

# ÅRSRAPPORT

# 2020



# NEM

---

## FORSIKRING

**NEM Forsikring A/S**

Cvr.nr. 24256383

Danmarksvej 26, 8600 Skanderborg

*Regnskabsperiode:*

1. januar 2020 - 31. december 2020

Dato:

---

Dirigent:

## Indhold

Hoved- og nøgletal .....	3
Ledelsesberetning .....	4
Ledelsespåtegning .....	13
Den uafhængige revisors revisionspåtegning .....	14
Resultatopgørelse.....	18
Balance .....	19
Egenkapitalopgørelse.....	21
Noter.....	22
Selskabsoplysninger .....	40



## Hoved- og nøgletal

(1.000 kr.)	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Bruttopræmieindtægter</b>	271.786	276.739	275.619	256.658	221.355
<b>Bruttoerstatningsudgifter</b>	174.493	192.735	200.954	204.824	161.185
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger, brutto</b>	73.353	63.949	61.066	53.013	60.327
<b>Resultat af afgiven forretning</b>	-10.687	-16.482	-15.321	-1.567	-11.013
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	12.549	2.948	-2.454	-3.163	-11.935
<b>Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente</b>	82.987	2.952	-6.667	5.117	20.203
<b>Årets resultat</b>	91.253	7.164	-8.161	2.546	6.799
<b>Afløbsresultat</b>	13.414	12.099	9.987	3.412	11.558
<b>Forsikringsmæssige hensættelser, i alt</b>	223.181	236.860	231.390	225.962	198.411
<b>Forsikringsaktiver, i alt</b>	24.483	40.126	38.112	41.787	34.180
<b>Egenkapital, i alt</b>	292.260	201.363	194.199	202.360	205.335
<b>Aktiver, i alt</b>	566.760	454.284	441.678	441.075	416.755
<b>Bruttoerstatningsprocent</b>	64,4%	69,8%	73,1%	79,9%	73,1%
<b>Bruttoomkostningsprocent</b>	27,1%	23,2%	22,2%	20,7%	27,3%
<b>Combined ratio</b>	95,4%	98,9%	100,9%	101,2%	105,4%
<b>Operating ratio</b>	95,4%	98,9%	100,9%	101,2%	105,4%
<b>Relativt afløbsresultat</b>	8,7%	8,4%	7,2%	2,9%	10,4%
<b>Egenkapitalforrentning i procent</b>	41,2%	4,1%	-4,1%	1,2%	4,1%

# Ledelsesberetning

2020 har for os alle - også i NEM Forsikring - været præget af Corona-pandemien. I NEM Forsikring har vi måtte omstille os til, at arbejdet - i en periode - som udgangspunkt varetages fra hjemmekontorerne. Vi glæder os over, at dette ikke synes at have ændret på kundernes tilfredshed med den service, vi yder. I foråret 2020 frygtede vi pandemiens økonomiske konsekvenser på vores rejse- og afbudsdækninger, samt i forhold til vores investeringer, men vi kan nu glæde os over, at vi samlet set realiserer både lavere skadesprocenter end tidligere år og et positivt afkast af vores investeringer.

Årets resultat er markant påvirket af frasalget af forsikringsformidleren NEXT Forsikring A/S og det tilknyttede IT-selskab PI Applications A/S. NEM Forsikring startede for 7 år siden NEXT Forsikring - *dengang som landets første 100 procent digitale forsikringsformidler* - i samarbejde med IT-iværksætterne Pelle Smidt og Lars Kromand. Den hidtidige ejerkreds bag NEXT Forsikring vurderede, at der nu var skabt et flyvefærdigt koncept, men at den videre udvikling af NEXT ville kræve store ressourcer bl.a. til marketing. Derfor valgte ejerkredsen i 2020 at sælge NEXT til et konsortium af udenlandske investorer, som på internationalt plan arbejder inden for forsikring og forsikringsteknologi. Transaktionen har haft stor betydning i NEM Forsikring, men kunderne vil opleve "business as usual" - de bliver fortsat serviceret af de samme dygtige og dedikerede medarbejdere.

De seneste år har vi i NEM Forsikring arbejdet med lønsomheden af selskabet, og derfor ikke haft fokus på at øge vores toplinje. Vi glæder os derfor over, at NEM Forsikring i sit 10. leveår realiserer den hidtil bedste combined ratio, til trods for at årets omkostningsprocent er høj, hvilket dog hovedsageligt skyldes højere skadesafhængige provisioner til vore samarbejdspartnere.

For NEM betyder frasalget af NEXT, at ressourcerne kan fokuseres på forbedring af vores forretningsmodel med salg af forsikringer igennem en multikanal salgsstrategi. Igennem ejerskabet af NEXT, har vi opbygget uvurderlig viden i NEM Forsikring om kundernes adfærd online og om teknisk tarifiering af online-kunder. Den viden kan vi udnytte og videreudvikle på til at skabe et online-tilbud til vores netværk af salgspartnere, en rejse vi i efteråret tog de første spæde skridt ind på, med etableringen af vores første white-label online salgsplatform til en salgspartner.



Carsten Møller Pedersen  
Adm. Direktør

## Forretningsmodel

*Salg gennem partnerskaber  
eller digitalt.*

NEM Forsikrings forretningsmodel bygger på salg af privatforsikringer i et tæt samarbejde med en række virksomheder og organisationer, hvor forsikringsprodukter naturligt supplerer og understøtter partnernes primære produkter eller ydelser overfor privatkunder. Selskabet samarbejder med blandt andet pengeinstitutter, ejendomsmæglere og en fagforening.

Endvidere formidles forsikringer igennem forsikringsagenturer, herunder online forsikringsformidleren NEXT Forsikring.

NEM Forsikring tilbyder at levere forsikringsprodukter som "white label", hvor partnernes navn og varemærke går igen i leverancen af forsikringsprodukter overfor kunderne - eller produkterne kan co-brandes, såfremt samarbejdspartneren ønsker dette. NEM Forsikring sælger også skadesforsikringer i eget navn til de privat- og erhvervskunder, der henvises af partnere eller henvender sig direkte til selskabet.

NEM Forsikring er risikobærer på forsikringsprodukterne og leverer administration på mere komplekse problemstillinger samt skadebehandling, hvorimod partnerne kan vælge at forestå salg og service overfor kunderne - enten i eget navn eller i NEM Forsikrings navn - eller alene henvise kundeemner til NEM Forsikring.

Forretningsmodellen er en vigtig disciplin i NEM Forsikring. Når vi betjener forsikringstager, servicerer vi to kunder;

### **- Vores forsikringstager og vores partner -**

Vi skal værne om såvel vores eget, som om vores partners gode forhold til forsikringstageren. Derfor er den gode kundeoplevelse alfa og omega for os.

## Aktivitetsområder

*Forsikringer til private og  
mindre erhverv*

NEM Forsikrings væsentligste aktivitetsområde er forsikringsvirksomhed. Det primære kundeselement er private forsikringskunder, hvor selskabet udbyder normalt forekommende standardprodukter indenfor skadesforsikring til private. De senere år har selskabet oplevet en stigning i aktivitetsområdet for supplerende produkter, blandt andet til samarbejdspartnere indenfor pengeinstitut-området, idet selskabet har udvidet udbuddet af nicheprodukter, der understøtter salgspartnerens tilbud til deres kunder. Senest er lønsikring tilføjet produktpaletten primo 2020.

Selskabet har i nogle år haft øget fokus på salg til mindre erhverv, hvilket fokus er fortsat i 2020.

Som følge af sammensætningen af selskabets salgskanaler og partnerskaber sker der en spredning af kundeporteføljen, således denne i stigende grad er spredt over hele landet.

Selskabet ønsker, gennem anvendelsen af en digitaliseret salgsproces, at understrege sit fokus på udvikling og udbygning af distribution af private produkter gennem en multikanalstrategi. Det digitale fokus har resulteret i en stabil og betydelig tilgang af forretning gennem online-distributøren NEXT Forsikring. NEM Forsikring har desuden konkrete planer om at kunne tilbyde online salg af privatforsikringer som "white label"-løsning.

Selskabet yder endvidere skadebehandling til eksterne partnere, formidler kontakt imellem ejendomsmæglere og byggesagkyndige, og har i 2020 ydet IT-support indenfor forsikrings-IT til eksterne parter.

Selskabets væsentligste aktiviteter i 2020 har været konsolidering af eksisterende salgskanaler med henblik på at øge selskabets lønsomhed.

# Årets resultat og forventninger

## Overskud på drift og investeringer

### Årets resultat

Årets resultat før skat blev et overskud på 101.654 t.kr. Af årets resultatet udgør det forsikringstekniske resultat et overskud på 12.549 t.kr. og årets investeringsafkast et overskud på 82.987 t.kr. Resultatet vurderes som tilfredsstillende, og såvel det forsikringstekniske resultat, som resultatet før skat, overgår de tidligere udmeldte forventninger i årsrapporten for 2019 og halvårsmeddelelsen for 2020, hvor forventningerne lød på 5-6 mio. kr. i forsikringsteknisk resultat og 6-8 mio. kr. i resultat før skat.

Det forsikringstekniske resultat er påvirket af lavere bruttoerstatningsprocent, imens selskabets omkostningsprocent er steget, grundet primært erstatningsafhængige provisioner til visse salgspartnere, som er steget grundet den lavere erstatningsprocent.

Den positive afvigelse, fra forventningerne til resultatet før skat, kan desuden tilskrives salget af kapitalandele i NEXT Forsikring A/S og PI Applications A/S. Foruden salget af nævnte kapitalandele afviger det øvrige investeringsafkast dog også positivt.

### Forslag til resultatdisponering

Bestyrelsen foreslår årets resultat anvendt som følger:

(t.kr.)	2020	2019
Foreslået udbytte	75.000	-
Overført til egenkapitalen	11.855	7.164
Overført til reserve for netto-opskrivning efter indre værdis metode	4.398	-
<b>Årets resultat i alt</b>	<b>91.253</b>	<b>7.164</b>

Bestyrelsen vurderer det foreslåede udbytte som forsvarligt, idet udlodningen svarer til årets usædvanligt positive forhold - og da selskabets kapitalssituation efter fradrag af foreslået udbytte er forbedret i 2020.

### Usædvanlige forhold

Regnskabet er væsentligt påvirket af frasalget af kapitalandele i NEXT Forsikring A/S og PI Applications A/S, som beskrives yderligere på side 9.

Regnskabet er, efter ledelsens bedste skøn, ikke påvirket af andre usædvanlige forhold.

