

# **Nykredit Forsikring A/S**

## **Årsrapport 2017**

A. C. Meyers Vænge 9  
2450 København SV  
Cvr.nr.: 14 50 61 87

Godkendt på generalforsamlingen den 6. marts 2018

---

Dirigent

# INDHOLDSFORTEGNELSE

Generelle oplysninger .....	2
Ledelsesberetning .....	3
Påtegninger .....	6
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse.....	10
Balance .....	11
Egenkapitalopgørelse.....	13
Noter .....	14

## **GENERELLE OPLYSNINGER**

### **Adresse**

Nykredit Forsikring A/S  
A.C. Meyers Vænge 9  
2450 København SV  
Telefon 70 10 90 09

### **Moderselskab**

Gjensidige Forsikring ASA  
Schweigaards gate 21  
No-0191 Oslo  
Norge

### **Revisorer**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København S  
Cvr. 33 96 35 56

# LEDELSESBERETNING

## Aktivitet

Forsikringsaktiviteten består af tegning af skadeforsikring.

## Usikkerhed ved indregning og måling

Det er ledelsens vurdering, at der ikke er usikkerheder vedrørende indregning og måling udover, hvad der anses at være normalt for en forsikringsvirksomhed.

## Usædvanlige forhold

Det er ledelsens opfattelse, at de i årsregnskabet anvendte metoder og skøn er retvisende. Der har i 2017 ikke været usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling.

## Årsregnskabet

Nykredit Forsikring kom ud af 2017 med et resultat før skat på 77 mio. kr. og efter skat på 62 mio. kr. mod 42 mio. kr. før skat og 34 mio. kr. efter skat i 2016.

Det forsikringstekniske resultat udgjorde 56 mio. kr., hvilket er 38 mio. kr. højere end i 2016.

Investeringsresultatet udgør et overskud på 19 mio. kr. mod et overskud på 25 mio. kr. i 2016.

Den reserveregulerede bruttopræmie er marginalt højere end sidste år.

Combined Ratio blev samlet for året 93,4%. Heri er indeholdt en bruttoerstatningsprocent på 70,0% og en bruttoomkostningsprocent på 18,4%. De forsikringsmæssige driftsomkostninger udgør 164 mio. kr.

Selskabsskat udgør i alt 15 mio. kr. og selskabets effektive skatteprocent udgør 19,3%.

Efter overførsel af årets resultat udgør egenkapitalen 292 mio. kr. Sammenholdt med lovgivningens krav til kapitalgrundlag, opgjort som den såkaldte solvensdækning, opfylder selskabet kapitalkravet 3,1 gange.

## Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Nykredit Forsikring har i begyndelsen af januar 2018 solgt sin ejerandel af Forsikringens DataCenter A/S (FDC), hvilket har medført en regnskabsmæssig avance på omkring 50 mio. kr., som indregnes i 2018.

I perioden frem til offentliggørelsen af årsrapporten er der ikke indtruffet andre væsentlige begivenheder i selskabet.

## Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Aktivitetsniveauet udviklede sig marginalt i 2017, og lever dermed op til forventningerne ved indgangen af året.

Det forsikringstekniske resultat, som i høj grad påvirkes af genforsikringsaftalen med Gjensidige Forsikring ASA, har været tilfredsstillende. Bruttoerstatningsprocenten var 4,7 procentpoint lavere i 2017 end året før.

Bruttoomkostningsprocenten er faldet med 3,9 procentpoint i forhold til året før, hvilket er et resultat af de omkostningsreducerende tiltag som blev iværksat i 2016.

Investeringsresultatet udgjorde et overskud på 19 mio. kr., hvilket anses som positivt givet det relativt lave afkastniveau. Selskabet har fortsat en defensiv investeringsstrategi.

## Risikoforhold

De operationelle og strategiske risici, der er forbundet med forsikringsforretningen, er risici, der er knyttet til processer, systemer, markedsforhold og lovgivning. Disse risici styres ved opfølgning og kontrolrutiner, som er indbygget i både forretningsgange, it-systemer og ledelsesinformation.

For beskrivelse af usikkerheder ved indregning og måling samt særlige risici henvises til anvendt regnskabspraksis side 14. For beskrivelse af erstatningshensættelserne samt beskrivelse af risikoforhold henvises til note 13.

# LEDELSESBERETNING

## Forventningerne til udvikling

Selskabets aktivitetsniveau forventes at udvikle sig positivt i 2018, primært som følge af et fortsat højere aktivitetsniveau i distributionssamarbejdet med Nykredit koncernen, samt en forventning om et stigende aktivitetsniveau på det danske boligmarked.

Selskabet overvåger også i 2018 lønsomhedsudviklingen på produkt- og kundeniveau og prisniveauet i markedet med henblik på evt. justeringer.

## Solvens, kapitalforhold og væsentlige risici.

Selskabets solvenskapitalkrav ultimo 2017 jf. §126b i lov om finansiel virksomhed er 72 mio. kr., mens det tilsvarende solvenskrav var 68 mio. kr. året før. Med et kapitalgrundlag på 222 mio. kr. giver dette en solvensdækning ultimo 2017 på 308%. Selskabets solvenskapitalkrav er opgjort som Solvens II standard metode.

De væsentligste risici for selskabet er beskrevet herunder. Deres bidrag til selskabets solvenskapitalkrav måles ved hjælp af standardmodellen.

### Markedsrisiko

Nykredit Forsikring A/S har en portefølje der i alt overvejende grad består af rentebærende instrumenter med lav varighed og høj rating. Selskabet har en solid overdækning.

### Forsikringsrisiko

Forsikringsbestanden i Nykredit Forsikring A/S består af privatkunder og bestanden kan for en større dels vedkommende henføres til kunder med fast ejendom. De af bestyrelsen fastsatte acceptregler afstikker rammer for, hvilke typer risici, der kan indtegnes, deres størrelse samt hvorledes risikovurderingen skal foregå.

### Operationel risiko

Der arbejdes løbende med at identificere risikofaktorer og vurdere nødvendige foranstaltninger. Der er etableret nødplaner ud fra sandsynligheden for afvigelser og størrelsen af påvirkningen, så forretningen kan videreføres uden væsentlige afbrydelser.

Retningslinjer og forretningsgange udvikles løbende som led i kontrollen og overvågningen af operationelle risici.

