostninger til direktionen fordeles mellem Codan A/S og Codan A/S' dattervirksomheder. I oversigten oven for er vist den samlede aflønning. Alle udgifter til vederlag er indeholdt i administrationshonoraret til Codan Forsikring A/S.</p> <p>Selskabet stiller bil, telefon og sundhedsforsikringer til rådighed for medlemmer af direktionen. Den skattemæssige værdi heraf indgår i ovenstående.</p> <p>Bonus knytter sig til bonus optjent i selskabet i 2016, men udbetalt i 2017.</p> <p>Direktionen deltager i en række incitamentsordninger. For en nærmere gennemgang henvises til note 18. Bestyrelsen deltager ikke i incitamentsordninger som følge af deres hverv i Privatsikring.</p>			
Aflønning af personer med væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil:			
Løn (fast aflønning)		-8 262	-4 784
Bonus (variabel aflønning)		-384	-360
Pension (fast aflønning)		-773	-658
Aktiebaseret vederlæggelse		-137	-386
		<b>-9 556</b>	<b>-6 188</b>
<b>Antal personer med væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil</b>		<b>5</b>	<b>3</b>

Noter til regnskab

Note	1.000 kr.	2016	2015
<b>6 Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt (fortsat)</b>			
<b>Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor</b>			
KPMG		-309	-327
Honorar lovpligtig revision		<b>-309</b>	<b>-327</b>
<b>KPMG</b>			
Honorar andre erklæringer med sikkerhed		-25	-19
		<b>-25</b>	<b>-19</b>
Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor		<b>-334</b>	<b>-346</b>

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

**7 Forsikringsteknisk resultat**

Teknisk resultat af skadeforsikring kan i 2016 opdeles således på brancher:

	Ulykke	Motor Ansvar	Motor Kasko
Bruttopræmier	134 269	37 546	151 452
Bruttopræmieindtægter	133 908	37 425	151 356
Bruttoerstatningsudgifter	-67 695	-37 182	-73 436
Bruttodriftsomkostninger	-35 956	-10 456	-48 293
Resultat af afgiven forretning	-330	-1 137	12
Forsikringsteknisk resultat	29 927	-11 350	29 639
Antal erstatninger	4 549	1 944	11 088
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader i kr.	14 881	19 127	6 623
Erstatningsfrekvens	8,4%	4,1%	25,5%
	Brand & Løsøre	Anden forsikring	Skade- forsikring i alt
Bruttopræmier	272 172	63 412	658 851
Bruttopræmieindtægter	271 178	63 403	657 270
Bruttoerstatningsudgifter	-167 200	-45 340	-390 853
Bruttodriftsomkostninger	-85 512	-13 972	-194 189
Resultat af afgiven forretning	-9 832	-4 487	-15 774
Forsikringsteknisk resultat	8 634	-396	56 454
Antal erstatninger	18 513	5 661	41 755
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader i kr.	9 031	8 009	9 361
Erstatningsfrekvens	18,2%	26,7%	15,5%

