

# ÅRSRAPPORT

# 2019



# NEM

---

## FORSIKRING

**NEM Forsikring A/S**

Cvr.nr. 24256383

Danmarksvej 26, 8600 Skanderborg

*Regnskabsperiode:*

1. januar 2019 – 31. december 2019

Dato:

---

Dirigent:

## Indhold

Hoved- og nøgletal .....	3
Ledelsesberetning .....	4
Ledespåtegning.....	13
Den uafhængige revisors revisionspåtegning ....	15
Balance .....	19
Egenkapitalopgørelse .....	21
Noter .....	22
Selskabsoplysninger .....	37



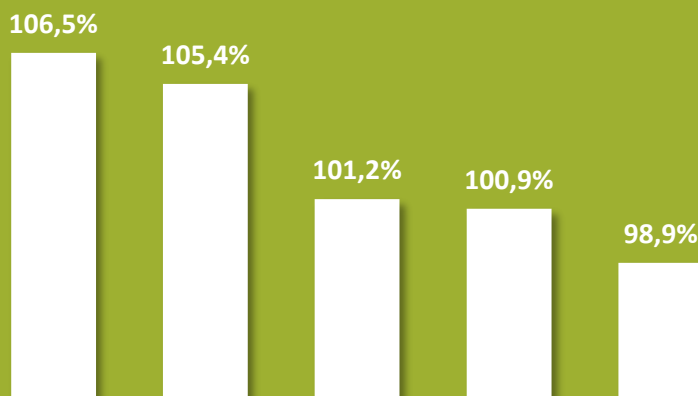
## Hoved- og nøgletal

(1.000 kr.)	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Bruttopræmieindtægter</b>	276.739	275.619	256.658	221.355	161.897
<b>Bruttoerstatningsudgifter</b>	192.735	200.954	204.824	161.185	143.972
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger, brutto</b>	63.949	61.066	53.013	60.327	38.907
<b>Resultat af afgiven forretning</b>	-16.482	-15.321	-1.567	-11.013	11.289
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	2.948	-2.454	-3.163	-11.935	-10.524
<b>Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente</b>	2.952	-6.667	5.117	20.203	4.859
<b>Årets resultat</b>	7.164	-8.161	2.546	6.799	-3.988
<b>Afløbsresultat</b>	12.099	9.987	3.412	11.558	4.999
<b>Forsikringsmæssige hensættelser, i alt</b>	236.860	231.390	225.962	198.411	180.481
<b>Forsikringsaktiver, i alt</b>	40.126	38.112	41.787	34.180	37.518
<b>Egenkapital, i alt</b>	201.363	194.199	202.360	205.335	117.286
<b>Aktiver, i alt</b>	454.284	441.678	441.075	416.755	308.671
<b>Bruttoerstatningsprocent</b>	69,8%	73,1%	79,9%	73,1%	89,4%
<b>Bruttoomkostningsprocent</b>	23,2%	22,2%	20,7%	27,3%	24,2%
<b>Combined ratio</b>	98,9%	100,9%	101,2%	105,4%	106,5%
<b>Operating ratio</b>	98,9%	100,9%	101,2%	105,4%	106,5%
<b>Relativt afløbsresultat</b>	8,4%	7,2%	2,9%	10,4%	6,4%
<b>Egenkapitalforrentning i procent</b>	4,1%	-4,1%	1,2%	4,1%	-3,5%

# Ledelsesberetning

Efter en årrække med høje vækstrater flyttede vi hos NEM Forsikring i 2018 vores fokus fra vækst til lønsomhed. Vækst er dyrt i forsikringsbranchen, og NEM Forsikring har derfor igennem vækstfasen realiseret underskud af forsikringsforretningen. Ligesom kritisk størrelse er lønsomhed dog en forudsætning for at kunne drive forsikringselskab i dag og i fremtiden. Derfor flyttede vi i 2018 vores fokus. Dette realiserede sig allerede ved et betydeligt overskud i 2. halvår af 2018 og har nu resulteret i, at vi, for første gang i en 5-årig periode, realiserer et overskud af vores forsikringsforretning.

## Combined ratio



Målt på årets samlede combined ratio, er selskabets indtjeningsmargin fortsat spinkel. I betydeligt omfang kan dette for 2019 dog tilskrives væsentlige ikke-tilbagevendende omkostninger i året, herunder særligt nedskrivning på immaterielle anlægsaktiver. Korrigeret for sidstnævnte udgør selskabets combined ratio 96,7% for regnskabsåret 2019. Vi har derfor også en begrundet forventning om, at vi i 2020 kan nedbringe NEM Forsikrings omkostningsprocent for dermed at øge indtjeningsmargenen yderligere.

Vi har fortsat fokus på forbedring af vores forretningsmodel med salg af forsikringer igennem en multikanal salgsstrategi, hvor en gruppe af partnere og forsikringsformidlere tager den første kontakt til potentielle kunder. For vores partnere er det essentielt, at vi i NEM Forsikring forstår at håndtere de kundeemner, vi modtager, med faglighed og dyb respekt for ikke at forringe vores partners forhold til den pågældende kunde. Selvom fokus for en stund har været rettet væk fra udvidelse af vores forretningsomfang, forventer vi inden længe igen at kunne sælge igennem nye salgskanaler.



Carsten Møller Pedersen  
Adm. Direktør  
NEM Forsikring

## 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.

På privatforsikringsmarkedet sælges tillige forsikringer som en ren online løsning gennem forsikringsformidleren NEXT Forsikring. NEXT Forsikring er et joint venture med et IT-selskab – og målet med NEXT Forsikring er at udvikle billige privatforsikringsprodukter til selvbetjening online.