### Kreditrisiko

Den afgivne genforsikringsforretning placeres i moderselskabet Gjensidige Forsikrings ASA i overensstemmelse med de overordnede retningslinier som bestyrelsen har fastlagt.

Nykredit Forsikring A/S tager også kreditrisiko i sine placeringer. Renteporteføljen er i al væsentlighed placeret i realkreditinstitutter, statspapirer og i likvider.

## Lønpolitik

Lønpolitikken for Selskabet er udarbejdet på grundlag af reglerne om aflønning i lov om finansiel virksomhed § 71, stk. 1, nr. 9 og §§ 77a-d om lønpolitik samt under hensyntagen til de regler, som der er fastlagt for aflønning af Selskabets moderselskab Gjensidige Forsikring ASA, Norge.

Lønpolitikken gælder for bestyrelse, direktion og andre ansatte i Selskabet, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil samt ansatte i kontrolfunktioner.

Lønpolitikken er udformet således, at den fastlægger rammerne for honoreringen til bestyrelse, direktion, væsentlige risikotagere samt ansatte i kontrolfunktioner.

Lønpolitikken kan ses på:

[https://www.gjensidige.dk/om-os/presse/rapporter-og-vedtaegter/\\_attachment/244346?\\_download=true&\\_ts=15af6726d85](https://www.gjensidige.dk/om-os/presse/rapporter-og-vedtaegter/_attachment/244346?_download=true&_ts=15af6726d85)

## Ledelseshverv

Bestyrelsen og direktionen udgør Nykredit Forsikrings ledelse.

## Bestyrelse

### Tommy Pedersen

Bestyrelsesformand

Bestyrelsesformand Fondsmælgerselskabet Maj Invest A/S  
Bestyrelsesformand Maj Invest Holding A/S  
Bestyrelsesformand Maj Invest Equity A/S  
Næstformand Bodum Holding AG, Schweiz  
Næstformand Bodum Land A/S  
Næstformand Peter Bodum A/S  
Næstformand Løvenholm Fonden  
Bestyrelsesmedlem Pharmacosmos A/S  
Bestyrelsesmedlem Pharmacosmos Cro A/S  
Bestyrelsesmedlem Pharmacosmos Holding A/S  
Bestyrelsesmedlem SG Finans AS, Oslo (Societe Generale Equipement Finance)  
Bestyrelsesmedlem Jeudan A/S  
Bestyrelsesmedlem Den Danske Forsikringsfond  
Direktør TP Advisers ApS

### Jens Eghøj Nielsen

Næstformand

Næstformand i Foreningen Østifterne f.m.b.a

### Camilla Kisling

Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesformand Erik Henry Petersens Fond  
Bestyrelsesmedlem Foreningen Østifterne f.m.b.a.  
Direktør og Partner i Advodan Helsingør I/S  
Direktør i Advokatanpartsselskabet Camilla Kisling  
Formand Vallensbæk Kommunes Husleje- og Beboerklagenævn  
Bolligdommer ved Retten i Hillerød

### Carl J. Brandt

Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesmedlem Liva Healthcare A/S  
Bestyrelsesmedlem Foreningen Østifterne f.m.b.a  
Bestyrelsesmedlem Ask The Doctor Ltd.

### Jørgen Ringdal

Bestyrelsesmedlem

Koncerndirektør, Gjensidige Forsikring ASA, Norge

Besidder følgende ledelseshverv i øvrige datterselskaber til Gjensidige Forsikring ASA:  
- 1 Bestyrelsesformandspost

## Direktion

I det følgende redegøres der for de enkelte direktionsmedlemmers stilling og øvrige ledelseshverv. Heri indgår de hverv i andre erhvervsvirksomheder, som bestyrelsen i henhold til § 80 i lov om finansiel virksomhed har givet tilladelse til.

### Kim Rud-Petersen

administrerende direktør

Bestyrelsesmedlem Compass Human Resources Group A/S  
Koncerndirektør, Gjensidige Forsikring ASA, Norge

Besidder følgende ledelseshverv i øvrige datterselskaber til Gjensidige Forsikring ASA:  
- 1 Bestyrelsesformandspost

### Anders Hedegaard Jessen

viceadministrerende direktør

Besidder følgende ledelseshverv i øvrige datterselskaber til Gjensidige Forsikring ASA:  
- 1 Bestyrelsesformandspost  
- 1 Bestyrelsespost

### Erik Ranberg

finans- og investeringsdirektør

Besidder følgende ledelseshverv i øvrige datterselskaber til Gjensidige Forsikring ASA:  
- 2 Bestyrelsesposter  
- 1 Repræsentantskabspost

## Revisionsudvalg

Revisionsudvalget for Nykredit Forsikring A/S varetages af dem samlede bestyrelse.

## Ligestillingsmål

Bestyrelsen har vedtaget et ligestillingsmål for antal af kvinder (det under-repræsenterede køn) i bestyrelsen, som udgør 40%.

Bestyrelsen har besluttet at måltallet skal være opfyldt senest i 2019.

# LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2017 for Nykredit Forsikring A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som virksomheden kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København den 6. marts 2018

## Direktion:

Kim Rud-Petersen  
administrerende direktør

Anders Hedegaard Jessen  
viceadministrerende direktør

Erik Ranberg  
finans- og investeringsdirektør

## Bestyrelse:

Tommy Pedersen  
formand

Jens Eghøj Nielsen  
næstformand

Camilla Kisling

Carl J. Brandt

Jørgen Ringdal

# DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

## Til kapitalejerne i Nykredit Forsikring A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Nykredit Forsikring A/S for regnskabsåret 01.01.2017 – 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2017 – 31.12.2017 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

### 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 selskabet 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.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Vi blev første gang valgt som revisor for Nykredit Forsikring A/S den 08.03.2017 for regnskabsåret 2017. Vi er valgt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 1 år frem til og med regnskabsåret 2017.

### Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 01.01.2017 – 31.12.2017. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Måling af hensættelser til forsikringskontrakter	Forholdet er behandlet således i revisionen
<p>Hensættelser til forsikringskontrakter udgør 866.962 t.kr. pr. 31. december 2017 (817.043 t.kr. pr. 31. december 2016). Vi har vurderet, at målingen af hensættelser til forsikringskontrakter er et centralt forhold ved revisionen, idet opgørelsen af hensættelser til forsikringskontrakter er kompleks og målingen er i et betydeligt omfang påvirket af ledelsesmæssige skøn, herunder forudsætninger vedrørende fremtidige begivenheder samt valg af metoder, modeller og datagrundlag. Ændringer i de ledelsesmæssige skøn samt anvendte metoder, modeller og datagrundlag kan have væsentlig indvirkning på målingen af hensættelser til forsikringskontrakter.</p> <p>De væsentligste ledelsesmæssige skøn og forudsætninger omfatter:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Direkte og indirekte omkostninger til afvikling af erstatningshensættelser.</li><li>• Bedste skøn over fremtidige udbetalinger på indtrufne skader, herunder fastsættelse af risikomargen</li><li>• Fastlæggelse og anvendelse af interne historiske dataregistreringer</li></ul> <p>Ledelsen har nærmere beskrevet principper og forudsætninger for opgørelse af hensættelser til forsikringskontrakter i anvendt regnskabspraksis.</p>	<p>Baseret på vores risikovurdering har vi revideret den af ledelsen foretagne måling af hensættelser til forsikringskontrakter.</p> <p>Vores revisionshandlinger, hvori vi har inddraget vores egne internationalt kvalificerede aktuarer, har omfattet følgende:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Vurdering og test af nøglekontroller vedrørende ledelsens fastsættelse af forudsætninger, herunder om nøglekontrollerne er designet og implementeret hensigtsmæssigt samt, hvorvidt disse har fungeret effektivt i regnskabsåret.</li><li>• Vurdering af grundlag og proces for fastsættelse af sandsynligheden for, at en skade indtræffer, i forhold til interne dataregistreringer samt markedspraksis</li><li>• Vurdering af anvendte forudsætninger samt metoder og modeller i forhold til almindeligt accepterede aktuarmæssige standarder, den historiske udvikling samt tendenser.</li><li>• Stikprøvevis kontrol af underliggende datas nøjagtighed og fuldstændighed samt stikprøvevis gennemgang af aktuarmæssige beregninger og modeller.</li><li>• Baseret på selskabets analyser har vi vurderet udviklingen i hensættelser til forsikringskontrakter, herunder udviklingen i afløbsresultater.</li></ul>



# DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

## Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiell 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 selskabets 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 selskabet, 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. Fejlinformation 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 selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 selskabets 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 selskabet 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.

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

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

## 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 finansiell virksomhed.

# DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

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 på side 18 i årsrapporten.

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 intet at rapportere i den forbindelse.

København, den 6. marts 2018

## **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

Jacques Peronard  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 16613

## RESULTATOPGØRELSE OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

tkr.	Note	2017	2016
Bruttopræmier		930.073	881.627
Afgivne forsikringspræmier		-845.603	-835.773
Ændring i præmiehensættelser		-41.370	-3.387
Præmieindtægter f.e.r., i alt	3	43.100	42.467
Forsikringsteknisk rente		-2.049	-1.177
Udbetalte erstatninger		-614.284	-691.679
Modtaget genforsikringsdækning		579.802	650.852
Ændring i erstatningshensættelser		-8.007	35.889
Ændring i risikomargen		-309	177
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		10.106	-31.741
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	5	-32.692	-36.502
<i>Forsikringsmæssige driftsomkostninger:</i>			
Erhvervsomkostninger		-132.209	-150.517
Administrationsomkostninger	6	-31.358	-45.243
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber		211.073	208.576
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt		47.506	12.816
<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>		<b>55.865</b>	<b>17.604</b>
<i>Investeringsafkast:</i>			
Indtægter fra associerede virksomheder	9	9.328	1.340
Renteindtægter og udbytter mv.		11.372	15.519
Kursreguleringer	7	2.276	11.188
Renteudgifter		-343	-19
Administrationsomkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed		-3.173	-3.501
Investeringsafkast, i alt		19.460	24.527
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	4	1.816	136
<b>INVESTERINGSAFKAST EFTER FORSIKRINGSTEKNISK RENTE</b>		<b>21.276</b>	<b>24.663</b>
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>		<b>77.141</b>	<b>42.267</b>
Skat	8	-14.918	-8.758
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>62.223</b>	<b>33.509</b>
<b>ANDEN TOTALINDKOMST</b>			
Anden totalindkomst		0	0
Skat af anden totalindkomst		0	0
Anden totalindkomst efter skat		0	0
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>62.223</b>	<b>33.509</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>			
Overført overskud ved årets begyndelse		20.451	28.282
Årets totalindkomst		62.223	33.509
<b>Til disposition</b>		<b>82.674</b>	<b>61.791</b>
<b>Henlæggelse til opskrivningshenlæggelse</b>		<b>-9.328</b>	<b>-1.340</b>
<b>Foreslået udbytte</b>		<b>-70.000</b>	<b>-40.000</b>
<b>Overført til overført overskud</b>		<b>3.346</b>	<b>20.451</b>

## BALANCE - AKTIVER

tkr.	Note	2017	2016
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	24.133	14.805
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt		24.133	14.805
Kapitalandele		4.791	4.791
Obligationer		1.037.305	1.023.070
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt		1.042.096	1.027.861
<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>		<b>1.066.229</b>	<b>1.042.666</b>
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		384.803	374.697
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		384.803	374.697
Tilgodehavender hos forsikringstagere		103.620	76.746
Tilgodehavender i.f.m. direkte forsikringskontrakter, i alt		103.620	76.746
<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>		<b>488.423</b>	<b>451.443</b>
Likvide beholdninger		51.025	17.275
<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>		<b>51.025</b>	<b>17.275</b>
Tilgodehavende renter		4.052	4.747
Andre periodeafgrænsningsposter		1.436	1.606
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT</b>		<b>5.488</b>	<b>6.353</b>
<b>AKTIVER, I ALT</b>		<b>1.611.165</b>	<b>1.517.737</b>