### Selskabets forventede udvikling

Ledelsen forventer i 2021 at kunne reducere omkostningsniveauet, også udover de beskrevne højere provisioner, men forventer derimod ikke at det lave erstatningsniveau for 2020 vil gentage sig. Samlet set forventer ledelsen en combined ratio i 2021 i niveauet 98%.

Til trods for at selskabet har påbegyndt opsøgende arbejde med henblik på at øge selskabets toplinje, forventes bruttopræmieindtægterne alene at stige moderat i 2021.

Samlet set forventes et forsikringsteknisk resultat for 2021 i niveauet 3-4 mio. kr.

Efter resultat af investeringsvirksomhed og andre driftsindtægter forventer ledelsen et resultat før skat i niveauet 5-6 mio. kr. for 2021.

### Betydningsfulde hændelser efter regnskabsperiodens udløb

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsperiodens udløb, der væsentligt påvirker resultatet, eller som er af væsentlig betydning for vurderingen af selskabets økonomiske stilling.

## Præmier og produktudvikling

### *Faldende præmier og nye produkter*

Selskabets bruttopræmieindtægter for 2020 faldt samlet set 1,8% i forhold til 2019. Faldet i selskabets præmieindtægter gælder for alle produktgrupper, men dog er det størst på erhvervs- og landbrugsforsikringer.

#### Bruttopræmieindtægter for produktgrupper (t.kr.)

	2020	2019
Privatforsikring	101.414	102.868
Ulykkesforsikring	42.313	43.390
Erhvervs- og landbrugsforsikring	17.158	19.181
Motorforsikring	110.901	111.300
<b>I alt</b>	<b>271.786</b>	<b>276.739</b>

Faldet i selskabets bruttopræmieindtægter er en konsekvens af ledelsens øgede fokus på lønsomheden af forretningen. Det er derfor forventningen, at den tilbageværende bestand er mere lønsom. Faldet i selskabets portefølje har været stabilt over 2020, men det er ledelsens overbevisning, at denne tendens vil ophøre i takt med, at den bevidste afgang fra mindre lønsomme delporteføljer aftager.

Som led i selskabets frasalg af forsikringsformidleren NEXT Forsikring A/S har køber erhvervet rettigheder til, efter en periode, at udtage NEXT-porteføljen af NEM Forsikring, såfremt eksempelvis NEXT Forsikring A/S opnår egen forsikringslicens. NEXT-porteføljen udgjorde i 2020 i alt 29% af de optjente præmier i NEM Forsikring A/S.

Der forhandles løbende med nye salgspartnere, som efterspørger kompetencer indenfor digitaliseret salg og distribution, som selskabet tilbyder, og i efteråret 2020 idriftsatte selskabet sin første white label online-løsning til en salgspartner. Selskabet ser et væsentligt vækstpotentiale i de eksisterende salgspartnere og i at understøtte nye partners online salg af forsikringer.

Der arbejdes løbende med udvikling af nye produkter - herunder både opdatering af eksisterende produkter, samt helt nye produktområder, som vil komplementere de eksisterende ydelser. Primo 2020 lancerede selskabet i samarbejde med en partner et lønsikringsprodukt, som forventes at tilføre selskabet et væsentligt forretningsomfang.

Salget af lønsikringsprodukter har i 2020 været præget af forsigtig indtægning, idet selskabets ledelse har ønsket at danne sig et overblik over COVID-19 pandemiens konsekvenser for beskæftigelsen, før der opbygges en væsentlig lønsikringsportefølje.

Selskabet har endvidere i 2020 opdateret sit produktudbud til private personbiler, herunder foretaget tilpasninger, således at produktet nu i stigende grad egner sig til online-salg.

En væsentlig del af selskabets produktudvikling og salgsindsats er afhængig af IT-udvikling. Selskabet forfølger en strategi om at anvende IT-systemer, som understøtter differentierede hastigheder for udvikling og tilpasning. Kernesystemet, som håndterer basisfunktioner, holdes robust, imens der anvendes et lag af agile IT-systemer som brugergrænseflade mod salgssystemer og salgskanaler, som er nemmere at tilpasse, og som trækker på data fra kernesystemet gennem web-services. Opbygningen muliggør, at præmieberegning mv. kan udstilles til samarbejdspartnere eller direkte online

## Bruttoerstatninger

### Faldende skadesprocent

#### Erstatninger

For regnskabsåret 2020 realiseres en samlet erstatningsprocent på 64,4% imod 69,8% i 2019, svarende til et fald på 5,4%-point.

#### Skadeprocent for produktgrupper

	2020	2019
Privatforsikring	69,4%	67,6%
Ulykkesforsikring	61,4%	63,8%
Erhvervs- og landbrugsforsikring	31,9%	34,2%
Motorforsikring	65,9%	80,3%
<b>I alt</b>	<b>64,4%</b>	<b>69,8%</b>

Skadesmæssigt har 2020 været præget af COVID-19 pandemien, hvor udviklingen i skaderne måned for måned har fulgt aktivitetsniveauet i samfundet. Særligt på motorforsikringer har skadesprocenten været lav i måneder, hvor mange har arbejdet hjemmefra.

Niveauet for erstatninger til storskader (*defineret som skader over 500 t.kr.*) er steget sammenlignet med i 2019, imens effekten af COVID-19 pandemien har været mærkbar på selskabets erstatninger til frekvensskader.



#### Afløb

Selskabets samlede afløb af skader indtruffet før regnskabsårets begyndelse, har i regnskabsåret 2020 udgjort følgende:

Afløbsresultat (t.kr.)	2020	2019
Afløbsresultat, brutto	13.414	12.099
Genforsikringsandel heraf	1.042	-1.388
<b>Afløbsresultat, f.e.r.</b>	<b>14.456</b>	<b>10.711</b>

NEM Forsikring oplever et stabilt positivt afløb på selskabets erstatningshensættelser fra tidligere år. Ligesom de tidligere år udgør positivt afløb på selskabets ulykkesforsikringer den primære del af afløbet.

#### Genforsikring

Selskabets genforsikringsafdækning har i 2020 udgjort følgende:

Genforsikringsprocenter	2020	2019
% af præmieindtægter	6,8%	15,3%
% af erstatninger	4,0%	9,7%
<b>Resultat t.kr.</b>	<b>-10.687</b>	<b>-16.482</b>

Selskabets genforsikringsandele af såvel præmieindtægterne som erstatninger er faldet, hvilket skyldes, at selskabets ledelse ud fra en forretningsmæssig vurdering fra 2020 har valgt at opsiges selskabets kvotekontrakt på ulykkesforsikringer. Herefter har selskabet alene proportionalafdækning på større ejendomme, imens øvrige produktgrupper afdækkes non-proportionalt.



## Forsikringsmæssige driftsomkostninger

*Høje provisioner og nedskrivninger*

### *Erhvervelsesomkostninger*

Salgspartnere honoreres differentieret afhængigt af samarbejdsformen og kundesammensætning af den indtegnede portefølje. Honoreringen af salgskanalerne omfatter provision ved indtegnelse og løbende provision af den indtegnede forretning. For nogle salgskanaler er den løbende provision resultatafhængig og beregnes af den realiserede skadesprocent på den indtegnede portefølje.

Erhvervelsesomkostningerne udgør 14,4% af selskabets optjente præmie imod 9,5% i 2019. Den markante stigning i omkostningerne kan henføres til stigende provision til salgspartnere, som modtager en resultatafhængig provision. Idet erstatningsniveauet har udviklet sig gunstigt for nævnte salgspartnere, har provisionen hertil været markant højere end tidligere år og end ventet af selskabets ledelse.

### *Administrationsomkostninger*

Administrationsomkostningerne udgør 12,5% af selskabets optjente præmier imod 13,5% i 2019. Regnskabet for 2019 var påvirket af nedskrivninger på 5.524 t.kr. Korrigeret herfor er selskabets administrationsomkostninger således steget med 1,0 % i forhold til selskabets præmieindtægter.

Det er ledelsen forventning at man i 2021 vil kunne reducere selskabets administrationsomkostninger til 2019-niveauet korrigeret for nedskrivninger.

## Investeringsvirksomheden

*Salg af NEXT og positivt afkast i øvrigt*

### *Indtægter fra associerede virksomheder*

Indtægter fra associerede virksomheder udgør i 2020 primært indtægter fra frasalget af selskabets ejerandele i NEXT Forsikring A/S - Forsikringsformidling og det tilknyttede IT-selskab PI Application A/S, men også af afkastet af selskabets investering i Interferens I ApS.

NEM Forsikring startede for 7 år siden NEXT Forsikring i samarbejde med IT-iværksætterne Pelle Smidt og Lars Kromand. Den hidtidige ejerkreds vurderede, at der nu var skabt et flyvefærdigt koncept, men at den videre udvikling af NEXT ville kræve store ressourcer, hvorfor ejerkredsen i 2020 valgte at frasælge NEXT. NEXT Forsikring A/S tegner fortsat forsikringer til NEM Forsikring A/S ligesom NEM Forsikring fortsat køber IT assistance hos PI Applications A/S.

### *Øvrige investeringer*

2020 var på investeringsområdet - særligt i foråret - præget af stor usikkerhed grundet COVID-19 pandemien. Både det ledende danske og tyske aktieindeks endte dog samlet med en stigning over året. Afkastet af traditionelle danske realkreditobligationer var negativt i 2020.

Over året har selskabet kun udnyttet en mindre del af den maksimalt fastsatte risikotolerance for markedsrisici jf. selskabets investeringspolitik. Selskabet vurderer fortsat finansmarkederne som nervøse og præget af ubalancer i markedet.

Foruden indtægter fra associerede virksomheder udgjorde selskabets investeringsafkast i 2020 i alt 1.182 t.kr. imod 3.581 t.kr. i 2019. I 2020 indregnes renteudgifter på 1.019 t.kr. relateret til indregning af leasingaktiver - der henvises til beskrivelse heraf i note 1 - hvorfor 2020 vurderes tilfredsstillende.

## Kapital- og risikoplysninger

### *Kapital til vækst og styr på risikoen*

#### **Solvens og kapital**

Selskabet har pr. 31. december 2020 en solvensdækning på 183,0%, hvilket udgør en stigning i forhold til niveauet ultimo 2019. Ledelsen anser selskabet for kapitalmæssigt robust med den nuværende kapital, også efter udlodning af det for regnskabsåret foreslåede udbytte.