Noter til regnskab

Note	1.000 kr.		2015
<b>7 Forsikringsteknisk resultat (fortsat)</b>			
Teknisk resultat af skadeforsikring kan i 2015 opdeles således på brancher:		<b>Motor</b>	<b>Motor</b>
	<b>Ulykke</b>	<b>Ansvar</b>	<b>Kasko</b>
<b>Bruttopræmier</b>	129 621	38 429	149 336
Bruttopræmieindtægter	130 281	38 516	149 579
Bruttoerstatningsudgifter	-61 437	-11 765	-84 272
Bruttodriftsomkostninger	-37 598	-10 560	-40 763
Resultat af afgiven forretning	-446	-716	-518
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>30 800</b>	<b>15 475</b>	<b>24 026</b>
Antal erstatninger	4 213	1 908	9 990
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader i kr.	14 583	6 166	8 436
Erstatningsfrekvens	7,9%	4,1%	24,2%
	<b>Brand &amp; Løsøre</b>	<b>Anden forsikring</b>	<b>Skade-forsikring i alt</b>
<b>Bruttopræmier</b>	265 023	56 244	638 653
Bruttopræmieindtægter	265 039	56 316	639 731
Bruttoerstatningsudgifter	-191 332	-31 511	-380 317
Bruttodriftsomkostninger	-77 124	-11 515	-177 560
Resultat af afgiven forretning	-8 585	-10 561	-20 826
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>-12 002</b>	<b>2 729</b>	<b>61 028</b>
Antal erstatninger	18 752	4 538	39 401
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader i kr.	10 203	6 944	9 652
Erstatningsfrekvens	18,6%	25,2%	15,2%
<b>8 Kursreguleringer</b>			
Investeringsforeningsandele		-164	287
Obligationer		-19 984	-24 838
Investeringsaktiver i alt		<b>-20 148</b>	<b>-24 551</b>
Øvrige kursreguleringer og diskontering af erstatningshensættelser		-19	819
<b>Kursreguleringer</b>		<b>-20 167</b>	<b>-23 732</b>
Realiserede gevinster og tab på investeringsaktiver		-7 396	-10 907
Urealiserede gevinster og tab på investeringsaktiver		-12 752	-13 644
Realiserede gevinster og tab på øvrige aktiver og passiver		-15	147
Urealiserede gevinster og tab på øvrige aktiver og passiver		-4	672
<b>Kursreguleringer</b>		<b>-20 167</b>	<b>-23 732</b>

Noter til regnskab

Note	1.000 kr.	2016	2015
<b>9 Skat</b>			
Skatter vedrørende årets totalindkomst:			
Aktuel skatteomkostning		-11 792	-14 920
Ændring i udskudt skat vedrørende midlertidige forskelle		-1 506	449
Ændring i udskudt skat som følge af ændring i skattesats		-	-1
<b>Skatter vedrørende årets resultat</b>		<b>-13 298</b>	<b>-14 472</b>
Reguleringer vedrørende tidligere år:			
Aktuel skat for tidligere år		-113	-
Omvurdering af udskudt skat 1. januar		106	-
Reguleringer vedrørende tidligere år		-7	-
<b>Skatteomkostning</b>		<b>-13 305</b>	<b>-14 472</b>
Skatten indgår således:			
Skatter vedrørende årets resultat		-13 305	-14 472
<b>Skatteomkostning</b>		<b>-13 305</b>	<b>-14 472</b>
De samlede skatter vedrørende årets resultat kan forklares således:			
Resultat før skat		60 434	61 389
Gældende skattesats		22,0%	23,5%
Beregnet skat af ordinært resultat før skat		-13 296	-14 427
Ikke skattepligtige renteomkostninger		-3	-15
Øvrige permanente forskelle		1	-30
<b>Skat herefter</b>		<b>-13 298</b>	<b>-14 472</b>
Skatter vedrørende årets resultat		-13 298	-14 472
Regulering af skat vedrørende tidligere år		-7	-
<b>Skatteomkostning</b>		<b>-13 305</b>	<b>-14 472</b>
<b>10 Genforsikringsandele af præmiehensættelser</b>			
Præmiehensættelser		-10 096	-11 138
Fortjenstmargen af præmiehensættelser		11 139	15 149
<b>Genforsikringsandele af præmiehensættelser</b>		<b>1 043</b>	<b>4 011</b>