## BALANCE - PASSIVER

tkr.	Note	2017	2016
Aktiekapital	10	200.000	200.000
Opskrivningshenlæggelser		19.101	9.773
Overført overskud		3.346	20.451
Foreslået udbytte		70.000	40.000
<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>		<b>292.447</b>	<b>270.224</b>
Præmiehensættelser		422.495	381.125
Erstatningshensættelser	11	439.137	430.897
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter		5.330	5.021
<b>HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT</b>		<b>866.962</b>	<b>817.043</b>
<b>Genforsikringsdepoter</b>		<b>384.803</b>	<b>374.697</b>
Gæld i forbindelse med direkte forsikring		4.364	517
Gæld til tilknyttede virksomheder		30.344	30.340
Aktuelle skatteforpligtelser		14.918	7.551
Anden gæld		17.327	17.365
<b>GÆLD, I ALT</b>		<b>66.953</b>	<b>55.773</b>
<b>PASSIVER, I ALT</b>		<b>1.611.165</b>	<b>1.517.737</b>

Anvendt regnskabspraksis	1
Hoved- og nøgletal	2
Følsomhedsoplysninger	12
Risikoforhold	13
Eventualforpligtelser	14
Kapitalgrundlag	15
Transaktioner med nærtstående parter	16
Forsikringsklasseregnskab	17

## EGENKAPITALOPGØRELSE

tkr.

	Aktie kapital	Opskrivnings henlæggelser	Overført overskud	Foreslået udbytte	<b>I alt</b>
<b>Egenkapital 01.01.2016</b>	200.000	8.433	28.282	0	236.715
Ændring i opskrivningshenlæggelser	0	1.340	-1.340	0	0
Årets resultat	0	0	33.509	0	33.509
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Foreslået udbytte	0	0	-40.000	40.000	0
<b>Egenkapital 31.12.2016</b>	<b>200.000</b>	<b>9.773</b>	<b>20.451</b>	<b>40.000</b>	<b>270.224</b>
<b>Egenkapital 01.01.2017</b>	200.000	9.773	20.451	40.000	270.224
Udloddet udbytte	0	0	0	-40.000	-40.000
Ændring i opskrivningshenlæggelser	0	9.328	-9.328	0	0
Årets resultat	0	0	62.223	0	62.223
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Foreslået udbytte	0	0	-70.000	70.000	0
<b>Egenkapital 31.12.2017</b>	<b>200.000</b>	<b>19.101</b>	<b>3.346</b>	<b>70.000</b>	<b>292.447</b>

## 1. Anvendt regnskabspraksis

### Generelt

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Lov om Finansiell Virksomhed med tilhørende bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser (regnskabsbekendtgørelsen).

Anvendt regnskabspraksis er uændret sammenlignet med årsrapporten 2016.

### Generelt om regnskabsmæssige skøn, indregning og måling

#### *Regnskabsmæssige skøn*

I overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsen udarbejdes årsregnskabet ud fra visse særlige forudsætninger, der medfører brug af regnskabsmæssige skøn. Disse skøn foretages af Nykredit Forsikrings ledelse i overensstemmelse med, hvad den anser som forsvarlige og realistiske, jf. nedenfor "Forsikringsforpligtelser"

De regnskabsmæssige skøn og underliggende forudsætninger herfor testes og vurderes jævnlige.

De områder der indebærer en højere grad af vurderinger eller kompleksitet, eller områder, hvor antagelser og skøn er væsentlige for regnskabet, er følgende:

Erstatningshensættelser, hvor der er væsentlige skøn forbundet med de aktuarmæssige beregninger, herunder afvikling af åbne skader, udbetalingsmønstre og prisudvikling.

#### *Indregning*

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris, i resultatopgørelsen i den periode, hvor de opstår.

Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt, for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Indregning af finansielle aktiver og forpligtelser foretages første gang på transaktionstidspunktet og ophører, når retten til at modtage/afgive pengestrømme fra det finansielle aktiv eller passiv er udløbet, eller hvis den er overdraget, og selskabet også i al væsentlighed har overført alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten.

#### *Måling*

Regnskabet er aflagt med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip med undtagelse af finansielle aktiver og forpligtelser.

Ved første indregning måles finansielle aktiver og -forpligtelser til dagsværdi. Efterfølgende måles finansielle aktiver og -forpligtelser afhængig af deres kategorisering til enten dagsværdi eller amortiseret kostpris.

Dagsværdier for alle kategorier af finansielle aktiver og -forpligtelser er som udgangspunkt baseret på noterede lukkekurser på balancedagen.

Hvis markedet for et finansielt aktiv eller finansiell forpligtelse er illikvidt eller, hvis der ikke findes en offentlig anerkendt prisfastsættelse, fastsætter selskabet dagsværdien ved brug af anerkendte værdiansættelsesteknikker. Disse teknikker omfatter anvendelse af tilsvarende nylige transaktioner mellem uafhængige parter, henvisning til andre tilsvarende instrumenter og en analyse af tilbagediskonterede pengestrømme, samt options- og andre modeller baseret på observerbare markedsdata.

Det er ledelsens opfattelse, at de anvendte metoder og skøn, der indgår i værdiansættelsesteknikkerne, resulterer i et pålideligt billede af instrumenternes dagsværdi.

#### **Valuta**

Regnskabet præsenteres i danske kroner (DKK), som er selskabets funktionelle valuta og præsentrationsvaluta. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta efter de på transaktionsdagens gældende valutakurser. Valutakursgevinster og -tab ved afvikling af disse transaktioner indregnes i resultatopgørelsen.

På balancedagen omregnes monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta til balancedagens kurs. Valutakursreguleringerne indregnes i resultatopgørelsen.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Præmier

Præmieindtægter for egen regning (f.e.r.) består af årets direkte og indirekte tegnede forsikringer, hvor risikoperioden er påbegyndt inden regnskabsperiodens udgang, med fradrag for genforsikringens andel, og forskydningen i præmiehensættelserne. Præmierne indregnes i forhold til policens risikoeksponering, dog mindst svarende til dækningsperioden.

### Forsikringsteknisk rente

Den forsikringstekniske rente som henføres fra investeringsvirksomheden til forsikringsvirksomheden er opgjort som et beregnet renteafkast af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser. Ved beregningen af rentebeløbet anvendes den af Finanstilsynet foreskrevne rentesats.

### Erstatningsudgifter

Erstatningsudgifter udgør årets udbetalte erstatninger, afløbsresultat vedrørende tidligere år, regulering for ændring i erstatningshensættelser samt fradrag for genforsikringsandelen. Endvidere indgår udgifter til besigtigelse og vurdering af skaderne samt direkte og indirekte omkostninger til skadebehandling.