<b>Solvens og kapital</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Kapitalgrundlag	201.855	192.135	170.204	182.263	189.422
Solvenskapitalkrav	110.286	106.887	97.371	91.962	92.013
<b>Solvensdækning</b>	<b>183,0%</b>	<b>179,8%</b>	<b>174,8%</b>	<b>198,2%</b>	<b>205,9%</b>

Det er ledelsens opfattelse, at selskabet med høj grad af sikkerhed har tilstrækkelig kapital til at dække risici, som måtte indtræffe indenfor de kommende 12 måneder.

Selskabet ønsker et kapitalgrundlag, der sikrer et robust fundament under driften indenfor budgetperioden.

Stigningen i selskabets solvensdækning i 2020 skyldes årets overskud. Forøgelsen af selskabets solvenskapitalkrav skyldes en forøgelse af solvensbelastede nettoaktiver samt bortfaldet af selskabets kvotekontrakt på ulykkesforsikringer i 2020.

NEM Forsikring opgør solvenskapitalkravet i henhold til standardmodellen i Solvens II.

Følsomhedsoplysninger over selskabets kapitalforhold er offentliggjort på selskabets hjemmeside, på url-adressen: [www.nemforsikring.dk/Om-os/Om-virksomheden](http://www.nemforsikring.dk/Om-os/Om-virksomheden)

#### **Risikoplysninger**

Selskabets risikostyring tager udgangspunkt i standardmodellen i henhold til Solvens II-reglerne. Selskabets samlede solvenskapitalkrav pr. 31.12.2020 er beregnet til 110.286 t.kr., som dækker beregnede risici fra forskellige risikomoduler i henhold til principperne i standardmetoden for opgørelse af risici.

Standardmodellen bygger på gennemsnitlige data og risici fra europæiske forsikringsselskaber og antages at repræsentere et gennemsnit af forsikringsselskabernes risikoeksponering for hvert risikomodul. På grund af NEM Forsikrings risikoprofil med hovedsagelig privatforretning, som er kendt og homogent, vurderer selskabets ledelse, at NEM Forsikrings risikoprofil ligger under gennemsnittet af øvrige selskaber - sådan som det er udtrykt i standardmodellen i Solvens II-reglerne.

Det vurderes, at selskabets væsentligste risici findes inden for hovedområderne:

- Forsikringsrisici,
- Markedsrisici,
- Modparts- og kreditrisici,
- Likviditetsrisici samt
- Operationelle risici

For hvert af disse væsentlige risikoområder fremgår i note 2 en nærmere beskrivelse af selskabets risici, samt politikker og mål for det enkelte risikoområde. Der henvises hertil for yderligere beskrivelse.

## Øvrige oplysninger

---

### *Usikkerheder ved indregning og måling, lønpolitik samt revisionsudvalg*

---

#### **Usikkerheder ved indregning og måling**

De væsentligste usikkerheder ved indregning og måling i årsregnskabet for NEM Forsikring relaterer sig til værdiansættelse af unoterede kapitalandele til dagsværdi, værdiansættelse af udskudt skatteaktiv samt opgørelse af selskabets erstatningshensættelser.

Selskabet opgør dagsværdien af unoterede kapitalandele på baggrund af en af ledelsen skønnet dagsværdi, oftest med udgangspunkt i andelen af den regnskabsmæssige indre værdi af selskabet, hvori der besiddes kapitalandele.

NEM Forsikrings erstatningshensættelser opgøres ved brug af individuelle sag-til-sag vurderinger samt statistiske fremskrivninger af erstatningerne.

Sag-til-sag hensættelser foretages på baggrund af skadebehandlernes konkrete vurdering af enkeltsager, indenfor selskabets forretningsgang.

Den statistiske fremskrivning af erstatningshensættelserne foretages på baggrund af anerkendte beregningsmodeller, herunder Chain Ladder, Bornhuetter-Ferguson og benchmarkes på Loss Ratio. Der foretages årligt, af selskabets aktuarfunktion, evaluering af de tidligere foretagne skøn, ligesom der foretages følsomhedsvurdering med henblik på vurdering af robustheden af selskabets modeller.

Selskabet har indregnet tilgodehavender relateret til såvel selskabets forsikringsaktiviteter som til selskabets investeringsaktiviteter, hvoraf nogle er væsentlige. Ledelsen vurderer, at indregningen heraf er foretaget forsvarligt, herunder at der om nødvendigt er hensat til modparternes eventuelle manglende betalingsevne og vilje.

#### **Lønpolitik**

Selskabets lønpolitik følger retningslinjerne i brancheoverenskomst mellem lønmodtagerorganisationen og arbejdsgiverforeningen, og de arbejdsopgaver, som den enkelte medarbejder varetager, afgør, hvilken lønklasse den enkelte indplaceres i. Mellemledere aflønnes i forhold til arbejdsopgaver, og der anvendes ikke bonusordninger for mellemledere eller andre risikotagere. For så vidt angår direktionen aflønnes denne med en fast løn, som ikke indeholder incitamentstillæg eller resultatmæssige elementer. Bestyrelsen modtager ligeledes et fast honorar.

#### **Revisionsudvalg**

Selskabet skal i overensstemmelse med kravene i bekendtgørelse nr. 25 af 8. januar 2021 om godkendte revisorer og revisionsvirksomheder (revisorloven) nedsætte et revisionsudvalg. Selskabets ledelse har grundet bestyrelsens begrænsede størrelse besluttet, at revisionsudvalgets funktioner udøves af den samlede bestyrelse.

## Øvrige ledelseshverv

---

### *Ledelsens hverv i andre virksomheder*

---

#### **Carsten Møller Pedersen**

*Adm. direktør*

Direktør i:  
Interferens I ApS

Bestyrelsesmedlem i:  
Forsikringsselskabet Nærsikring A/S  
Amorta Arbejdsskadesforsikringsselskab A/S

#### **Martin Baltser**

*Bestyrelsesformand*

Repræsenterer **Middelfart Sparekasse.**

Adm. direktør i:  
Middelfart Sparekasse

Bestyrelsesformand i:  
Leasing Fyn Bank A/S  
Leasing Fyn Middelfart A/S

Bestyrelsesmedlem i:  
Trekantens Ejendomsselskab A/S  
Kulturøen A/S  
Kulturøens Bycenter A/S  
Nærpension forsikringsformidling A/S

#### **Jesper Tjørnager Jakobsen**

*Næstformand for bestyrelsen*

Repræsenterer **forsikringstagerne.**

Bestyrelsesmedlem i:  
NEM s.m.b.a.

#### **Nils Møller**

*Medlem af bestyrelsen*

Repræsenterer **forsikringstagerne.**

Adm. direktør og bestyrelsesmedlem i:  
A/S Niels Bach Møbelfabrik

Bestyrelsesformand i:  
NEM s.m.b.a.

#### **Peter F. Lauridsen**

*Medlem af bestyrelsen*

Repræsenterer  
**Sparekassen Kronjylland.**

#### **Lars Kromand**

*Medlem af bestyrelsen*

Repræsenterer  
**Smidt & Kromand Holding A/S.**

Direktør i:  
Kromand Holding ApS  
Alleo Invest ApS  
Kromand Invest ApS

Direktør og bestyrelsesmedlem i:  
Smidt & Kromand Holding A/S  
Admincom A/S  
Lille Nyhavn A/S

Bestyrelsesformand i:  
Betterpeople A/S  
Betterpeople West A/S

Næstformand for bestyrelsen i:  
Skanderborg/Hørning fjernvarme

Bestyrelsesmedlem i:  
AURA Energi a.m.b.a  
Admincom Gastro ApS

#### **Ivar Sperling**

*Medlem af bestyrelsen*

Repræsenterer **Easysure Denmark ApS.**

Adm. direktør:  
LSRe IVS  
Easysure Denmark ApS

Direktør og bestyrelsesmedlem i:  
NEXT Forsikring A/S - Forsikringsformidling  
PI Applications A/S

# Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktion har aflagt årsrapport for perioden 1. januar - 31. december 2020. Årsrapporten er behandlet og vedtaget dags dato.

Årsrapporten er aflagt i henhold til lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets bekendtgørelser om finansielle rapporter for forsikringsselskaber m.fl. samt selskabets vedtægter.

Det er vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige. Vi finder endvidere den samlede præsentation af årsrapporten retvisende. Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultatet af selskabets aktiviteter.

Skanderborg, den 22. februar 2021

## *Direktion:*

Carsten Møller Pedersen

## *Bestyrelse:*

Martin Baltser  
formand

Jesper Tjørnager Jakobsen  
næstformand

Nils Møller

Peter F. Lauridsen

Lars Kromand

Ivar Sperling

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i NEM Forsikring A/S

---

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

### *Hvad har vi revideret*

Årsregnskabet for NEM Forsikring A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 omfatter resultatopgørelse og anden totalindkomst, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

---

## Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit Revisors ansvar for revisionen af regnskabet.

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

### *Uafhængighed*

Vi er uafhængige af 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 overensstemmelse med IESBA's Etiske regler.

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

### *Valg*

Vi blev første gang valgt som revisor for NEM Forsikring A/S den 15. februar 2005 for regnskabsåret 2005 og er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 16 år frem til og med regnskabsåret 2020. Vi blev genudpeget efter en udbudsprocedure på generalforsamlingen den 30. marts 2017.

## Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2020. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

<i>Centralt forhold ved revisionen</i>	<i>Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen</i>
<p><i>Måling af erstatningshensættelser</i></p> <p>Virksomhedens erstatningshensættelser udgør i alt 142,4 mio., hvilket udgør 25% af den samlede balance.</p> <p>Erstatningshensættelserne opgøres som nutidsværdien af de betalinger, som virksomheden efter bedste skøn må forventes at skulle afholde i anledning af forsikringsbegivenheder, som har fundet sted indtil balancedagen ud over de beløb, som allerede er betalt i anledning af sådanne begivenheder Herudover indgår direkte og indirekte omkostninger i forbindelse med afviklingen af erstatningsforpligtelserne.</p> <p>Opgørelsen er baseret på regnskabsmæssige skøn og aktuariemæssige metoder, hvor der anvendes komplekse modeller, samt forudsætninger om fremtidige hændelser.</p> <p>De væsentligste skøn og forudsætninger vedrører tidsmæssig placering og omfang af fremtidige udbetalinger af erstatninger, som bl.a. baseres på historiske skadesdata.</p> <p>Vi fokuserede på målingen af erstatningshensættelser, fordi denne i sin natur er kompleks og subjektiv og dermed i høj grad er baseret på regnskabsmæssige skøn.</p> <p>Der henvises til årsregnskabets omtale af "Regnskabsmæssige skøn" og "Erstatningshensættelser" under "Anvendt regnskabspraksis" i note 1 samt "Afløbsresultat" i note 4.</p>	<p>Vi gennemgik og vurderede de af virksomheden tilrettelagte forretningsgange og interne kontroller vedrørende skadesbehandling og opgørelse af erstatningshensættelser.</p> <p>Vi anvendte vores egne aktuarer til at vurdere de af virksomheden anvendte aktuariemæssige metoder og modeller samt anvendte forudsætninger og foretagne beregninger. For en stikprøve af hensættelser testede vi beregningen og anvendte data til underliggende dokumentation.</p> <p>Vi vurderede og udfordrede de anvendte modeller, metoder og forudsætninger ud fra vores erfaring og branchekendskab med henblik på at sikre, at disse er i overensstemmelse med regulatoriske og regnskabsmæssige krav. Dette omfattede en vurdering af kontinuiteten i grundlaget for opgørelsen af erstatningshensættelser.</p> <p>Vi testede stikprøvevist beregningen af de opgjorte erstatningshensættelser.</p>

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

---

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling 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 revisionshandling, 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis



er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

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

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrige 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.