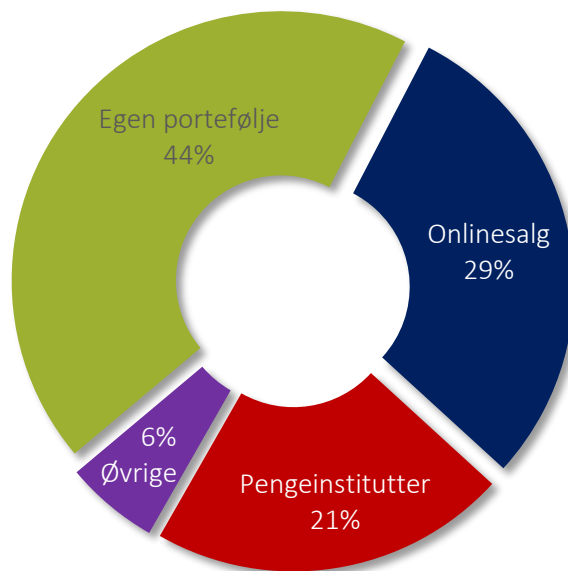
Endvidere formidles forsikringer igennem mere traditionelle forsikringsagenturer.

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 dog også privatforsikringer i eget navn til de privatkunder, der henvises eller henvender sig direkte til selskabet.

Selskabet har desuden egne erhvervs-assurandører, som sælger erhvervsforsikringer i NEM Forsikrings navn; nogle henvist af partnere, andre opsøgt af assurandørerne.

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.

Portefølje fordelt på partnertyper



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 kunde-segment er private forsikringskunder, hvor man udbyder normalt forekommende standard-produkter indenfor skadesforsikring til private.

De senere år har selskabet oplevet en stigning i aktivitetsområdet for supplerende produkter, blandt andet til samarbejdspartnere indenfor pengeinstitutområdet, idet selskabet har udvidet udbuddet af nicheprodukter, der understøtter salgspartneres tilbud til deres kunder. Senest har selskabet primo 2020 tilføjet lønsikring til produktpaletten.

Selskabet har igennem nogle år øget fokus på salg til mindre erhverv, hvilket er fortsat i 2019, hvor tab af en større kunde dog har bevirket, at præmieindtægterne fra erhverv er faldet.

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 2019 ydet IT-support indenfor forsikrings-IT til eksterne parter.

Selskabets væsentligste aktiviteter i 2019 har været konsolidering af eksisterende salgskanaler med henblik på at øge selskabets lønsomhed.



## Årets resultat og forventninger

---

*Overskud trods usædvanlige omkostninger*

---

### **Årets resultat**

Årets resultat før skat blev et overskud på 8.134 t.kr. Af årets resultatet udgør det forsikrings-tekniske resultat et overskud på 2.948 t.kr. og årets investeringsafkast et overskud på 2.959 t.kr. Samlet set vurderes resultatet som tilfredsstillende, til trods for at resultatet afviger negativt i forhold til de tidligere udmeldte forventninger i årsrapporten for 2018 og halvårsmeddelelsen for 2019.

Den negative afvigelse i forhold til forventningerne skyldes nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver for samlet 5.524 t.kr., som selskabets ledelse har besluttet at foretage i 2019. Korrigeret for disse falder resultatet indenfor de udmeldte forventninger.

Årets investeringsafkast vurderes at være markedskonformt i forhold til den af ledelsen valgte markedseksposering.

Trods årets overskud indstiller ledelsen til, at der ikke udloddes udbytte for regnskabsåret 2019. Årets resultat foreslås overført til egenkapitalen.

### **Usædvanlige forhold**

Som beskrevet ovenfor er der i regnskabet for 2019 indregnet nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver på 5.524 t.kr. Regnskabet er, efter ledelsens bedste skøn, ikke påvirket af andre usædvanlige forhold, og der foreligger efter ledelsens vurdering ikke usikkerhed omkring regnskabet eller dele heraf.

### **Selskabets forventede udvikling**

Selskabets ledelsesfokus har de seneste år været på at øge rentabiliteten af selskabets forretning. Korrigeret for nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver kan selskabets combined ratio i 2019 opgøres til 96,7%, hvilket ledelsen anser for værende tilfredsstillende med det nuværende niveau af løbende investeringer.

Ledelsen forventer i 2020 at kunne opretholde det nuværende omkostningsniveau korrigeret for usædvanlige poster, men forventer derimod ikke at det lave erstatningsniveau i 2019 vil gentage sig. Samlet set forventer ledelsen en combined ratio i 2020 i niveauet 98%.

Til trods for at selskabet har påbegyndt opsøgende arbejde med henblik på at øge selskabets topline, forventes bruttopræmieindtægterne alene at stige moderat i 2020. En væsentlig andel af væksten vil komme fra indeksering af eksisterende forsikringsaftaler.

Samlet set forventes dermed et forsikringsteknisk resultat for 2020 i niveauet 5-6 mio. kr.

Efter resultat af investeringsvirksomhed og andre driftsindtægter forventer ledelsen et resultat før skat i niveauet 6-8 mio. kr.