Den andel af ændring i erstatningshensættelser, der kan henføres til ændringer i diskonterings-satsen og løbetidsforkortelser, er ikke indeholdt i posten, men indregnes under forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser og forsikringsteknisk rente.

### Forsikringsmæssige driftsomkostninger

Den andel af de forsikringsmæssige driftsomkostninger, der kan henføres til erhvervelse og fornyelse af forsikringsbestanden, opføres under erhvervelsesomkostninger.

Erhvervelsesomkostninger resultatføres på udbetalingstidspunktet.

Administrationsomkostninger er øvrige periodiserede udgifter vedr. forsikringsdrift, der kan henføres til regnskabsåret.

### Indtægter fra associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat og efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

### Renteindtægter og renteudgifter mv.

Renter omfatter såvel forfaldne som periodiserede renter frem til balancedagen.

### Udbytte

Udbytte fra kapitalandele i aktieinvesteringer indtægtsføres i resultatopgørelsen i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

### Kursreguleringer

Kursreguleringer består af valutakursreguleringer og værdireguleringer af aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi.

### Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed

Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed indeholder omkostninger forbundet med forvaltning af investeringsaktiver.

### Skat

I resultatopgørelsen udgiftsføres beregnet skat med den aktuelle skattesats af årets skattepligtige indkomst, regulering af tidligere års beregnet skat samt regulering af udskudt skat vedrørende skatteaktiver og -passiver med den del, der kan henføres til årets resultat. For den del af reguleringerne vedrørende den udskudte skat, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen, indregnes reguleringerne direkte på egenkapitalen.

Nykredit Forsikring A/S indgår i sambeskatningen med Gjensidige Forsikring, dansk Filial af Gjensidige Forsikring ASA, Norge, samt øvrige danske selskaber i den danske Gjensidige Koncern.

Selskabsskatten betales i henhold til acontoskatteordningen. Rentetillæg eller -fradrag vedrørende frivillige indbetalinger af acontoskat samt rentetillæg/-godtgørelse af for meget/for lidt betalt skat indgår i posterne "Øvrige renteindtægter" respektivt "Øvrige renteudgifter".



## AKTIVER

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til reserven for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under "Opskrivnings-henlæggelser" under egenkapitalen.

### Kapitalandele og obligationer

Kapitalandele og obligationer indregnes til dagsværdi på afregningsdatoen og måles efterfølgende til dagsværdi svarende til en skønnet dagsværdi opgjort på grundlag af markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder. Såfremt dagsværdien af noterede kapitalandele ikke kan måles pålideligt, måles disse til kostpris med fradrag af nedskrivninger. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

### Tilgodehavender og andre aktiver

Forsikringspræmier for kontrakter, der er indgået med genforsikringssselskaber, periodiseres over de enkelte kontrakters dækningsperiode. Under posten "Genforsikringsandele af præmiehensættelser" afsættes den del, der kan henføres til perioden, der forløber efter balancedagen.

Krav i henhold til genforsikringskontrakter, for så vidt angår forsikringsbegivenheder, der er indtruffet, opgøres i henhold til genforsikringskontrakten og afsættes under posten "Genforsikringsandele af erstatningshensættelser". Diskontering foretages ud fra samme skøn og principper som for erstatningshensættelserne.

Hvis forsikringsaktiverne værdiforringes, foretages nedskrivning til nutidsværdien af de forventede betalinger.

Tilgodehavender hos forsikringstagere samt øvrige tilgodehavender måles på tidspunktet for første indregning til dagsværdi med tillæg/fradrag af de omkostninger og indtægter, der er tilknyttet erhvervelsen. Den efterfølgende måling sker til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

## PASSIVER

### Egenkapital

#### Aktiekapital

Aktier klassificeres som egenkapital, når der ikke er nogen forpligtelse til at overføre kontanter eller andre aktiver.

#### Andre henlæggelser

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til reserven for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under "Andre henlæggelser" under egenkapitalen.

#### Foreslået udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling. Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Forsikringsforpligtelser

#### Præmiehensættelser

Præmiehensættelserne udgør den del af bruttopræmien, der vedrører fremtidige risici, på policer som er i risiko på balancetidspunktet, dog mindst svarende til den del af dækningsperioden, der forløber efter balancedagen.

#### Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelserne omfatter de beløb, som efter bedste skøn mangler at blive udbetalt vedrørende forsikringsbegivenheder indtil balancedagen, uanset om de er anmeldt. Erstatningshensættelserne indeholder endvidere de direkte og indirekte administrationsomkostninger, der efter bedste skøn kan dække afviklingen af allerede indtrufne skader på balancedagen.

## NOTER

Erstatningshensættelserne diskonteres. Diskonteringen foretages ud fra den risikofrie rentekurve som opgjort af EIOPA.

Erstatningshensættelserne fastsættes branchevis med baggrund i aktuarmæssige metoder i kombination med regnskabsmæssige vurderinger.

Reserverne på større skader afsættes individuelt. Hensættelsen foretages branchevis og opgøres på baggrund af metoderne Bornhuetter-Ferguson, Benktander eller chain ladder alt efter hvilken branche der betragtes. Metoderne kan betragtes som standard indenfor skadesforsikring. De vigtigste elementer er anmeldelsesmønstret, skadebehandlernes udbetalingsmønster og en a priori forventet skadeprocent. Der foretages løbende test af forudsætningerne.

Der foretages løbende en vurdering af det historiske udbetalingsforløb, for at sikre modelforudsætningernes kvalitet.

Der foretages ligeledes løbende test af hensættelsernes niveau. Modellens nøjagtighed testes på baggrund af simuleringer af historiske data. I tilfælde af utilstrækkelighed forøges den relevante hensættelse.

### *Risikomargen på skadesforsikringskontrakter*

Risikomargen opgøres som det beløb, som virksomheden må forventes at skulle betale til en erhverver af forsikringsbestanden for at overtage risikoen for at de faktiske omkostninger ved afvikling af de forsikringsmæssige hensættelser afviger fra bedste skøn.

Risikomargen opgøres ved anvendelse af den Solvens II-bestemte model Cost of Capital.