Aarhus, den 22. februar 2021  
**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 3377 1231

Jesper Otto Edelbo  
statsautoriseret revisor  
mne10901

# Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2020	2019
<b>FORSIKRINGSVIRKSOMHED:</b>			
<i>Præmieindtægter:</i>			
Bruttopræmier	3	268.533	272.833
Afgivne forsikringspræmier		-18.453	-42.216
Ændring i præmiehensættelser	3	3.977	4.855
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	3	-724	-949
<b>Præmieindtægter f.e.r., i alt</b>		<b>253.333</b>	<b>234.523</b>
<b>Forsikringsteknisk rente</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Erstatningsudgifter:</i>			
Udbetalte erstatninger	4	-185.636	-183.358
Modtaget genforsikringsdækning		22.569	16.670
Ændring i erstatningshensættelser		12.177	-9.391
Ændring i risikomargen		-1.034	14
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		-15.644	2.012
<b>Erstatningsudgifter f.e.r., i alt</b>		<b>-167.568</b>	<b>-174.053</b>
Bonus og præmierabatter		-704	-625
<i>Forsikringsmæssige driftsomkostninger:</i>			
Erhvervsomkostninger	5	-39.337	-26.485
Administrationsomkostninger	6,7	-34.016	-37.464
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber		841	7.052
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>		<b>-72.512</b>	<b>-56.897</b>
<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>		<b>12.549</b>	<b>2.948</b>
<b>INVESTERINGSVIRKSOMHED:</b>			
<i>Investeringsafkast:</i>			
Indtægter fra associerede virksomheder		81.805	-622
Renteindtægter og udbytter m.v.	8	1.445	1.539
Kursreguleringer	9	1.521	2.831
Renteudgifter	10	-1.264	-140
Administrationsomkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed		-516	-649
Investeringsafkast, i alt		82.991	2.959
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser		-4	-7
<b>INVESTERINGSAFKAST EFTER FORRENTNING OG KURSREGULERINGER</b>		<b>82.987</b>	<b>2.952</b>
Andre indtægter	11	7.523	2.749
Andre omkostninger	12	-1.405	-515
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>		<b>101.654</b>	<b>8.134</b>
Skat	13	-10.401	-970
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>91.253</b>	<b>7.164</b>
Anden totalindkomst		0	0
<b>PERIODENS TOTALINDKOMST</b>		<b>91.253</b>	<b>7.164</b>

# Balance

## Aktiver

(1.000 kr.)	Note	31. dec. 2020	31. dec. 2019
<b>IMMATERIELLE AKTIVER</b>	<b>14</b>	<b>17.783</b>	<b>11.008</b>
Driftsmidler	15	673	585
Domicilejendomme	16	26.603	0
<b>MATERIELLE AKTIVER</b>		<b>27.276</b>	<b>585</b>
<b>INVESTERINGSAKTIVER</b>			
Kapitalandele i associerede virksomheder	17	66.237	60.446
Udlån til associerede virksomheder		0	659
<b>Investering i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt</b>		<b>66.237</b>	<b>61.105</b>
Kapitalandele	18	23.650	28.310
Obligationer	18	326.950	271.324
Andre udlån		252	250
Indlån i kreditinstitutter	18	3.248	4.037
<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>		<b>354.100</b>	<b>303.921</b>
<b>INVESTERINGSAKTIVER I ALT</b>		<b>420.337</b>	<b>365.026</b>
<b>TILGODEHAVENDER</b>			
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		24.483	40.126
<b>Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b>		<b>24.483</b>	<b>40.126</b>
Tilgodehavender hos forsikringstagere		8.205	8.655
<b>Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt</b>		<b>8.205</b>	<b>8.655</b>
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		974	636
Andre tilgodehavender		52.838	10.962
<b>TILGODEHAVENDER I ALT</b>		<b>86.500</b>	<b>60.379</b>
<b>ANDRE AKTIVER</b>			
Udskudte skatteaktiver	19	1.777	1.717
Likvide beholdninger		10.394	12.992
<b>ANDRE AKTIVER I ALT</b>		<b>12.171</b>	<b>14.709</b>
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>			
Tilgodehavende renter		353	104
Andre periodeafgrænsningsposter		2.337	2.473
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER I ALT</b>		<b>2.690</b>	<b>2.577</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>566.760</b>	<b>454.284</b>

## Passiver

(1.000 kr.)	Note	31. dec. 2020	31. dec. 2019
<b>EGENKAPITAL</b>			
<b>Reserver:</b>			
Aktiekapital	20	162.500	162.500
Overført overskud		50.362	38.863
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		4.398	0
Foreslået udbytte		75.000	0
<b>EGENKAPITAL I ALT</b>		<b>292.260</b>	<b>201.363</b>
<b>HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER</b>			
Præmiehensættelser		69.801	73.777
Fortjenstmargen på skadesforsikringskontrakter		3.049	2.282
Erstatningshensættelser		142.425	153.888
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter		7.863	6.873
Hensættelser til bonus og præmierabatter		43	40
<b>HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER I ALT</b>		<b>223.181</b>	<b>236.860</b>
<b>GÆLD</b>			
Gæld i forbindelse med genforsikring		0	1.905
Gæld til associerede virksomheder		0	747
Aktuelle skatteforpligtelser	19	2.778	1.371
Anden gæld	18, 21	48.541	12.038
<b>GÆLD I ALT</b>		<b>51.319</b>	<b>16.061</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>566.760</b>	<b>454.284</b>

### Øvrige noteoplysninger:

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Risikostyring og hoved- & nøgletal
- 6 Oplysning om honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
- 7 Oplysninger om vederlag og antal beskæftigede
- 22 Kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkravet
- 23 Forsikringsteknisk resultat fordelt på forsikringsklasser
- 24 Pantsætninger og kautionsforpligtelser
- 25 Nærtstående parter
- 26 Betydelige aktionærer

# Egenkapitalopgørelse

(1.000 kr.)	Aktiekapital	Overført resultat	Reserve for netto-opskrivning efter indre værdis metode	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
<b>Saldo 1. januar 2019</b>	162.500	31.699	0	0	194.199
Periodens resultat/totalindkomst	0	7.164	0	0	7.164
<b>Saldo 31. december 2019</b>	162.500	38.863	0	0	201.363
Ændringer i anvendt regnskabspraksis	0	-456	0	0	-456
Ændring i udskudt skat vedrørende ændringer i anvendt regnskabspraksis	0	100	0	0	100
Periodens resultat/totalindkomst	0	11.855	4.398	75.000	91.253
<b>Saldo pr. 31. december 2020</b>	162.500	50.362	4.398	75.000	292.260



# Noter

## Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder den af Finanstilsynet udstedte bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser (*Regnskabsbekendtgørelsen*).

### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Fra 2020 indførtes nye regler i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser (*Regnskabsbekendtgørelsen*), som tilpasser forståelsen af leasingbegrebet til de internationale regnskabsstandarder (IFRS). Ændringen i begrebsforståelsen udvider begrebet leasing, til at omfatte de fleste lejede materielle aktiver, og betyder, at leasede aktiver fra 2020 skal indregnes som henholdsvis et leaset aktiv og en leasingforpligtelse i balancen, frem for alene at noteoplyses.

Den ændrede praksis forøger selskabets aktivsum med værdien af brugsretten af leasede aktiver, samt selskabets passivsum med værdien af den tilbageværende leasingforpligtelse. Grundet forskelle imellem afskrivningsprofil, tilbageiskontering og den betalte ydelse, vil indregningen have en moderat resultatpåvirkning år for år, som samlet vil neutraliseres.

Effekten i årsrapporten kan opgøres som følger:

Ændring i anvendt regnskabspraksis (t.kr.)	Balance-effekt primo	Resultat-effekt 2020	Balance-effekt ultimo
Forøget aktivsum	29.788	-3.185	26.603
Forøget passivsum	-30.244	2.489	-27.755
<b>Egenkapitaleffekt</b>	<b>-456</b>	<b>-696</b>	<b>-1.152</b>
Udskudt skat heraf	100	153	253
<b>Egenkapitaleffekt efter skat</b>	<b>-356</b>	<b>-543</b>	<b>-898</b>

Sammenligningstal er ikke tilpasset. Effekten på primobalancen er indregnet direkte på egenkapitalen pr. 1. januar 2020. Leasede aktiver udgør domicilejendomme. Leasingforpligtelse indregnes under anden gæld.

Anvendt regnskabspraksis er i øvrigt uændret i forhold til den seneste årsrapport.

### Generelt

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

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

Ved indtegning og måling på aktiver og forpligtelser er der taget hensyn til oplysninger, der fremkommer efter balancedagen, men inden regnskabet udarbejdes, hvis - og kun hvis - oplysningerne bekræfter eller afkræfter forhold, som er opstået senest på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der kan henføres til regnskabsperioden. Værdiregulering af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen, medmindre andet er anført nedenfor. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi svarende til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

### Regnskabsmæssige skøn

Ved udarbejdelse af årsrapporten er anvendt skøn og vurderinger, som påvirker størrelsen af aktiver og forpligtelser og dermed resultatet i indeværende og kommende år. De udøvede skøn og vurderinger påvirker størrelsen af aktiver og forpligtelser og dermed resultatet i indeværende og kommende år. De udøvede skøn foretages på baggrund af historiske erfaringer samt forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige, men som kan vise sig at være ufuldstændige, ligesom uventede

# Noter

fremtidige begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Herunder vil andre kunne komme frem til andre skøn. Det er ledelsens opfattelse, at de udøvede skøn er forsvarlige og realistiske.

Opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser og opgørelse af dagsværdi på noterede investeringer er i særlig grad forbundet med skøn.