### **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

*Stigende præmieindtægter og klar med nye produkter*

Selskabets bruttopræmieindtægter for 2019 er på niveau med 2018. Selskabets præmieindtægter fra motor- og ulykkesforsikringer er steget, imens indtægter fra privat- og erhvervsforsikringer er faldet. For alle brancher gælder det, at udviklingen er marginal, og samlet set er bruttopræmieindtægterne steget blot 0,4%. Omsætningen er dermed i det væsentlige uforandret.

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

	2019	2018
Privatforsikring	102.868	103.771
Ulykkesforsikring	43.390	43.368
Erhvervs- og landbrugsforsikring	19.181	19.423
Motorforsikring	111.300	109.057
<b>I alt</b>	<b>276.739</b>	<b>275.619</b>

Den begrænsede udvikling i præmieindtægterne er i overensstemmelse med den strategiske retning i 2019, hvor fokus var rettet mod lønsomhed.

Der forhandles løbende med nye salgspartnere, som efterspørger de særlige kompetencer indenfor digitaliseret salg og distribution, som selskabet tilbyder. Der er ikke driftssat nye salgskanaler i 2019, og der anses fortsat at være et væsentligt vækstpotentiale i de eksisterende salgspartnere. Der arbejdes dog primo 2020 på samarbejder med nye salgspartnere, som forventes at kunne øge salget betydeligt. Effekten heraf på de optjente præmier forventes begrænset i 2020.

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 har selskabet i samarbejde med en partner lanceret et lønsikringsprodukt, som forventes at tilføre selskabet et væsentligt forretningsomfang.



En væsentlig del af produktudviklingen og salgssindsatsen 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. Disse systemer er nemmere at tilpasse og trækker på data fra kernesystemet gennem web-services. Opbygningen muliggør, at præmieberegninger mv. kan udstilles til samarbejdspartnere eller direkte til kunden online.



## Bruttoerstatninger

*Stigende præmieindtægter og faldende skadesprocent*

### Erstatninger

For regnskabsåret 2019 realiseres en samlet erstatningsprocent på 69,8% imod 73,1% i 2018.

#### Skadeprocent for produktgrupper

	2019	2018
Privatforsikring	67,6%	83,3%
Ulykkesforsikring	63,8%	46,3%
Erhvervs- og landbrugsforsikring	34,2%	28,9%
Motorforsikring	80,3%	82,0%
<b>I alt</b>	<b>69,8%</b>	<b>73,1%</b>

Skadesmæssigt har 2019 været et stabilt år i NEM Forsikring, hvorimod sammenligningsåret 2018 var præget af et betydeligt positivt afløb på ulykkesforsikringer og et unormalt højt antal brandskader på ejendomme.

Niveauet for erstatninger til storskader (*defineret som skader over 500 t.kr.*) er faldet, imens selskabet har oplevet en mindre stigning i skadesprocenten for frekvensskader, hvilket dog primært kan tilskrives det positive afløb på ulykkesforsikringer i 2018.

### Afløb

Selskabets samlede afløb af skader indtruffet før regnskabsårets begyndelse, har i regnskabsåret 2019 udgjort følgende:

Afløbsresultat (t.kr.)	2019	2018
Afløbsresultat, brutto	12.099	9.987
Genforsikringsandel heraf	-1.388	512
<b>Afløbsresultat, f.e.r.</b>	<b>10.711</b>	<b>10.499</b>

NEM Forsikring oplever et stabilt positivt afløb på selskabets erstatningshensættelser fra tidligere år. Ligesom i 2018 udgør positivt afløb på selskabets ulykkesforsikringer den primære del af afløbet.

### Genforsikring

Selskabets genforsikringsafdækning har i 2019 udgjort en nettoomkostning på 16.482 t.kr., hvilket kan tilskrives den lave skadesprocent på ulykkesforsikringer, hvor selskabet har en 50% kvotedækning, samt en generel positiv udvikling i antallet og størrelsen af storskader i selskabet.

Struktur og opbygning af selskabets genforsikringsprogram har i 2019 været uforandret i forhold til tidligere år. I 2020 har man ud fra en forretningsmæssig vurdering valgt at opsiges selskabets kvotekontrakt på ulykkesforsikringer. Herefter har selskabet alene proportionalkontrakter på større ejendomme.

### Forsikringsmæssige driftsomkostninger

Salgspartnere honoreres differentieret afhængig 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.

Erhvervsomkostningerne udgør 9,6% af selskabets optjente præmie imod 10,8% i 2018. Faldet skyldes hovedsageligt en højere skadesprocent på den del af porteføljen, som afregnes resultatafhængigt.

Administrationsomkostningerne udgør 13,5% af selskabets optjente præmie imod 11,3% i 2018. Administrationsomkostningerne er væsentligt påvirket af, at ledelsen i 2019 valgte at nedskrive 5.524 t.kr. på immaterielle anlægsaktiver. Korrigeret for de omtalte nedskrivninger udgør selskabets administrationsomkostninger 11,5 % af den optjente præmie, svarende til niveauet i 2018.

## Investeringsvirksomheden

### *Overskud på investeringsforretningen*

Året 2019 på investeringsområdet var fortsat præget af det lave renteniveau, men derimod stor optimisme på aktiemarkedet. Det toneangivende danske aktieindeks OMX C25 indeks steg 26%, imens afkastet af traditionelle danske realkreditobligationer var negativt.

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

NEM Forsikrings investeringsvirksomhed gav samlet set et positivt resultat på 2.952 t.kr., svarende til et afkast på 0,8% af de gennemsnitlige investeringsaktiver.