Noter til regnskab

Note	1.000 kr.	2016	2015
<b>11 Udskudte skatteaktiver og forpligtigelser</b>			
Udskudt skatteaktiv ved årets begyndelse		1 493	1 045
Ændring vedrørende forsikringsmæssige hensættelser		-1 512	439
Ændring vedrørende forpligtelser og gæld		112	9
<b>Udskudt skatteaktiv/forpligtigelse ved årets slutning</b>		<b>93</b>	<b>1 493</b>
Udskudte skatteaktiver, der forventes realiseret inden for 12 måneder efter regnskabsårets udløb		-	-
Udskudte skatteaktiver og forpligtigelser, der forventes realiseret senere end 12 måneder efter regnskabsårets udløb		93	1 493
<b>Udskudte skatteaktiver og forpligtigelser ved årets slutning</b>		<b>93</b>	<b>1 493</b>
<b>Udskudt skat ved årets slutning, netto</b>		<b>93</b>	<b>1 493</b>
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat		-1 400	448
<b>Årets udskudte skat i alt</b>		<b>-1 400</b>	<b>448</b>
Specifikation af udskudte skatteaktiver og forpligtigelser ved årets slutning:			
Forsikringsmæssige hensættelser		-	1 512
Forpligtelser og gæld		93	-19
<b>Udskudte skatteaktiver og forpligtigelser ved årets slutning</b>		<b>93</b>	<b>1 493</b>
<b>12 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>13 Egenkapital</b>			
<b>Kapital til dækning af solvenskapitalkrav</b>		<b>417 192</b>	<b>371 093</b>
Kapitalen fremkommer således:			
Egenkapital		363 721	316 592
Fortjenstmargen på skadesforsikringskontrakter		79 695	85 021
Fortjenstmargen på genforsikringsandele af præmiehensættelser		-11 139	-15 149
Udskudt skatteeffekt		-15 081	-15 371
Andre periodeafgrænsningsposter		-4	-
<b>Kapital til dækning af kapitalkrav</b>		<b>417 192</b>	<b>371 093</b>

## Noter til regnskab

Note	1.000 kr.	2016	2015
<b>14 Aktuelle skatteaktiver/-forpligtelser</b>			
Aktuelle skatteforpligtelser ved årets begyndelse		-14 920	-5 791
Årets aktuelle skat		-11 792	-14 920
Regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år		-113	-
Betalt selskabsskat i året		15 033	5 791
		<b>-11 792</b>	<b>-14 920</b>
Aktuelt skatteaktiv/-forpligtelse ved årets slutning		<b>-11 792</b>	<b>-14 920</b>

### 15 Gæld

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

I anden gæld indgår uafviklede handler vedrørende investeringsaktiver med 0. t.kr. i 2016 (3625.95 t.kr. i 2015).

### 16 Nærtstående parter

#### Oplysninger om nærtstående parter

Codan Forsikring A/S, Frederiksberg, ejer 100 % af aktierne i Forsikringsselskabet Privatsikring A/S og har således bestemmende indflydelse i selskabet.

Selskabets nærtstående parter udgøres herudover af bestyrelses- og direktionsmedlemmer og af tilknyttede virksomheder, disse selskabers bestyrelse og direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Selskabet har ikke ydet lån, pant, kaution eller garanti til ovenstående personkreds.

#### Transaktioner med nærtstående parter

Administrationshonorar til og fra tilknyttede virksomheder i Codan-koncernen afregnes på omkostningsdækkende basis. Administrationshonoraret har udgjort 1695.90 t.kr. i 2016 (1516.48 t.kr. i 2015).

Der er indgået aftaler om forrentning af løbende mellemværender på markedsbaserede vilkår mellem selskaberne i Codan-koncernen. Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder har udgjort 0. t.kr. i 2016 (.11 t.kr. i 2015).

Der er indgået aftaler om genforsikring med selskaber i Codan-koncernen og med selskaber i RSA-koncernen på markedsbaserede vilkår. Afgivne genforsikringspræmier har udgjort 255.90 t.kr. i 2016 (251.18 t.kr. i 2015). Modtaget genforsikringsdækning har udgjort 57.11 t.kr. i 2016 (63.60 t.kr. i 2015). Modtaget provision har udgjort .23 t.kr. i 2016 (27.41 t.kr. i 2015).

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

### 17 Sikkerhedsstillelser

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

Obligationer	416 531	441 788
Tilgodehavende renter	3 292	4 386
	<b>419 823</b>	<b>446 174</b>

## Noter til regnskab

Note	1.000 kr.	2016	2015
<b>18 Eventualaktiver, eventualforpligtelser og økonomiske forpligtelser</b>			
<b>Økonomiske forpligtelser</b>			
Tilsagn om investering i investeringsforeningsandele		-	1 454
Økonomiske forpligtelser		-	<b>1 454</b>

### 19 Incitamentsordninger

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

#### Executive Share Option Plan

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

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

#### Long Term Incentive Plan

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

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

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

#### Performance Share Plan

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

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

## Noter til regnskab

Note

1.000 kr.