De væsentligste skøn vedrører opgørelse af de forsikringsmæssige hensættelser og opgørelse af dagsværdi på noterede investeringer. Skøn i tilknytning til de forsikringsmæssige hensættelser er nærmere beskrevet nedenfor under "Præmiehensættelser", "Fortjenstmargen på skadesforsikringskontrakter", "Erstatningshensættelser", "Risikomargen på skadesforsikringskontrakter" og "Hensættelser til bonus og præmierabatter".

Skøn i tilknytning til de noterede investeringer er nærmere beskrevet under "Andre finansielle investeringsaktiver".

Der henvises i øvrigt til afsnittet "Usikkerheder ved indregning og måling" på side 12 i ledelsesberetningen

## *Resultatopgørelsen*

**Præmieindtægter f.e.r.** omfatter bruttopræmier reguleret for afgivne genforsikringspræmier og forskydning i præmiehensættelser.

Posten "Bruttopræmier" omfatter beløb, selskabet i regnskabsperioden har modtaget eller har fået til gode for direkte og indirekte forsikringskontrakter, hvis forsikringsperiode er påbegyndt før perioderegnskabet afslutning. Bruttopræmier opføres med fradrag af ristonerede præmiebeløb, bonus og præmierabatter, der ydes forsikringstagere uafhængigt af skadesforløbet, eksklusiv afgifter til offentlige myndigheder opkrævet sammen med præmierne.

**Ændring i fortjenstmargen og risikomargen** omfatter forskellen mellem fortjenstmargenen og forskellen i den del af risikomargenen, der kan henføres til præmiehensættelserne, på indgåede skadesforsikringskontrakter ved regnskabsårets begyndelse og slutning.

**Erstatningsudgifter f.e.r.** omfatter beløb, der i regnskabsperioden er betalt for forsikringskader, reguleret for ændring i erstatningshensættelser med fradrag af genforsikringsandele.

Posten "Udbetalte erstatninger" omfatter interne og eksterne udgifter til besigtigelse og vurdering af skaderne, udgifter til bekæmpelse og begrænsning af indtrufne skader samt øvrige direkte og indirekte omkostninger forbundet med behandlingen af indtrufne skader. Udbetalte erstatninger opføres efter fradrag af beløb, der er modtaget som følge af virksomhedens overtagelse af forsikrede værdier eller indtræden i forsikredes rettigheder ved erstatningernes udbetaling.

**Ændring i risikomargen** omfatter forskellen mellem den del af risikomargenen, der kan henføres til erstatningshensættelserne, på indgåede skadesforsikringskontrakter, ved regnskabsårets begyndelse og slutning.

**Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.** omfatter de omkostninger, som er forbundet med at erhverve og administrere selskabets bestand af forsikringskontrakter, herunder den hertil svarende andel af personaleomkostninger, provisioner, markedsføringsomkostninger, husleje, udgifter til lokaler, kontorartikler og kontorhold samt af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle aktiver.

Den andel af de forsikringsmæssige driftsomkostninger, der kan henføres til erhvervelse og fornyelse af bestanden af forsikringskontrakter, opføres under posten "Erhvervelsesomkostninger".

# Noter

Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber modregnes i de forsikringsmæssige driftsomkostninger.

**Bonus og præmierabatter** indeholder de beløb, der er tilbagebetalt, eller skal tilbagebetales, til forsikringstagere, når størrelsen af tilbagebetalingen fastlægges på grundlag af bl.a. skadesforløbet på den enkelte forsikringskontrakt eller bestand af forsikringskontrakter ud fra kriterier, der er fastlagt for forsikringsperiodens begyndelse eller ved forsikringskontraktens tegning med fradrag af genforsikringsandele.

**Indtægter fra associerede virksomheder** omfatter den forholdsmæssige andel af resultat efter skat i de associerede virksomheder.

**Renteindtægter og udbytter m.v.** omfatter renter og rentelignende indtægter af obligationer, andre værdipapirer, udlån, indlån og tilgodehavender. Endvidere opføres udbytter af kapitalandele under denne post, medmindre beløbene henhører under posten "Indtægter fra associerede virksomheder".

**Kursreguleringer** omfatter den samlede værdiregulering, herunder valutakursregulering, samt nettogevinster og nettotab ved salg af aktiver, der henhører under gruppen af investeringsaktiver i balancen. Undtaget herfra er værdireguleringer vedrørende associerede virksomheder.

**Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser** omfatter den andel af ændring i forsikringsmæssige hensættelser, der kan henføres til løbetidsforkortelse, valutaomregningsforskelle og ændringer i den anvendte diskonterings-sats. Som diskonterings-sats anvendes rentekurven oplyst under Solvens II (EIOPA rentekurven).

**Andre indtægter og andre omkostninger** indeholder henholdsvis indtægter og udgifter ved formidling af tilstandsrapporter og energimærke for salg af private ejendomme.

**Skat** af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat med fradrag af den del af årets skat, der vedrører egenkapitalbevægelser.

## Balancen

**Immaterielle aktiver** måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivninger foretages lineært over 5 år fra ibrugtagningstidspunktet.

**Materielle aktiver** måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Driftsmidler afskrives lineært baseret på en brugstid på 5 år. Indregnede domicilejendomme udgør alene lejede ejendomme indregnet i henhold til standarden om leasing. Domicilejendomme og den tilhørende leasingforpligtelse måles ved første indregning til nutidsværdien af de aftalte leasingbetalinger. Herefter afskrives domicilejendomme over den uopsigelige lejeperiode. Rentdelen omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen. For leasingaktiver af lav værdi eller leaset på kontrakter af kort varighed indregnes leasingydelse lineært i resultatopgørelsen.

**Kapitalandele i associerede virksomheder** måles til selskabets andel af de associerede virksomheders regnskabsmæssige egenkapital (indre værdi) ifølge den seneste aflagte årsrapport.

## Andre finansielle investeringsaktiver

Som indregningskriterium anvendes afviklingsdagen. Børsnoterede obligationer, investeringsforeningsandele og kapitalandele måles til dagsværdi ud fra lukkekursen på balancedagen. Lukkekursen defineres som den senest betalte kurs inden handelssystemets lukning. Dog opgøres dagsværdien af udtrukne børsnoterede obligationer som nutidsværdien af obligationerne (sædvanligvis kurs pari).



# Noter

Unoterede kapitalandele måles til dagsværdi. Dagsværdien fastlægges ved hjælp af en værdiansættelsesteknik, der har til formål at fastlægge den transaktionspris, som ville fremkomme i en handel på balancedagen mellem uafhængige parter, der anlægger normale forretningsmæssige betragtninger.

Andre udlån måles til dagsværdi, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

**Tilgodehavender** måles til dagsværdi, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Tilgodehavender hos genforsikringsselskaber vedrørende genforsikringsselskabers andel af præmie- og erstatningshensættelserne opgøres med udgangspunkt i indgåede kontrakter.

**Præmiehensættelser** opgøres som nutidsværdien af de betalinger, som forventes at skulle afholdes vedrørende forsikringsbegivenheder efter balancedagen på de indgåede forsikringer, inklusive nutidsværdien af de betalinger, som forventes at skulle afholdes efter balancedagen til direkte og indirekte omkostninger i forbindelse med administration, erhvervelse og skadesbehandling.

Der tages hensyn til nutidsværdien af bedste skøn af endnu ikke forfaldne præmier og præmierater for indgåede forsikringer, som forventes modtaget til dækning af forsikringsbegivenheder inden udløbet af de aftalte risikoperioder.

**Fortjenstmargen på skadesforsikringskontrakter** indregnes med nutidsværdien af den endnu ikke indtjente fortjeneste i de ikke-forløbne dele af risikoperioderne for indgåede skadesforsikringskontrakter, som forventes indregnet i resultatopgørelsen i takt med, at virksomheden yder forsikringsdækning.

**Erstatningshensættelser** opgøres som summen af de beløb, som selskabet efter bedste skøn må forventes at skulle betale i anledning af forsikringsbegivenheder, som har fundet sted indtil balancedagen ud over de beløb, som allerede er betalt i anledning af sådanne begivenheder.

Erstatningshensættelserne opgøres som summen af forventede erstatningsbeløb og omkostninger efter:

- 1) en sag-for-sag vurdering af anmeldte forsikringsbegivenheder, der omfatter alle anmeldte forsikringsbegivenheder,
- 2) et aktuarmæssigt skøn over utilstrækkeligt oplyste forsikringsbegivenheder, der har været genstand for sag-for-sag vurdering,
- 3) et aktuarmæssigt skøn over anmeldte forsikringsbegivenheder, der ikke har været genstand for sag-for-sag vurdering, og
- 4) et aktuarmæssigt skøn over forsikringsbegivenheder, som er indtruffet inden balancedagen, men som er uanmeldte på tidspunktet for årsrapportens udarbejdelse.

De aktuarmæssige skøn omfatter anvendelse af Chain-Ladder og Bornhuetter-Ferguson baserede modeller, som benchmarkes med Loss-Ratio, hvor der beregnes på både bruttoskadeomkostninger og skadebetalinger.

# Noter

Erstatningshensættelserne indeholder endvidere de beløb, som selskabet efter bedste skøn må forventes at skulle afholde til direkte og indirekte omkostninger i forbindelse med afviklingen af erstatningsforpligtelserne.

Ved opgørelse af erstatningshensættelserne er der taget hensyn til de indtægter og omkostninger i forbindelse med overtagelse og realisation af aktiver og rettigheder, som selskabet opnår ret til ved erstatningernes udbetaling. Generelt måles erstatningshensættelserne til diskonteret værdi.

De fremtidige udbetalinger af erstatningshensættelser tilbagediskonteres med en rentekurve fastlagt i Solvens II (EIOPA rentekurven).

**Risikomargen på skadesforsikringskontrakter** indregnes til dækning af det beløb, som må forventes at skulle betales til en erhverver af selskabets bestand af forsikringer, for at denne vil påtage sig risikoen for, at omkostningerne ved at afvikle bestanden afviger fra nutidsværdien af bedste skøn over de betalingsstrømme, der afvikler bestanden. Beløbet er opgjort ved anvendelse af Cost of Capital metoden ved anvendelse af en rentesats på 6% ud over den risikofrie rente.

**Hensættelser til bonus og præmierabatter** er den nettoomkostning selskabet, efter bedste skøn, vil skulle udrede til de forsikringskunder, der er omfattet af selskabets bonuskunde ordning.

## Skat

Aktuel skat vedrørende regnskabsåret og tidligere regnskabsår, i det omfang den ikke er betalt, indregnes som en forpligtelse. Er den skat, der er betalt, større end den aktuelle skat for regnskabsåret og tidligere regnskabsår, indregnes forskellen som et aktiv.