Selskabets investeringsaktiver er sammensat af en række strategiske investeringer i samarbejds- og sektorselskaber, et mandat som følger anbefalinger fra en ekstern investeringsrådgiver samt en pulje af investeringer, hvoraf selskabet selv foretager placering af aktiverne.

## Anden driftsaktivitet

### *Stabil indtjening fra andre driftsaktiviteter*

NEM Forsikring formidler via et samarbejde med en række ejendomsmæglere kontakten til byggesagkyndige, der kan udfærdige tilstandsrapporter, energirapporter med videre. Endvidere udfører selskabet skadesbehandling for eksterne parter og har i regnskabsåret 2019 haft en mindre omsætning ved salg af IT ydelser.

Samlet set har selskabet i 2019 haft et overskud af andre driftsaktiviteter på 2.234 t.kr.



## Kapital- og risikoplysninger

### Kapital til vækst og styr på risikoen

#### Solvens og kapital

Selskabet har pr. 31. december 2019 en solvensdækning på 180%. Ledelsen anser selskabet for kapitalmæssigt robust med den nuværende kapital, og det er ledelsens opfattelse, at selskabet med høj grad af sikkerhed har tilstrækkelig kapital til at dække risici, som kunne indtræffe indenfor de kommende 12 måneder.

Solvens og kapital	2019	2018	2017	2016	2015
Kapitalgrundlag	192.135	170.204	182.263	189.422	106.619
Solvenskapitalkrav	106.887	97.371	91.962	92.013	89.100
<b>Solvensdækning</b>	<b>179,8%</b>	<b>174,8%</b>	<b>198,2%</b>	<b>205,9%</b>	<b>119,7%</b>

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

Stigningen i selskabets solvensdækning i 2019 skyldes årets overskud samt nedbringelse af immaterielle anlægsaktiver. Forøgelsen af selskabets solvenskapitalkrav udgør en forøgelse af solvensbelastede nettoaktiver samt bortfaldet af selskabets kvotekontrakt på ulykkesforsikringer i 2020, hvilket allerede belaster selskabet kapitalmæssigt ultimo 2019.

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 solvenskapitalbehov pr. 31.12.2019 er beregnet til 106.887t.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 homogen, vurderer selskabets ledelse, at NEM Forsikrings risikoprofil ligger under gennemsnittet af øvrige selskaber – sådan som det er udtrykt i standardmodellen i Solvens II-reglerne.

NEM Forsikring A/S vurderer, at selskabets væsentligste risici findes inden for følgende hovedområder:

- 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 noterede kapitalandele til dagsværdi, værdiansættelse af udskudt skatteaktiv samt opgørelse af selskabets erstatningshensættelser.

Selskabet opgør dagsværdien af noterede 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 Forsikring har indregnet et udskudt skatteaktiv, relateret til fremførbare skattemæssige underskud, hvilket kræver, at selskabet kan fremlægge overbevisende dokumentation for, at NEM Forsikring vil generere fremtidige skattepligtige indkomster til udnyttelse af skatteaktivet. NEM Forsikring har et fremførbart skattemæssigt underskud repræsenterende en værdi af 725 t.kr., som selskabets ledelse på baggrund af forventningerne til fremtidig indtjening og dokumentationskravene har valgt at indregne fuldt ud.

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 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.

#### **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. 1287 af 20. november 2018 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

---

#### **Martin Baltser**

##### *Bestyrelsesformand*

Adm. direktør i:  
Middelfart Sparekasse

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

Bestyrelsesmedlem i:  
NEXT Forsikring A/S - Forsikringsformidling  
Trekantens Ejendomsselskab A/S  
Kulturøen A/S  
Kulturøens Bycenter A/S  
Nærpension forsikringsformidling A/S

Repræsentant for **Middelfart Sparekasse** i  
NEM Forsikrings bestyrelse.

#### **Jesper Tjørnager Jakobsen**

##### *Næstformand for bestyrelsen*

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

Repræsentant for **forsikringstagerne** i  
NEM Forsikrings bestyrelse.

#### **Nils Møller**

##### *Medlem af bestyrelsen*

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

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

Repræsentant for **forsikringstagerne** i  
NEM Forsikrings bestyrelse.

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

##### *Medlem af bestyrelsen*

Repræsentant for **Sparekassen  
Kronjylland** i NEM Forsikrings bestyrelse.

#### **Lars Kromand**

##### *Medlem af bestyrelsen*

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

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

Bestyrelsesformand i:  
NEXT Forsikring A/S - Forsikringsformidling  
PI Applications A/S  
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

Repræsentant for **Smidt & Kromand  
Holding A/S** i NEM Forsikrings bestyrelse.

#### **Carsten Møller Pedersen**

##### *Adm. direktør*

Direktør i:  
Interferens I ApS

Bestyrelsesmedlem i:  
NEXT Forsikring A/S - Forsikringsformidling  
Forsikringsselskabet Nærsikring A/S  
Amorta Arbejdsskadesforsikringsselskab A/S  
PI Applications A/S

# Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktion har aflagt årsrapport for perioden 1. januar - 31. december 2019. Årsrapporten er behandlet og vedtaget dags dato.