### **Gældsforpligtelser**

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### **Koncerninterne transaktioner**

Ved samhandel mellem den danske Gjensidige Koncerns selskaber, eller når et selskab udfører arbejde for et andet selskab, sker afregningen på omkostningsdækkende basis. Alternativt sker afregningen markedsbaserede vilkår eller, hvor et egentlig marked ikke forefindes, på skønnede markedsvilkår.

### **Forsikringsklasseregnskab**

Forsikringsmæssige bruttodriftsomkostninger fordeles mellem forsikringsklasserne i forhold til forsikringsklassernes bruttopræmieindtægt. Indirekte forretning belastes alene med erhvervsomkostninger.

## NOTER

### 2. Hoved- og nøgletal

Hovedtal i tkr.	2017	2016	2015	2014*	2013*
Bruttopræmieindtægter	888.703	878.240	906.318	905.507	904.507
Bruttoerstatningsudgifter	-622.291	-655.790	-623.774	-561.880	-758.303
Forsikringsmæssige driftsomkostninger , i alt	-163.567	-195.760	-186.173	-185.348	-163.321
Resultat af afgiven forretning	-44.622	-8.086	-70.463	-108.053	54.115
Forsikringsteknisk rente	-2.049	-1.177	-1.719	742	792
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	21.276	24.663	-13.966	17.860	11.659
Årets resultat	62.223	33.509	5.546	51.491	37.178
Afløbsresultat	-6.800	-3.891	14.152	28.384	20.117
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	866.962	817.043	848.681	892.215	1.026.211
Forsikringsaktiver, i alt	384.803	374.697	406.438	443.603	574.485
Egenkapital, i alt	292.447	270.224	236.715	286.012	309.521
Aktiver, i alt	1.611.165	1.517.737	1.537.756	1.706.556	1.924.796

  

Nøgletal	2017	2016	2015	2014*	2013*
Bruttoerstatningsprocent	70,0	74,7	68,8	62,1	83,8
Bruttoomkostningsprocent	18,4	22,3	20,5	20,5	18,1
Combined ratio	93,4	97,9	97,1	94,5	95,9
Operating ratio	93,7	98,0	97,3	94,4	95,8
Relativt afløbsresultat i procent	-1,6	-0,8	2,8	4,4	4,0
Egenkapitalforrentning i procent	22,1	13,2	2,1	17,3	10,9
Solvensdækning** (urevideret)	308,3	338,2	300,0	300,0	270,0

\* Hoved- og nøgletal for 2013 og 2014 er ikke tilpasset effekten af den nye regnskabsbekendtgørelse, hvorfor de ikke er direkte sammenlignelige.

\*\* Nøgletallet solvensdækning er undtaget fra kravet om revision, jævnfør bilag 9 til bekendtgørelse nr. 937 af 27. juli 2015 om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser, og er dermed ikke revideret. Frem til og med 2015 er solvensdækning opgjort efter de daværende regler og er dermed ikke sammenlignelige.

Nøgletal er udregnet i overensstemmelse med bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

tkr.	2017	2016
<b>3. Præmieindtægter f.e.r.</b>		
Bruttopræmieindtægt	888.703	878.240
Afgiven forretning	-845.603	-835.773
<b>I alt</b>	<b>43.100</b>	<b>42.467</b>
<i>Geografisk fordeling af bruttopræmieindtægter for direkte forsikringer:</i>		
Danmark	888.703	878.240

### 4. Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser

Forsikringsteknisk rente	2.049	1.177
Diskontering af hensættelser til forsikringskontrakter	-233	-1.041
<b>I alt</b>	<b>1.816</b>	<b>136</b>

### 5. Afløbsresultat

Afløbsresultat er indeholdt i årets erstatningsudgifter med:

Afløbsresultat, brutto	-6.800	-3.891
Afløbsresultat, f.e.r.	-8.599	-3.401

## NOTER

tkr. 2017 2016

### 6. Administrationsomkostninger mv.

*Administration og nøglemedarbejdere mv.*

Hele administrationen af Nykredit Forsikring A/S varetages af den danske filial af Gjensidige Forsikring ASA, som fakturerer de udførte ydelser jf. Note 17, Transaktioner med nærtstående parter. Alle medarbejdere ansat i den danske filial af Gjensidige Forsikring ASA er forpligtet til arbejde i alle koncernens selskaber.

Direktionen og væsentlige risikotagere er ansat i Gjensidige Forsikring ASA eller i dansk filial heraf, hvilket i henhold til lønpolitikken anses for at være deres hovedbeskæftigelse.

De oplyste lønninger for direktion og væsentlige risikotagere nedenfor er således udtryk for den samlede aflønning for arbejdet for hele Gjensidige koncernen.

Optjent vederlag til direktionen samt væsentlige risikotagere:

Kim Rud Petersen (tiltrådt 27. april 2016)	3.871	2.534
Lars Hinrichsen (fratrådt 27. april 2016)	0	441
Allan Kragh Thaysen (fratrådt 23. november 2017)	2.526	2.764
Anders Hedegaard Jessen (tiltrådt 23. november 2017)	232	-
Erik Randberg	2.662	2.717
Væsentlige risikotagere (2017: 11 personer, 2016: 4 personer)	16.380	5.625
<b>I alt</b>	<b>25.670</b>	<b>14.082</b>

Andel af lønomkostninger for direktion og væsentlige risikotagere indeholdt i fakturering af administrative ydelser til Nykredit Forsikring A/S omfatter i 2017 4.819 tkr. (heraf direktionen 663 tkr.) og 1.646 tkr. i 2016 (heraf direktionen 530 tkr.).

Optjent vederlag til bestyrelsen:

Tommy Pedersen	307	300
Jørgen Ringdahl*	0	0
Jens Eghøj Nielsen	146	143
Carl J. Brandt	80	78
Camilla Kisling	80	78
<b>I alt</b>	<b>613</b>	<b>599</b>

\*Bestyrelsesmedlemmer, der er ansat i Gjensidige koncernen optjener ikke bestyrelseshonorar. Bestyrelsesmedlem Jørgen Ringdal er anmeldt direktør i Gjensidige Forsikring ASA og hans samlede optjente vederlag udgjorde i 2017 3.346 tkr. (2016: 3.052 tkr.).