Hensættelse til udskudt skat beregnes med 22,0% af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultat eller den skattepligtige indkomst.

Er den midlertidige forskel negativ, indregnes et udskudt skatteaktiv i det omfang, det er sandsynligt, at den vil kunne udnyttes til at nedbringe den fremtidige skat.

**Gæld** måles til dagsværdi, hvilket normalt svarer til den nominelle værdi.

# Noter

## Note 2

### Risikostyring og hoved- & nøgletal

#### Generelt

Vedrørende hoved- og nøgletal henvises til årsrapportens side 3.

Selskabets risikostyring tager ligesom opgørelsen af solvensbehovet udgangspunkt i standardmodellen i henhold til Solvens II-reglerne. Selskabets samlede solvenskapitalbehov dækker beregnede risici fra forskellige risikomoduler i henhold til principperne i standardmetoden.

Standardmodellen bygger på gennemsnitlige data og risici fra europæiske forsikringselskaber og antages at repræsentere et gennemsnit af forsikringselskabernes risikoeksponering indenfor hvert risikomodul. På grund af NEM Forsikrings risikoprofil med hovedsagelig privatforretning, som er kendt og homogen, vurderer selskabet, at dets risikoprofil formodentlig ligger under gennemsnittet af øvrige selskaber - sådan som det er udtrykt i standardmodellen i Solvens II-reglerne. Afvigelsen skønnes dog ikke væsentlig, og standardmodellen vil derfor - efter selskabets opfattelse - være repræsentativ for selskabets risikoeksponering indenfor de risikomoduler, der indgår i opgørelsen af solvenskapitalkravet.

Ved vurdering af selskabets risici tages der udgangspunkt i standardmodellen som et benchmark for risikobehov og sammenholder selskabets egne data, beregninger og vurderinger af risiciene med standardmodellen - for at afdekke forhold i selskabets risikoprofil, hvor standardmodellen ikke måtte tage tilstrækkeligt hensyn til selskabets individuelle risici og risikoprofil.

#### Forsikringsrisici

##### Beskrivelse af forsikringsrisici

De forsikringsmæssige risici består af forsikringskontrakter for almindelige private risici og mindre erhvervs-mæssige risici. De forsikringskontrakter, som aftalerne er indgået på, svarer til almindelige standardkontrakter for sådanne risici på det danske marked.

Selskabets privatprodukter er standardiserede og ens på tværs af forskellige salgskanaler, men tarifiering kan afvige mellem salgskanaler.

Risikoprofilen på selskabets forretning afspejler derfor de produkter, som er gængse på det danske privatforsikringsmarked - ligesom selskabets erhvervsportefølje er indtegnet på standardprodukter til mindre erhvervsvirksomheder.

##### Politikker og mål for styring af forsikringsrisici

Forretningsmodellen i NEM Forsikring A/S bygger på en partnersalgsmode, hvor selskabet ønsker at afsætte privatforsikringsprodukter gennem samarbejdspartnere, hvor partneren enten selv foretager salget - eller henviser kunder indenfor privat og mindre erhverv til indtegnning i NEM Forsikring A/S.

Selskabet søger at minimere de særlige forsikringsmæssige risici, som forretningsmodellen stiller, ved at stille acceptkrav og ved en central, og automatisk tarifiering af kunder og produkter.

På erhvervsforsikringer, hvor opstilling af konkrete acceptkrav og automatisering af tarifiering er vanskelig, anvendes ligeledes ved indtegnning gennem samarbejdspartnere, selskabets egne assurandører.

##### Risikoovervågning og rapportering

Selskabets ledelse overvåger løbende forsikringsrisici, herunder tarifiering og acceptregler. Den løbende overvågning sker på baggrund af månedlig rapportering af skadesprocenter, realiserede afløb mv. fordelt på produkter og salgskanaler.

# Noter

## Risikoreduktion

Til reduktion af selskabets forsikringsrisici anvendes genforsikring.

Selskabet har sammensat genforsikringsprogrammet ud fra en acceptabel risikogrænse på 2,5 mio. kr. netto pr. enkeltskade efter anvendelse af risikoreduktion. Samleskader indenfor for eksempel naturskade accepteres på et højere niveau end de 2,5 mio. kr. pr. begivenhed.

Beløbet på 2,5 mio. kr. ved enkeltskader, som ikke forventes at korrelere med øvrige begivenheder, er fastsat med udgangspunkt i et ønske om alene at udsætte basiskapitalgrundlaget for påvirkninger fra enkeltskader i niveauet imellem maksimalt 2,0% og 2,5% af basiskapitalgrundlaget. Dette niveau anses fornuftigt i en skadesforsikringsforretning, hvor der forventes en høj grad af risikoudjævning fra mange ensartede policer/risici. Med det eksisterende kapitalgrundlag ligger selskabet således noget under den enkeltskadekapacitet, som der er mulighed for i forhold til basiskapitalgrundlaget og selskabets risikotolerance.

## Markedsrisici

### Beskrivelse af markedsrisici

NEM Forsikring A/S' investeringsaktiver, som primært består af børsnoterede værdipapirer, udsætter selskabet for markedsrisici.

For markedsrisici ønsker selskabet en investeringsstrategi, der tager udgangspunkt i en absolut afkast-tankegang. Denne investeringsstrategi har til formål at beskytte kapitalen i markedets ugunstige tider, ved at porteføljen har en relativ lav risiko, men samtidig til formål at øge risikoprofilen i markedets gunstige tider med sigte på at opnå et attraktivt afkast.

Porteføljens indhold og risikoprofil justeres derfor efter markedssituationen med det formål at løbe risiko, og dermed generere attraktive afkast i markedets stigende faser, og at nedrosle risikoen i markedets faldende faser.

## Politikker og mål for styring af finansielle risici

Selskabet har med udgangspunkt i selskabets egenkapital, og under hensyn til kapitalbehovet til at afdække øvrige risikoområder, sat et loft for risikotolerancen på investeringsaktiviteterne. Risikotolerancegrænsen er ligeledes fastsat under hensyn til, at visse dele af selskabets værdipapirer er strategiske aktier, som selskabet ikke ønsker at/kan sælge/købe under almindelige investeringsmæssige principper, hvorfor risikotolerancen på markedsrisici alene omfatter grænsen for den del af markedsrisici, som selskabet ønsker at udsætte for almindelig markedsrettet eksponering i henhold til investeringsstrategien.

Risiko-tolerancen udtrykkes i kroner, og tilkendegiver den maksimale risiko, som selskabets investeringsaktiviteter kan andrage i de situationer, hvor investeringsporteføljen er "meget optimistisk anlagt" i en forventning om et gunstigt investeringsmarked. Risikomålet Value at Risk (VaR) anvendes med følgende beregningsmæssige forudsætninger. Beregningen foretages med en sikkerhed på 99,5% med udgangspunkt i de seneste historiske ligevægtede ugedata siden 2008 og et forventet afkast på 0% samt med et sigte på 12 måneder. Modellen anvender kontinuert beregnede afkast, og de forudsættes at være normalfordelte på 12 mdr. sigte.

Bestyrelsen har fastsat den maksimale risikotolerance for de finansielle investeringsaktiver, som løbende udsættes for markedsrisici, til 20 millioner kr. VaR - evt. tab i løbet af regnskabsåret fradrages i den maksimale risikoappetit. Evt. gevinster kan ikke øge risikoappetitten.

De aktivklasser, der typisk udvikler sig positivt, når konjunkturerne er gunstige, benævnes "Aktivklasser med større risici" og findes i specifikationens afkastklasse nr. 1, 2, 3 og 5. Denne gruppe af aktivklasser indeholder aktier, højrente virksomhedsobligationer, emerging markets obligationer, ejendomsinvesteringer og råvarer.

# Noter

For at sikre at investeringspolitikken kan forvaltes i overensstemmelse med den dynamiske allokering - men samtidig sikre, at der ikke tages ensidige og ubalancerede positioner i enkelte aktivtyper, fastsættes der rammer for de enkelte aktivtypers maksimale andel af den samlede risikotolerance indenfor investeringsrisici. Nedenfor angives den maksimale position for hver aktivtype, beregnet som den korrelationsjusterede eksponering i VaR for den enkelte aktivtype.

## Maksimal eksponering pr. aktivklasse

Aktiv-klasse	Aktivtype	Investeringsramme
1	Aktier	Max 85%
2	Råvarer og ejendomme	Max 50%
3	Kredit <i>(high yield, investment grade, emerging markets obligationer)</i>	Max 85%
4	Obligationer <i>(danske og øvrige statspapirer fra developed markets)</i>	Max 100%
5	Valuta	<i>Kun afdækning</i>
6	Kontant	Max 100%

Endvidere indeholder selskabets retningslinjer for placering af selskabets midler krav til likviditeten i eventuelle unoterede investeringer.

## Risikoovervågning og rapportering

Selskabets ledelse modtager månedligt opfølgning på selskabets markedsrisici, herunder på fordelingen af selskabets investeringsaktiver imellem aktivklasserne samt på selskabets anvendelse af den fastsatte maksimale risikotolerance på 20 mio. kr.

## Modparts- og kreditrisici

NEM Forsikring A/S er eksponeret for modparts- og kreditrisiko som en naturlig del af forsikrings- og investeringsaktiviteterne, herunder primært mod pengeinstitutter og genforsikrings-selskaber.

Selskabet arbejder med en tolerance for selskabets sandsynlighedsvægtede tab på modparter. Som under forsikringsrisici er det maksimale acceptable tab fastlagt til 2,5 mio. kr. Størrelsen af den acceptable nominelle modpartsrisiko udgør herefter et beregnet stød, svarende til en sandsynlighedsfaktor for at modparten måtte blive nødlidende. Anvendte sandsynlighedsfaktorer fastsættes på baggrund af ratings fra Standard & Poors, samt standardiserede faktorer for ikke-ratede modparter, henholdsvis underlagt/ikke-underlagt finansiell EU-lovgivning.

Modparts- og kreditrisici overvåges månedligt.

# Noter

## *Likviditetsrisici*

Likviditetsrisici udgør risikoen for, at NEM Forsikring A/S ikke har midler til at betale eventuelle finansielle krav, som selskabet måtte blive stillet. Den løbende likviditet overvåges af økonomiafdelingen og rapporteres månedligt til direktionen.