Årsrapporten er aflagt i henhold til lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets bekendtgørelser om finansielle rapporter for forsikringselskaber 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 24. februar 2020

## *Direktion:*

Carsten Møller Pedersen

## *Bestyrelse:*

Martin Baltser  
formand

Jesper Tjørnager Jakobsen  
næstformand

Nils Møller

Peter F. Lauridsen

Lars Kromand

# 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

### Hvad har vi revideret

NEM Forsikring A/S' årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 15 år frem til og med regnskabsåret 2019. 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 2019. 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>
<i>Måling af erstatningshensættelser</i> Virksomhedens erstatningshensættelser udgør i alt 153,9 mio., hvilket udgør 34% af den samlede balance. 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	Vi gennemgik og vurderede de af virksomheden tilrettelagte forretningsgange og interne kontroller vedrørende skadesbehandling og afsættelse af erstatningshensættelser. I forbindelse med revisionen anvendte vi vores egne aktuarer til at vurdere de af virksomheden anvendte aktuar-mæssige metoder og modeller samt anvendte forudsætninger og foretagne beregninger. For en

direkte og indirekte omkostninger i forbindelse med afviklingen af erstatningsforpligtelserne.

Opgørelsen er baseret på ledelsesmæssige skøn og aktuarmæssige metoder, hvor der anvendes komplekse modeller, samt forudsætninger om fremtidige hændelser.

De væsentligste skøn og forudsætninger vedrører skøn over tidsmæssig placering og omfang af fremtidige udbetalinger af erstatninger, som bl.a. baseres på historiske skadesdata.

Vi fokuserede på målingen af erstatningshensættelser, fordi disse i høj grad er baseret på betydelige ledelsesmæssige skøn.

Der henvises til årsregnskabet omtale af "Regnskabsmæssige skøn" og "Erstatningshensættelser" under "Anvendt regnskabspraksis" i note 1 samt "afløbsresultat" i note 3.

stikprøve af hensættelser testede vi beregningen og anvendte data til underliggende dokumentation.

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.

Derudover udfordrede vi de ledelsesmæssige skøn anvendt ved opgørelsen ud fra vores kendskab til branchen og de aktuelle risici.

Vi testede stikprøvevist beregningen af de opgjorte erstatningshensættelser.

---

## 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 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 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 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.

Aarhus, den 24. februar 2020

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 3377 1231

Jesper Otto Edelbo

statsautoriseret revisor

mne10901

# Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2019	2018
<b>FORSIKRINGSVIRKSOMHED:</b>			
<b>Præmieindtægter:</b>			
Bruttopræmier	3	272.833	274.940
Afgivne forsikringspræmier		-42.216	-42.839
Ændring i præmiehensættelser	3	4.855	-1.905
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	3	-949	2.584
<b>Præmieindtægter f.e.r., i alt</b>		<b>234.523</b>	<b>232.780</b>
<b>Erstatningsudgifter:</b>			
Udbetalte erstatninger	4	-183.358	-194.848
Modtaget genforsikringsdækning		16.670	25.188
Ændring i erstatningshensættelser		-9.391	-5.578
Ændring i risikomargen		14	-528
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser		2.012	-3.675
<b>Erstatningsudgifter f.e.r., i alt</b>		<b>-174.053</b>	<b>-179.441</b>
Bonus og præmierabatter		-625	-732
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger:</b>			
Erhvervsomkostninger	5	-26.485	-29.784
Administrationsomkostninger	6,7	-37.464	-31.282
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber		7.052	6.005
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>		<b>-56.897</b>	<b>-55.061</b>
<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>		<b>2.948</b>	<b>-2.454</b>
<b>INVESTERINGSVIRKSOMHED:</b>			
<b>Investeringsafkast:</b>			
Indtægter fra associerede virksomheder		-622	-927
Renteindtægter og udbytter m.v.	8	1.539	1.175
Kursreguleringer	9	2.831	-6.127
Renteudgifter	10	-140	-142
Administrationsomkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed		-649	-646
Investeringsafkast, i alt		2.959	-6.667
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser		-7	0
<b>INVESTERINGSAFKAST EFTER FORRENTNING OG KURSREGULERINGER</b>		<b>2.952</b>	<b>-6.667</b>
Andre indtægter	11	2.749	2.172
Andre omkostninger	12	-515	-1.180
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>		<b>8.134</b>	<b>-8.129</b>
Skat	13	-970	-32
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>7.164</b>	<b>-8.161</b>
Anden totalindkomst		0	0
<b>PERIODENS TOTALINDKOMST</b>		<b>7.164</b>	<b>-8.161</b>

# Balance

## Aktiver

(1.000 kr.)	Note	31. dec. 2019	31. dec. 2018
<b>IMMATERIELLE AKTIVER</b>	<b>14</b>	<b>11.008</b>	<b>24.996</b>
<b>MATERIELLE AKTIVER</b>	<b>15</b>	<b>585</b>	<b>529</b>
<b>INVESTERINGSAKTIVER</b>			
Kapitalandele i associerede virksomheder	16	60.446	61.469
Udlån til associerede virksomheder		659	2.462
<b>Investering i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt</b>		<b>61.105</b>	<b>63.931</b>
Kapitalandele	17	28.310	27.870
Investeringsforeningsandele		0	13.124
Obligationer	17	271.324	228.179
Andre udlån		250	250
Indlån i kreditinstitutter	17	4.037	6.295
Øvrige		0	207
<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>		<b>303.921</b>	<b>275.925</b>
<b>INVESTERINGSAKTIVER I ALT</b>		<b>365.026</b>	<b>339.856</b>
<b>TILGODEHAVENDER</b>			
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		40.126	38.112
<b>Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b>		<b>40.126</b>	<b>38.112</b>
Tilgodehavender hos forsikringstagere		8.655	8.631
<b>Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt</b>		<b>8.655</b>	<b>8.631</b>
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder		636	3.174
Andre tilgodehavender		10.962	1.549
<b>TILGODEHAVENDER I ALT</b>		<b>60.379</b>	<b>51.466</b>
<b>ANDRE AKTIVER</b>			
Aktuelle skatteaktiver	18	0	54
Udskudte skatteaktiver	18	1.717	1.129
Likvide beholdninger		12.992	20.560
<b>ANDRE AKTIVER I ALT</b>		<b>14.709</b>	<b>21.743</b>
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>			
Tilgodehavende renter		104	85
Andre periodeafgrænsningsposter		2.473	3.003
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER I ALT</b>		<b>2.577</b>	<b>3.088</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>454.284</b>	<b>441.678</b>