Fordeling af vederlag:

	2017		2016	
	Fast	Variabel	Fast	Variabel
Direktionen	8.073	1.218	7.360	1.097
Væsentlige risikotagere	15.449	931	5.574	51
Bestyrelsen	613	0	599	0
<b>I alt</b>	<b>24.134</b>	<b>2.149</b>	<b>13.533</b>	<b>1.148</b>

Der er i året afholdt udgifter til provisioner for selskabets direkte forsikringer med 29.625 tkr. (2016: 31.294 tkr.)

Samlet honorar til revisionsvirksomhed indgår i koncernregnskabet for Gjensidige Forsikring ASA, hvortil der henvises i overensstemmelse med § 108 stk. 2 i regnskabsbekendtgørelsen.

### 7. Kursreguleringer

Obligationer	2.276	11.188
<b>I alt</b>	<b>2.276</b>	<b>11.188</b>

## NOTER

tkr. 2017 2016

### 8. Skat

#### Skat af årets resultat fremkommer således:

Aktuel skat	-14.918	-7.551
Udskudt skat	0	-1.453
Regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år	0	246
<b>I alt</b>	<b>-14.918</b>	<b>-8.758</b>

#### Skat af årets resultat kan forklares således:

Beregnet skat af resultat før skat	-16.971	-9.299
Skatteeffekt af:		
Ikke skattepligtige indtægter	2.053	295
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	246
<b>I alt</b>	<b>-14.918</b>	<b>-8.758</b>

Effektiv skatteprocent 19,3% 20,7%

### 9. Kapitalandele i associerede virksomheder

Anskaffelsessum primo	5.032	5.032
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>5.032</b>	<b>5.032</b>

Værdiregulering primo	9.773	8.433
Årets regulering	9.328	1.340
<b>Værdiregulering ultimo</b>	<b>19.101</b>	<b>9.773</b>

**Bogført værdi ultimo 24.133 14.805**

<i>Associerede virksomheder omfatter :</i>	<i>Aktivitet:</i>	<i>Ejerandel %</i>	<i>Egenkapital tkr.</i>	<i>Resultat tkr.</i>
Forsikringens DataCenter A/S, Ballerup	EDB-virksomhed	33,33	48.414	3.998

### 10. Aktiekapital

I henhold til selskabets vedtægter er der udstedt 2 mio. aktier af en stk. størrelse på kr. 100.

## NOTER

tkr. 2017 2016

### 11. Erstatningshensættelser

Bruttoerstatningshensættelserne er opgjort med fradrag for værdien af aktiver eller rettigheder, der er overtaget eller forventes overtaget ved erstatningernes udbetaling.

Saldo primo	430.897	465.745
Anvendt i året	-205.480	-279.693
Årets diskonterede erstatningshensættelse	207.162	239.664
Årets regulering som følge af ændring i diskonteringsrate og diskonteringsperiode	-242	1.290
Afløbsresultat, brutto	6.800	3.891
<b>Ultimo i alt</b>	<b>439.137</b>	<b>430.897</b>

### 12. Følsomhedsoplysninger

<b>Hændelse</b>	<b>Påvirkning af egenkapitalen</b>
Rentestigning på 0,7-1,0 procentpoint	-26.360
Rentefald på 0,7-1,0 procentpoint	21.147
Aktiekursfald på 12 procent	-575
Tab på modparter på 8 procent	-8.290

### 13. Risikoforhold

I selskabets daglige drift er der en lang række risici, der kan påvirke resultatet. De væsentligste risici for selskabet er beskrevet herunder.

#### Markedsrisiko

Nykredit Forsikring A/S har en portefølje der i alt overvejende grad består af rentebærende instrumenter med lav varighed og høj rating. Selskabet har en solid overdækning.

#### Forsikringsrisiko

Forsikringsbestanden i Nykredit Forsikring A/S består i al væsentlighed af privatkunder og bestanden kan for en større dels vedkommende henføres til kunder med fast ejendom. De af bestyrelsen fastsatte acceptregler afstikker rammer for, hvilke typer risici der kan indtegnes, deres størrelse samt hvorledes risikovurderingen skal foregå.

#### Operational risiko

Der arbejdes løbende med at identificere risikofaktorer og vurdere nødvendige foranstaltninger. Der er etableret nødplaner ud fra sandsynligheden for afvigelser og størrelsen af påvirkningen, så forretningen kan videreføres uden væsentlige afbrydelser.

Retningslinier og forretningsgange udvikles løbende som led i kontrollen og overvågningen af operationelle risici.

#### Kreditrisiko

Den afgivne genforsikringsforretning placeres i moderselskabet Gjensidige Forsikrings ASA i overensstemmelse med de overordnede retningslinier som bestyrelsen har fastlagt.

Nykredit Forsikring A/S tager også kreditrisiko i sine placeringer. Renteporteføljen er i al væsentlighed placeret i realkreditinstitutter, statspapirer og i likvider.

#### Risikostyring

Nykredit Forsikrings primære opgave er at påtage sig og finansiere risici, og det forretningsmæssige resultat påvirkes navnlig af skadeserstatninger som følge af storm, brand og skybrud. Men herudover kan udviklingen på de finansielle markeder også påvirke resultatet betydeligt. Bestyrelsen har fastlagt rammerne for selskabets forsikringsmæssige risici og selskabets investeringsrisici, og bestyrelsen følger løbende op herpå.

For at begrænse de forsikringsmæssige risici har Nykredit Forsikring tegnet en kvoteaftale med Gjensidige Forsikring ASA på 95%. Direktionen søger yderligere at minimere usikkerhedsfaktorerne ved forsikringsvirksomheden ved at fastlægge sikre forretningsgange og ved blandt andet gennem aktuarrapporter at vurdere behovet for at foretage de nødvendige IBNR/IBNER-hensættelser. Aktuarrapporterne udarbejdes ved brug af interne ressourcer.

## NOTER

### *Risikostyring - fortsat*

Nykredit Forsikrings investeringsrisici består hovedsageligt af ændringer i renteniveau. Bestyrelsen har fastlagt risikorammer for selskabets investeringer. Bestyrelsen følger investeringsrisici blandt andet via porteføljeforvalternes udnyttelse af deres fastlagte risiko-mandater, opgørelser af solvenskapitalkrav, rapporter om de eksternt forvaltede porteføljer og Solvens II indberetninger til Finanstilsynet. Selskabets investeringer forvaltes af eksterne porteføljeforvaltere under strenge compliancekrav.