Ifølge selskabets politikker, skal selskabets midler placeres under hensyntagen til selskabets forpligtelser, således at aktiverne er tilstrækkeligt omsættelige til at kunne afhændes i overensstemmelse med forpligtelsernes forfald. Selskabets politikker for investering indeholder således uddybende krav, såfremt der investeres i mindre likvide aktiver.

Der henvises i øvrigt til beskrivelsen under modparts- og kreditrisici.

## *Operationelle risici*

Operationel risiko i standardformlen omfatter risikoen for tab som følge af utilstrækkelige eller fejlbehæftede interne processer, medarbejderfejl eller systemfejl eller som følge af udefra kommende begivenheder.

Operationel risiko beregnes i henhold til standardformlen som det højeste beløb af enten risikoen på hensættelser eller som risikoen på præmie. Risikoen udgør henholdsvis enten 3% af hensættelser eller 3% af optjent præmie.

# Noter

(1.000 kr.)	2020	2019
<b>Note 3 Bruttopræmier:</b>		
Præmier direkte forretning	274.533	278.301
Agenturforretning (arbejdsskade, gruppelev og kritisk sygdom)	-6.000	-5.468
<b>Bruttopræmier, i alt</b>	<b>268.533</b>	<b>272.833</b>
Ændring i præmiehensættelser	3.977	4.855
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	-724	-949
<b>Bruttopræmieindtægter, i alt</b>	<b>271.786</b>	<b>276.739</b>
Bruttopræmieindtægter vedrører alene forsikringer tegnet i Danmark.		
<b>Note 4 Udbetalte erstatninger:</b>		
Udbetalte erstatninger vedrørende skader fra tidligere år	-63.847	-56.589
Erstatningshensættelse pr. 31. dec. vedrørende skader fra tidligere år	-76.627	-75.801
	-140.474	-132.390
Erstatningshensættelse pr. 1. januar	153.888	144.489
Afløbsresultat, brutto	13.414	12.099
Genforsikringsandel heraf	1.042	-1.388
<b>Afløbsresultat, f.e.r.</b>	<b>14.456</b>	<b>10.711</b>
Udbetalte erstatninger vedrørende indeværende år	121.789	126.769
<b>Udbetalte erstatninger</b>	<b>185.636</b>	<b>183.358</b>
<b>Note 5 Erhvervelsesomkostninger:</b>		
Provisioner	30.090	17.328
Andre erhvervelsesomkostninger	9.675	9.949
Indgået provision m.v.	-428	-792
<b>Erhvervelsesomkostninger, i alt</b>	<b>39.337</b>	<b>26.485</b>
<b>Note 6 Oplysning om honorar til generalforsamlingsvalgt revisor:</b>		
Lovpligtig revision	263	263
Erklæringsopgaver med sikkerhed	6	6
Skattemæssig assistance	0	0
Andre ydelser end revision	79	74
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>	<b>348</b>	<b>343</b>

Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed vedrører erklæringer over for offentlige myndigheder, og anden skattemæssig rådgivning. Honorar for andre ydelser vedrører aktuarmæssig, regulatorisk og regnskabsmæssig rådgivning.

# Noter

(1.000 kr.)	2020	2019
<b>Note 7 Oplysninger om vederlag og antal beskæftigede:</b>		
<i>Årets personaleudgifter opgøres således:</i>		
Gager og lønninger	33.689	29.205
Lønrefusion	-94	-222
Udgifter til social sikring	444	212
Pensionsbidrag	4.641	4.251
Lønsumsafgift	5.852	5.010
<b>Personaleudgifter i alt</b>	<b>44.532</b>	<b>38.456</b>
<b>Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede</b>	<b>57</b>	<b>55</b>
<i>Vederlaget til ledelsen:</i>		
<i>Direktion</i>		
Carsten Møller Pedersen	3.075	2.054
Udover ovennævnte vederlag til direktionen er der stillet fri telefon og bil til rådighed.		
<i>Bestyrelse</i>		
Martin Baltser, formand	125	125
Jesper Tjørnager Jakobsen, næstformand	100	100
Nils Møller	75	75
Peter F. Lauridsen	75	75
Lars Kromand	75	75
Ivar Sperling	13	0
	463	450
Vederlag til øvrige risikotagere ( <i>7 personer både i 2019 og 2020</i> )	5.148	4.750

Udover ovennævnte vederlag til selskabets væsentlige risikotagere er der stillet fri telefon til rådighed for de øvrige risikotagere på nær en enkelt, samt fri bil for en enkelt heraf.

Der er ikke fastsat incitamentsprogrammer eller anden variabel aflønning for selskabets ledelse.

(1.000 kr.)	2020	2019
<b>Note 8 Renteindtægter og udbytter m.v.:</b>		
Modtagne udbytter	534	860
Renter af obligationer	840	666
Øvrige renteindtægter	71	13
<b>Renteindtægter og udbytter m.v., i alt</b>	<b>1.445</b>	<b>1.539</b>
<b>Note 9 Kursreguleringer:</b>		
Kapitalandele	954	440
Investeringsforeningsandele	913	2.682
Obligationer	-615	-146
Valutareguleringer	269	-192
Fordringer og gældsbreve	0	47
<b>Kursreguleringer, i alt</b>	<b>1.521</b>	<b>2.831</b>
<i>Heraf kursreguleringer vedrørende aktiver værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input (Niveau 3):</i>	1	



# Noter

(1.000 kr.)	2020	2019
<b>Note 10 Renteudgifter:</b>		
Renter af indestående og gæld i pengeinstitutter	180	109
Øvrige renteomkostninger	1.084	31
<b>Renteudgifter, i alt</b>	<b>1.264</b>	<b>140</b>
<b>Note 11 Andre indtægter:</b>		
Salg af tilstandsrapporter og energimærker	1.728	2.120
Salg af IT-ydelser	5.228	283
Salg af skadebehandlingsydelser	567	346
<b>Andre indtægter, i alt</b>	<b>7.523</b>	<b>2.749</b>
<b>Note 12 Andre omkostninger:</b>		
Omkostninger vedrørende salg af tilstandsrapporter og energimærker	909	515
Omkostninger vedrørende salg af IT-ydelser	220	0
Omkostninger vedrørende salg af skadebehandlingsydelser	276	0
<b>Andre omkostninger, i alt</b>	<b>1.405</b>	<b>515</b>
<b>Note 13 Skat:</b>		
Aktuel skat	10.366	1.058
Regulering af udskudt skat	765	882
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	-725	-1.465
Reguleringer af skat vedrørende tidligere år	-5	495
<b>Skat, i alt</b>	<b>10.401</b>	<b>970</b>
<b>Effektiv skatteprocent:</b>		
Selskabsskatteprocent	22,0%	22,0%
Korrektion af skat fra tidligere år	0,0%	6,1%
Ændring i skøn vedrørende aktivering af fremførbare underskud	0,7%	-18,0%
Andre ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter	-12,5%	1,8%
<b>Effektiv skatteprocent, i alt</b>	<b>10,2%</b>	<b>11,9%</b>

# Noter

(1.000 kr.)	31. dec. 2020	31. dec. 2019
<b>Note 14 Immaterielle aktiver:</b>		
Anskaffelsessum primo	16.407	26.174
Tilgang i årets løb	8.948	5.626
Afgang i årets løb	0	-15.393
Anskaffelsessum ultimo	25.355	16.407
Samlede af- og nedskrivninger primo	-5.399	-1.178
Afskrivninger tilbageført ved afgang	0	2.393
Årets nedskrivninger	-696	-5.524
Årets afskrivninger	-1.477	-1.090
Samlede af- og nedskrivninger ultimo	-7.572	-5.399
<b>Bogført værdi</b>	<b>17.783</b>	<b>11.008</b>
<b>Note 15 Driftsmidler:</b>		
Anskaffelsessum primo	2.526	2.454
Tilgang i årets løb	435	463
Afgang i årets løb	-376	-391
Anskaffelsessum ultimo	2.585	2.526
Samlede af- og nedskrivninger primo	-1.941	-1.925
Afskrivninger tilbageført ved afgang	219	170
Årets afskrivninger	-190	-186
Samlede af- og nedskrivninger ultimo	-1.912	-1.941
<b>Bogført værdi</b>	<b>673</b>	<b>585</b>
<b>Note 16 Domicilejendomme:</b>		
Tilgang ved ændring i anvendt regnskabspraksis	31.646	0
Anskaffelsessum ultimo	31.646	0
Tilgang ved ændring i anvendt regnskabspraksis	-1.858	0
Årets afskrivninger	-3.185	0
Samlede af- og nedskrivninger ultimo	-5.043	0
<b>Bogført værdi</b>	<b>26.603</b>	<b>0</b>
<i>Heraf lejede domicilejendomme indregnet i henhold til regnskabslovens bestemmelser om leasing.</i>	<i>26.603</i>	

# Noter

(1.000 kr.)	31. dec. 2020	31. dec. 2019
<b>Note 17 Kapitalandele i associerede virksomheder:</b>		
Anskaffelsessum primo	62.981	65.017
Tilgang	12.055	0
Afgang	-13.197	-2.036
Anskaffelsessum ultimo	61.839	62.981
Samlede op- eller nedskrivninger primo	-2.535	-3.548
Afgang	1.079	1.636
Periodens resultatandel	5.854	-623
Samlede op- eller nedskrivninger ultimo	4.398	-2.535
<b>Bogført værdi</b>	<b>66.237</b>	<b>60.446</b>

## Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

(1.000 kr.)	Interferens I ApS
Hjemsted	Viborg
Aktivitet	Holdingvirksomhed
Ejerandel	54,8%
Stemmeandel	50,0%
Regnskabsår	2019
Selskabskapital	50
Egenkapital 31.12.2019	110.740
Årets resultat 2019	-1.168

# Noter

## Note 18 Aktiver og forpligtelser til dagsværdi:

2020 (1.000 kr.)	Dagsværdi	Noterede priser (Niveau 1)	Observerbare priser (Niveau 2)	Ikke-observer- bare priser (Niveau 3)
<b>Aktiver</b>				
Kapitalandele	23.650	23.623	-	27
Obligationer	326.950	326.950	-	-
Indlån i kreditinstitutter	3.248	-	3.248	-
<b>Aktiver i alt</b>	<b>353.848</b>	<b>350.573</b>	<b>3.248</b>	<b>27</b>
<b>Forpligtelser</b>				
Finansielle instrumenter*	-167	-	-167	-
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>-167</b>	<b>-</b>	<b>-167</b>	<b>-</b>

2019 (1.000 kr.)	Dagsværdi	Noterede priser (Niveau 1)	Observerbare priser (Niveau 2)	Ikke-observer- bare priser (Niveau 3)
<b>Aktiver</b>				
Kapitalandele	28.310	28.284	-	26
Obligationer	271.324	271.324	-	-
Indlån i kreditinstitutter	4.037	-	4.037	-
<b>Aktiver i alt</b>	<b>303.671</b>	<b>299.608</b>	<b>4.037</b>	<b>26</b>
<b>Forpligtelser</b>				
Finansielle instrumenter*	-245	-	-245	-
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>-245</b>	<b>-</b>	<b>-245</b>	<b>-</b>

\*Den negative værdi af finansielle instrumenter indregnes i balancen under posten Anden gæld.