## Passiver

(1.000 kr.)	Note	31. dec. 2019	31. dec. 2018
<b>EGENKAPITAL</b>			
<b>Reserver:</b>			
Aktiekapital	19	162.500	162.500
Overført overskud		38.863	31.699
<b>EGENKAPITAL I ALT</b>		<b>201.363</b>	<b>194.199</b>
<b>HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER</b>			
Præmiehensættelser		73.777	78.631
Fortjenstmargen på skadesforsikringskontrakter		2.282	1.283
Erstatningshensættelser		153.888	144.489
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter		6.873	6.936
Hensættelser til bonus og præmierabatter		40	50
<b>HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER I ALT</b>		<b>236.860</b>	<b>231.389</b>
<b>GÆLD</b>			
Gæld i forbindelse med genforsikring		1.905	0
Gæld til associerede virksomheder		747	3.819
Aktuelle skatteforpligtelser	18	1.371	0
Anden gæld	17	12.038	12.271
<b>GÆLD I ALT</b>		<b>16.061</b>	<b>16.090</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>454.284</b>	<b>441.678</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
- 20 Kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkravet
- 21 Forsikringsteknisk resultat fordelt på forsikringsklasser
- 22 Pantsætninger og kautionsforpligtelser
- 23 Nærtstående parter
- 24 Betydelige aktionærer

## Egenkapitalopgørelse

(1.000 kr.)	Aktiekapital	Overført resultat	Egenkapital i alt
<b>Saldo 1. januar 2018</b>	<b>162.500</b>	<b>39.860</b>	<b>202.360</b>
Periodens resultat/totalindkomst	0	-8.161	-8.161
<b>Saldo 31. december 2018</b>	<b>162.500</b>	<b>31.699</b>	<b>194.199</b>
Periodens resultat/totalindkomst	0	7.164	7.164
<b>Saldo pr. 31. december 2019</b>	<b>162.500</b>	<b>38.863</b>	<b>201.363</b>



# 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*).

Regnskabspraksis er uændret i forhold til den seneste årsrapport.

### Kommende regnskabspraksis

Fra 2020 indføres nye regler i bekendtgørelse om 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 fremadrettet skal indregnes som henholdsvis et leaset aktiv og en leasingforpligtelse i balancen, frem for alene noteoplyses.

Standarden forventes i regnskabsåret 2020 at medføre en netto meromkostning for selskabet på 501 t.kr. i forhold til den nuværende praksis. Selskabets aktivsum ultimo 2019 opgøres i niveauet 23.500 t.kr. højere, selskabets forpligtelser 23.850 t.kr. højere, svarende til en samlet egenkapitaleffekt ultimo 2019 på 350 t.kr.

### 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 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 unoterede investeringer er i særlig grad forbundet med skøn. De væsentligste skøn vedrører opgørelse af de forsikringsmæssige hensættelser og opgørelse af dagsværdi på unoterede 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 unoterede investeringer er nærmere beskrevet under "Andre finansielle investeringsaktiver".

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

# Noter

## 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 perioderegnskabs afslutning. Bruttopræmier opføres med fradrag af ratornerede præmiebeløb, bonus og præmierabatter, der ydes forsikringstagere uafhængigt af skadesforløbet, samt 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".

Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber 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.

# Noter

**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 diskonteringsats. Som diskonteringsats 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. Driftsmidlerne afskrives lineært på grundlag af kostprisen baseret på en brugstid på 5 år.

**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).

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.



## Noter

**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, Bornhuetter-Ferguson og Loss-Ratio baserede modeller, hvor der beregnes på både bruttoskadeomkostninger og skadebetalinger.

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 forsikringsselskaber og antages at repræsentere et gennemsnit af forsikringsselskabernes 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 afdække forhold i selskabets risikoprofil, hvor standardmodellen ikke måtte tage tilstrækkelig hensyn til selskabets individuelle risici og risikoprofil.

### Forsikringsrisici

#### Beskrivelse af forsikringsrisici

De forsikringsmæssige risici består af forsikringskontrakter for almindelige private risici og mindre erhvervmæssige 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.

On-line salg af privatprodukter sker gennem et joint venture med et IT-selskab, idet salget foretages af en fællesejet forsikringsformidler, som alene afsætter privatforsikringer on-line.

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.

#### 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.

# Noter

## Risikoreduktion (fortsat)

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 neddrole 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 markedsfølsom 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 sigt 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. 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.

# Noter

## Politikker og mål for styring af finansielle risici (fortsat)

### Maksimal eksponering pr. aktivklasse

Aktiv-klasse	Aktivtype	Investerings-ramme
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	Kun afdækning
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 finansiel EU-lovgivning.

Modparts- og kreditrisici overvåges månedligt.