## 19 Incitamentsordninger (fortsat)

**Savings Related Share Option Plan**

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

Adm. Direktør Mads Fogeds deltagelse i incitamentsordninger 31. december:

	Long Term Incentive Plan		Savings Related Share Option Plan	
	Aktier	Værdi	Aktier	Værdi
Udestående 1. januar 2015	4 841	178	-	-
Regulering åbningsbalance	-	33	-	-
Udnyttet i løbet af regnskabsåret	-862	-38	-	-
<b>Udestående 31. december 2015</b>	<b>3 979</b>	<b>173</b>	-	-
Regulering åbningsbalance	-	39	-	-
Udnyttet i løbet af regnskabsåret	-1 925	-103	-	-
<b>Udestående 31. december 2016</b>	<b>2 054</b>	<b>109</b>	-	-

Værdien er beregnet som antal aktier gange markedsprisen pr. 31. december 2016 til valutakursen pr. 31. december 2016.

Bestyrelsesmedlem Patrick Berganders deltagelse i incitamentsordninger 31. december:

	Long Term Incentive Plan		Share matching plan	
	Aktier	Værdi	Aktier	Værdi
Udestående 1. januar 2015	86 722	4 630	40 690	2 172
Tildelt i løbet af regnskabsåret	33 177	1 771	-	-
Udnyttet i løbet af regnskabsåret	-565	-30	-	-
Fortabt i løbet af regnskabsåret	-5 390	-288	-2 242	-119
<b>Udestående 31. december 2015</b>	<b>113 944</b>	<b>6 083</b>	<b>38 448</b>	<b>2 053</b>
Tildelt i løbet af regnskabsåret	29 634	1 582	-	-
Fortabt i løbet af regnskabsåret	-15 404	-822	-38 448	-2 053
Udnyttet i løbet af regnskabsåret	-15 465	-826	-	-
<b>Udestående 31. december 2016</b>	<b>112 709</b>	<b>6 017</b>	-	-

Værdien er beregnet som antal aktier gange markedsprisen pr. 31. december 2016 til valutakursen pr. 31. december 2016.

Noter til regnskab

Note

1.000 kr.

19 Incitamentsordninger (fortsat)

Bestyrelsesmedlem Vivian Lunds deltagelse i incitamentsordninger 31 December:

	Long Term Incentive Plan		Share matching plan	
	Aktier	Værdi	Aktier	Værdi
Udestående 31. december 2015	-	-	-	-
Korrektion til åbningsbalance	13 291	710,0	2 304	123
Udnyttet i løbet af regnskabsåret	-1 925	-103,0	-	-
Udestående 31. december 2016	<b>11 366</b>	<b>607,0</b>	<b>2 304</b>	<b>123</b>

Personer med væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil:

2016	Long Term Incentive Plan		Savings Related Share Option Plan	
	Aktier	Værdi	Aktier	Værdi
Udestående 1. januar 2015	14 658	565	2 126	86
Regulering åbningsbalance	-	77	-	7
Tildelt i løbet af regnskabsåret	3 492	153	-	-
Ændring som følge af ændringer i personer med væsentlig indflydelse	-8 790	-385	-	-
Udnyttet i løbet af regnskabsåret	-862	-38	-2 126	-93
Udestående 31. december 2015	<b>8 498</b>	<b>372</b>	-	-
Regulering åbningsbalance	-	81	-	-
Tildelt i løbet af regnskabsåret	7 906	422	-	-
Ændring som følge af ændringer i personer med væsentlig indflydelse	20 002	1 068	-	-
Udløbet i løbet af regnskabsåret	-6 654	-355	-	-
Udnyttet i løbet af regnskabsåret	-3 850	-206	-	-
Udestående 31. december 2016	<b>25 902</b>	<b>1 382</b>	-	-

Værdien er beregnet som antal aktier gange markedsprisen pr. 31. december 2016 til valutakursen pr. 31. december 2016.

20 Oplysning om ejerskab

**Ejerforhold**

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

**Koncernforhold**

RSA Insurance Group plc, 20 Fenchurch Street, London, England, udarbejder koncernregnskab, hvori Forsikringsselskabet Privatsikring A/S indgår som dattervirksomhed.