Finansielle aktiver og forpligtelser måles i balancen til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Ovenstående aktiver er indregnet i balancen til dagsværdi. Dagsværdien er den pris, der vil blive modtaget ved salg af et aktiv eller som skal betales for at overdrage en forpligtelse ved en normal transaktion mellem markedsdeltagere på målingstidspunktet i det primære marked, eller i dets fravær, det mest fordelagtige marked selskabet har adgang til.

Ved opgørelse af dagsværdi anvendes værdiansættelseskategorier bestående af tre niveauer:

- Niveau 1: Noterede priser i et aktivt marked for identiske aktiver eller forpligtelser.
- Niveau 2: Værdiansættelsesmodel primært baseret på observerbare markedsdata.
- Niveau 3: Værdiansættelsesmodel, der i væsentligt omfang baseres på ikke-observerbare markedsdata.

Dagsværdien for Noterede værdipapirer fastsættes som den officielt noterede lukkekurs på balance-dagen (niveau 1).

Indlån i kreditinstitutter hos anerkendte kreditinstitutter er indregnet til kurs 100 (niveau 2). For unoterede aktier, hvor observerbare input ikke umiddelbart er tilgængelige (niveau 3), er målingen forbundet med skøn, hvori indgår oplysninger fra selskabernes regnskaber, erfaringer fra handler med aktier i de pågældende selskaber samt input fra kvalificeret ekstern part.

# Noter

(1.000 kr.)	31. dec. 2020	31. dec. 2019
<b>Note 19 Skat:</b>		
<b>Aktuelle skatteaktiver og -forpligtelser:</b>		
Saldo primo	-1.371	54
Betalt/refunderet skat vedrørende tidligere år	1.430	-54
Korrektion af skat fra tidligere år	-59	-495
Aktuel skat	-10.366	-1.058
Betalt acontoskat	7.588	182
<b>Saldo (aktiv + / forpligtelser -)</b>	<b>-2.778</b>	<b>-1.371</b>
<b>De udskudte skatteaktiver og -forpligtelser omfatter følgende:</b>		
Negativ skattepligtig indkomst til fremførsel i kommende år	0	725
Immaterielle anlægsaktiver	1.386	913
Driftsmidler	118	79
Andre tilgodehavender	20	0
Indregnede leasing-aktiver/-forpligtelser netto	253	0
<b>Saldo (aktiv + / forpligtelser -)</b>	<b>1.777</b>	<b>1.717</b>

## Note 20 Aktiekapital

Selskabets aktiekapital består af 16.250 aktier á en pålydende værdi på 10.000 kr. pr. aktie svarende til en samlet aktiekapital på nominelt 162.500 t.kr.  
Selskabets aktiekapital er ikke opdelt i klasser.

(1.000 kr.)	31. dec. 2020	31. dec. 2019
<b>Note 21 Anden gæld:</b>		
Gæld til leverandører og samarbejdspartnere	5.902	557
Personalerelateret gæld	7.099	5.151
Leasingforpligtigelse	27.755	0
Finansielle instrumenter	167	245
Anden gæld i øvrigt	7.618	6.085
<b>Anden gæld, i alt</b>	<b>48.541</b>	<b>12.038</b>
<b>Note 22 Kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkravet:</b>		
Egenkapital	292.260	201.363
Foreslået udbytte	-75.000	0
Immaterielle aktiver	-17.783	-11.008
Fortjenstmargen på skadesforsikringskontrakter (før skat)	3.049	2.282
Udskudt skat af fortjenstmargen på skadeforsikringskontrakter	-671	-502
<b>Kapitalgrundlag, i alt</b>	<b>201.855</b>	<b>192.135</b>

# Noter

## Note 23 Forsikringsteknisk resultat fordelt på forsikringsklasser

2020 (1.000 kr.)	Bygning og løsøre (pri- vat)	Motor kasko	Personlig ulykke	Anden for- sikring	I alt
Bruttopræmier	92.305	70.100	41.721	64.408	268.533
Bruttopræmieindtægter	93.524	70.318	42.314	65.630	271.786
Bruttoerstatningsudgifter	-63.974	-47.998	-27.074	-34.413	-173.459
Bonus og præmierabatter	-242	-184	-109	-169	-704
Bruttodriftsomkostninger	-25.707	-19.328	-11.631	-17.722	-74.387
Resultat af afgiven forretning	489	-197	-4.441	-6.538	-10.687
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>4.091</b>	<b>2.611</b>	<b>-941</b>	<b>6.788</b>	<b>12.549</b>
Antallet af erstatninger	2.463	7.928	565	1.160	12.116
Gns. erstatning pr. skade	26,0	6,1	47,9	29,7	14,3
Skadefrekvens pct.	8,3	47,7	2,2	5,5	13,0
Gns. antal policer	29.613	16.623	25.832	21.278	93.347

  

2019 (1.000 kr.)	Bygning og løsøre (pri- vat)	Motor kasko	Personlig ulykke	Anden for- sikring	I alt
Bruttopræmier	94.435	69.470	43.072	65.856	272.833
Bruttopræmieindtægter	95.134	69.790	43.386	68.429	276.739
Bruttoerstatningsudgifter	-61.743	-55.462	-27.816	-47.728	-192.749
Bonus og præmierabatter	-216	-159	-99	-151	-625
Bruttodriftsomkostninger	-21.979	-16.124	-10.024	-15.809	-63.935
Resultat af afgiven forretning	-6.653	-40	-9.041	-747	-16.482
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>4.543</b>	<b>-1.995</b>	<b>-3.593</b>	<b>3.994</b>	<b>2.948</b>
Antallet af erstatninger	2.312	6.996	464	1.159	10.931
Gns. erstatning pr. skade	26,7	7,9	59,9	41,2	17,6
Skadefrekvens pct.	7,6	41,9	1,7	5,4	11,5
Gns. antal policer	30.580	16.716	26.609	21.467	95.371

## Note 24 Pantsætninger og kautionforpligtelser:

Selskabet har pantsat depot bestående af obligationer til en bogført værdi af 4.379 t.kr. overfor Sparerkassen Kronjylland til sikring af valutaramme. Det pantsatte beløb er opført under investeringsaktiver. Selskabet har ikke andre pantsætninger eller kautionforpligtelser pr. 31. december 2020.

# Noter

## Note 25 Nærtstående parter:

### Associerede virksomheder:

Selskabet har i 2020 haft samhandel med de nærtstående selskaber PI Applications A/S og NEXT Forsikring A/S. Grundlaget for NEM Forsikring A/S' forbindelse til selskaberne er at NEM besad en betydelig ejerandel i selskaberne indtil 1. oktober 2020, samt sammenfaldet i selskabernes ledelse indtil denne dato. Samhandlen med selskaberne har omfattet betaling af IT drifts- og udviklingsomkostninger, køb- og salg af rettigheder til IT-systemer, bidrag til administrationsomkostninger, provisioner, salg af kapitalandele, kapitalindskud samt renter af mellemværender.

Samlet har transaktioner med associerede virksomheder i 2020 udgjort omkostninger på 25.002 t.kr., indtægter på 5.000 t.kr., kapitalindskud på 12.055 t.kr., samt salg af kapitalandele på 5.462 t.kr.

PI Applications A/S og NEXT Forsikring A/S er ikke nærtstående på balancedagen, hvorfor mellemværende hermed ikke er oplysningspligtige. Der er ikke mellemværender med Interferens I ApS på balancedagen.

Transaktionerne mellem NEM Forsikring A/S og PI Applications A/S, Interferens I ApS samt NEXT Forsikring A/S er sket på markedsvilkår.

### Andre nærtstående parter:

NEM Forsikring A/S har i 2020 haft samhandel med selskaberne Middelfart Sparekasse, Sparekassen Kronjylland og Admincom A/S. NEM Forsikring A/S indgår som associeret virksomhed hos disse selskaber eller hos de koncerner, hvori disse indgår. Endvidere er der sammenfald imellem ledelsesmedlemmer i disse selskaber og NEM Forsikring A/S.

Samhandelen med Middelfart Sparekasse og Sparekassen Kronjylland udgør foruden traditionelt pengeinstitutforhold, et samarbejde omkring indtegning og henvisning af forsikringer og med Admincom A/S har selskabet indgået aftale omkring lokaleleje.

Samlet har transaktioner med andre nærtstående parter i 2020 udgjort omkostninger på 8.358 t.kr. og indtægter på 2.501 t.kr., NEM Forsikring A/S har pr. 31.12.2020 et samlet tilgodehavende hos parterne på i alt 10.961 t.kr., som udgør bankindeståender indregnet under likvide beholdninger, samt gæld på i alt 27.776 t.kr. indregnet under anden gæld, hvoraf 27.755 t.kr. udgør forpligtelser til fremtidig afregning af husleje indregnet som leasingforpligtelse i henhold til Regnskabsbekendtgørelsens bestemmelser herom. Transaktionerne mellem NEM Forsikring A/S og Middelfart Sparekasse, Sparekassen Kronjylland og Admincom A/S er sket og sker på markedsvilkår.

## Note 26 Betydelige aktionærer:

Følgende aktionærer besidder mere end 5 % af stemmerettighederne i NEM Forsikring A/S:

- NEM S.M.B.A., Skanderborg
- Sparekassen Middelfart, Middelfart
- Sparekassen Kronjylland, Randers
- Smidt & Kromand Holding A/S, Skanderborg

# Selskabsoplysninger

## Bestyrelse

Martin Baltser, formand  
Jesper Tjørnager Jakobsen, næstformand  
Nils Møller  
Peter F. Lauridsen  
Lars Kromand  
Ivar Sperling

## Revisionsudvalg

Den samlede bestyrelse varetager revisionsudvalgets funktioner

## Direktion

Carsten Møller Pedersen

## Revision

PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44, 2900 Hellerup

## Adresse

Danmarksvej 26, 8660 Skanderborg  
Telefon: 70 77 77 77  
CVR-nr. 24 25 63 83  
mail@nemforsikring.dk  
www.nemforsikring.dk  
LEI: 213800REZW6LG93WZ572