### 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.)	2019	2018
<b>Note 3 Bruttopræmier:</b>		
Præmier direkte forretning	278.301	280.114
Agenturforretning (arbejdsskade, gruppeliv og kritisk sygdom)	-5.468	-5.174
<b>Bruttopræmier, i alt</b>	<b>272.833</b>	<b>274.940</b>
Ændring i præmiehensættelser	4.855	-1.905
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	-949	2.584
<b>Bruttopræmieindtægter, i alt</b>	<b>276.739</b>	<b>275.619</b>
Bruttopræmieindtægter vedrører alene forsikringer tegnet i Danmark.		
<b>Note 4 Udbetalte erstatninger:</b>		
Udbetalte erstatninger vedrørende skader fra tidligere år	-56.589	-58.219
Erstatningshensættelse pr. 31. dec. vedrørende skader fra tidligere år	-75.801	-70.705
	-132.390	-128.924
Erstatningshensættelse pr. 1. januar	144.489	138.911
Afløbsresultat, brutto	12.099	9.987
Genforsikringsandel heraf	-1.388	512
<b>Afløbsresultat, f.e.r.</b>	<b>10.711</b>	<b>10.499</b>
Udbetalte erstatninger vedrørende indeværende år	172.647	184.349
<b>Udbetalte erstatninger</b>	<b>183.358</b>	<b>194.848</b>
<b>Note 5 Erhvervelsesomkostninger:</b>		
Provisioner	17.328	20.135
Andre erhvervelsesomkostninger	9.949	10.101
Indgået provision m.v.	-792	-452
<b>Erhvervelsesomkostninger, i alt</b>	<b>26.485</b>	<b>29.784</b>
<b>Note 6 Oplysning om honorar til generalforsamlingsvalgt revisor:</b>		
Lovpligtig revision	263	316
Erklæringsopgaver med sikkerhed	6	25
Skattemæssig assistance	0	0
Andre ydelser end revision	74	164
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>	<b>343</b>	<b>504</b>
Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed vedrører erklæringer over for offentlige myndigheder. Honorar for andre ydelser vedrører aktuariemæssig, regulatorisk og regnskabsmæssig rådgivning.		

## Noter

(1.000 kr.)	2019	2018
<b>Note 7 Oplysninger om vederlag og antal beskæftigede:</b>		
<b>Årets personaleudgifter opgøres således:</b>		
Gager og lønninger	29.205	28.920
Lønrefusion	-222	-561
Udgifter til social sikring	212	476
Pensionsbidrag	4.251	3.907
Lønsumsafgift	5.010	4.712
<b>Personaleudgifter i alt</b>	<b>38.456</b>	<b>37.454</b>
<b>Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede</b>		
	<b>55</b>	<b>54</b>
<b>Vederlaget til ledelsen:</b>		
<i>Direktion</i>		
Carsten Møller Pedersen	2.054	2.052
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
Peter Møller	0	19
Bo Juncher Nielsen	0	19
Niels Rasmussen	0	19
Pelle Martin Smidt	0	19
	450	526
Vederlag til øvrige risikotagere (2019: 7 personer / 2018: 4 personer )	4.750	3.429

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

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

## Noter

(1.000 kr.)	2019	2018
<b>Note 8 Renteindtægter og udbytter m.v.:</b>		
Modtagne udbytter	860	246
Renter af obligationer	666	819
Øvrige renteindtægter	13	110
<b>Renteindtægter og udbytter m.v., i alt</b>	<b>1.539</b>	<b>1.175</b>
<b>Note 9 Kursreguleringer:</b>		
Kapitalandele	440	-5.333
Investeringsforeningsandele	2.682	-173
Obligationer	-146	-1.115
Valutareguleringer	-192	52
Fordringer og gældsbreve	47	442
<b>Kursreguleringer, i alt</b>	<b>2.831</b>	<b>-6.127</b>
<i>Heraf kursreguleringer vedrørende aktiver værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input (Niveau 3):</i>	0	
<b>Note 10 Renteudgifter:</b>		
Renter af indestående og gæld i pengeinstitutter	109	112
Øvrige renteomkostninger	31	30
<b>Renteudgifter, i alt</b>	<b>140</b>	<b>142</b>
<b>Note 11 Andre indtægter:</b>		
Salg af tilstandsrapporter og energimærker	2.120	2.171
Salg af IT ydelser	283	0
Salg af skadebehandlingsydelser	346	0
<b>Andre indtægter, i alt</b>	<b>2.749</b>	<b>2.171</b>
<b>Note 12 Andre omkostninger:</b>		
Omkostninger vedrørende salg af tilstandsrapporter og energimærker	515	1.180
<b>Andre omkostninger, i alt</b>	<b>515</b>	<b>1.180</b>