IT-sikkerheden er højt prioriteret i Nykredits Forsikring både af hensyn til selskabets integritet, fortrolighed i forhold til kunderne og den daglige drift. Nykredit Forsikring har udarbejdet en beredskabsplan og en retableringsplan, som træder i kraft, hvis ét eller flere af selskabets IT-systemer rammes af driftsnedbrud.

Styring af Nykredit Forsikrings risici er et væsentligt ledelsesmæssigt fokusområde for selskabets bestyrelse og direktion, da en uforudset eller ukontrolleret udvikling kan påvirke selskabets resultater og solvens væsentligt og dermed de fremtidige forretningsmuligheder. Bestyrelsen fastsætter og godkender den overordnede politik for risikopåtagelse, ligesom bestyrelsen fastlægger de overordnede risikorammer samt den nødvendige rapportering.

I Nykredit Forsikring er der etableret en risikofunktion, der bl.a. har til opgave at overvåge, om selskabets kontrolprocedurer og risikostyringsprocesser på tværs af afdelingerne er effektive ligesom risikofunktionen sikrer den nødvendige rapportering i henhold til bestyrelsens retningslinjer.

### **14. Eventualforpligtelser**

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i Gjensidige Koncernen. Som helejet dattervirksomhed hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.

Selskabet hæfter sammen med de øvrige danske selskaber i Gjensidige Koncernen, herunder den danske filial af Gjensidige Forsikring ASA for fællesregistreringen af moms.

Selskabet har registreret 896 mio. kr. i obligationer til sikkerhed for fyldestgørelse af forsikringstagere jf. lov om finansiel virksomhed § 167

### **15. Kapitalgrundlag**

Selskabets kapitalgrundlag er opgjort til 222.447 tkr. (2015: 230.224 tkr.). Kapitalgrundlaget fremkommer som egenkapital på 292.447 tkr. fratrukket foreslået udbytte på 70.000 t.kr.

### **16. Transaktioner med nærtstående parter**

Som nærtstående parter anses moderselskabet Gjensidige Forsikring ASA samt de tilknyttede virksomheder til Gjensidige Forsikring ASA.

Nykredit Forsikring A/S er 100% ejet af Gjensidige Forsikring ASA. Nykredit Forsikring A/S indgår i koncernregnskabet for Gjensidige Forsikring ASA, koncernregnskabet kan rekvireres ved kontakt til Gjensidige Forsikring ASA

Mellem selskaberne er der forskellige aftaler som en naturlig del af koncernens daglige forretning. Aftalerne omfatter typisk finansiering, reassurance, opgaver omkring IT-driftssupport, løn- og personaleadministration, investerings-administration samt øvrige administrative opgaver.

Salg af varer og tjenesteydelser mellem koncernselskaberne er sket på omkostningsdækkende basis. Koncerninterne reassuranceaftaler er indgået på markedsvilkår.

Transaktioner med nærtstående parter omfatter:

#### **Aftaler mellem Nykredit Forsikring A/S og Gjensidige Forsikring ASA**

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Aftale om et kvotebaseret reassuranceprogram.		
Afgivne forsikringspræmier	-844.291	-834.304
Modtaget genforsikringsdækning	579.802	650.852
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	10.106	-31.741
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	211.073	208.576

#### **Aftaler mellem Nykredit Forsikring A/S og den danske filial af Gjensidige Forsikring ASA**

Aftale om administration af selskabet.		
Samlet betaling for administration af selskabet	-244.688	-276.286

## NOTER

### 17. Forsikringsklasseregnskab

t.kr.	Motor- køretøj ansvar	Motor- køretøj kasko	Ulykkes og sygefor.	Brand & løsøre Privat	Brand & løsøre Erhverv	Anden forsik- ring	I alt
	<b>2017</b>	<b>2017</b>	<b>2017</b>	<b>2017</b>	<b>2017</b>	<b>2017</b>	<b>2017</b>
Bruttopræmie	79.812	198.543	145.993	406.710	88.526	10.490	930.073
Bruttopræmieindtægter	81.696	201.477	144.576	361.403	88.771	10.780	888.703
Bruttoerstatningsudgifter	-77.137	-116.298	-103.892	-280.697	-41.970	-2.296	-622.291
Bruttodriftsomkostninger	-15.673	-38.637	-26.238	-65.164	-15.982	-1.872	-163.567
Res. af afgiven forretning	13.519	-29.618	-5.667	1.843	-20.120	-4.579	-44.622
Forsikringstek. rente f.e.r	-176	-437	-322	-896	-195	-23	-2.049
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>2.230</b>	<b>16.485</b>	<b>8.457</b>	<b>16.489</b>	<b>10.504</b>	<b>2.010</b>	<b>56.174</b>
Antallet af erstatninger	4.788	14.307	4.642	19.743	2.454	849	46.783
Gns. erstat. for indtrufne skader	16	8	22	14	17	3	13
Antal kontrakter	74.109	60.861	84.138	121.882	9.544	13.619	364.153
Erstatningsfrekvens	6,5%	23,5%	5,5%	16,2%	25,7%	6,2%	12,8%
	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>
Bruttopræmie	82.062	201.782	144.120	351.275	91.192	11.196	881.627
Bruttopræmieindtægter	82.486	205.530	141.600	346.922	90.468	11.234	878.240
Bruttoerstatningsudgifter	-74.751	-108.219	-117.958	-282.377	-68.240	-4.068	-655.613
Bruttodriftsomkostninger	-19.119	-47.598	-31.157	-75.753	-19.764	-2.369	-195.760
Res. af afgiven forretning	12.118	-46.084	10.672	19.676	-144	-4.324	-8.086
Forsikringstek. rente f.e.r	-110	-269	-192	-469	-122	-15	-1.177
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>624</b>	<b>3.360</b>	<b>2.965</b>	<b>7.999</b>	<b>2.198</b>	<b>458</b>	<b>17.604</b>
Antallet af erstatninger	5.167	14.040	4.602	20.235	2.693	162	46.899
Gns. erstat. for indtrufne skader	14	8	26	14	25	25	14
Antal kontrakter	77.042	62.593	85.585	125.674	10.208	9.580	370.682
Erstatningsfrekvens	6,7%	22,4%	5,4%	16,1%	26,4%	1,7%	12,7%