## Noter

(1.000 kr.)	2019	2018
<b>Note 13 Skat:</b>		
Aktuel skat	1.058	0
Regulering af udskudt skat	882	19
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	-1.465	0
Reguleringer af skat vedrørende tidligere år	495	13
<b>Skat, i alt</b>	<b>970</b>	<b>32</b>
<b>Effektiv skatteprocent:</b>		
Selskabsskatteprocent	22,0%	22,0%
Korrektion af skat fra tidligere år	6,1%	-0,2%
Ændring i skøn vedrørende aktivering af fremførbare underskud	-18,0%	-13,5%
Andre ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter	1,8%	-8,7%
<b>Effektiv skatteprocent, i alt</b>	<b>11,9%</b>	<b>-0,4%</b>
	<b>31. dec.</b>	<b>31. dec.</b>
<b>(1.000 kr.)</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Note 14 Immaterielle aktiver:</b>		
Anskaffelsessum primo	26.174	24.200
Tilgang i årets løb	5.626	2.099
Afgang i årets løb	-15.393	-125
Anskaffelsessum ultimo	16.407	26.174
Samlede af- og nedskrivninger primo	-1.178	-1.000
Afskrivninger tilbageført ved afgang	2.393	0
Årets nedskrivninger	-5.524	0
Årets afskrivninger	-1.090	-178
Samlede af- og nedskrivninger ultimo	-5.399	-1.178
<b>Bogført værdi</b>	<b>11.008</b>	<b>24.996</b>
<b>Note 15 Materielle aktiver:</b>		
Anskaffelsessum primo	2.454	2.454
Tilgang i årets løb	463	0
Afgang i årets løb	-391	0
Anskaffelsessum ultimo	2.526	2.454
Samlede af- og nedskrivninger primo	-1.925	-1.748
Afskrivninger tilbageført ved afgang	170	0
Årets afskrivninger	-186	-177
Samlede af- og nedskrivninger ultimo	-1.941	-1.925
<b>Bogført værdi</b>	<b>585</b>	<b>529</b>



## Noter

(1.000 kr.)	31. dec. 2019	31. dec. 2018
<b>Note 16 Kapitalandele i associerede virksomheder:</b>		
Anskaffelsessum primo	65.017	3.178
Tilgang	0	61.839
Afgang	-2.036	0
Anskaffelsessum ultimo	62.981	65.017
Samlede op- eller nedskrivninger primo	-3.548	-2.621
Afgang	1.636	0
Periodens resultatandel	-623	-927
Samlede op- eller nedskrivninger ultimo	-2.535	-3.548
<b>Bogført værdi</b>	<b>60.446</b>	<b>61.469</b>

### Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

	PI Applications A/S	NEXT Forsikring A/S	Interferens I ApS
Hjemsted	Skanderborg	Skanderborg	Viborg
Aktivitet	IT-servicevirksomhed	Forsikringsformidling	Holdingsvirksomhed
Ejerandel	25,0%	46,0%	54,8%
Stemmeandel	25,0%	46,0%	50,0%
Regnskabsår	2018	2018	
Selskabskapital	500	625	775
Egenkapital 31.12.	251	-13.623	Endnu ej aflagt første
Årets resultat	363	2.475	årsregnskab.

# Noter

## Note 17 Aktiver og forpligtelser til dagsværdi:

(1.000 kr.)	Dagsværdi	Noterede priser (Niveau 1)	Observerbare priser (Niveau 2)	Ikke-observerbare 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>-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 balancedagen (niveau 1).

Indlån i kreditinstitutter hos anerkendte kreditinstitutter er indregnet til kurs 100 (niveau 2).

For noterede 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. 2019	31. dec. 2018
<b>Note 18 Skat:</b>		
<b>Aktuelle skatteaktiver og -forpligtelser:</b>		
Saldo primo	54	240
Betalt/refunderet skat vedrørende tidligere år	-54	-228
Korrektion af skat fra tidligere år	-495	-13
Aktuel skat	-1.058	0
Betalt acontoskat	182	55
<b>Saldo (aktiv + / forpligtelser -)</b>	<b>-1.371</b>	<b>54</b>
<b>De udskudte skatteaktiver og -forpligtelser omfatter følgende:</b>		
Negativ skattepligtig indkomst til fremførsel i kommende år	725	1.099
Immaterielle anlægsaktiver	913	-15
Driftsmidler	79	45
<b>Saldo (aktiv + / forpligtelser -)</b>	<b>1.717</b>	<b>1.129</b>

### Note 19 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. 2019	31. dec. 2018
<b>Note 20 Kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkravet:</b>		
Egenkapital	201.363	194.199
Immaterielle aktiver	-11.008	-24.996
Fortjenstmargen på skadesforsikringskontrakter (før skat)	2.282	1.283
Udskudt skat af fortjenstmargen på skadeforsikringskontrakter	-502	-282
<b>Kapitalgrundlag, i alt</b>	<b>192.135</b>	<b>170.204</b>

# Noter

## Note 21 Forsikringsteknisk resultat fordelt på forsikringsklasser

2019	(1.000 kr.)	Bygning og løvsøre (privat)	Motor kasko	Personlig ulykke	Anden forsikring	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.		7,5	27,0	1,1	2,9	7,8
<b>Gns. antal policer</b>		<b>30.717</b>	<b>25.869</b>	<b>43.699</b>	<b>39.319</b>	<b>139.604</b>

2018	(1.000 kr.)	Bygning og løvsøre (privat)	Motor kasko	Personlig ulykke	Anden forsikring	I alt
Bruttopræmier		95.433	67.437	43.386	68.684	274.940
Bruttopræmieindtægter		95.736	67.890	43.326	68.667	275.619
Bruttoerstatningsudgifter		-72.764	-56.137	-24.184	-47.341	-200.426
Bonus og præmierabatter		-254	-179	-115	-183	-732
Bruttodriftsomkostninger		-21.395	-15.172	-9.682	-15.345	-61.594
Resultat af afgiven forretning		-2.265	-218	-6.165	-6.672	-15.321
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>		<b>-942</b>	<b>-3.817</b>	<b>3.180</b>	<b>-874</b>	<b>-2.454</b>
Antallet af erstatninger		2.734	9.166	896	1.483	14.279
Gns. erstatning pr. skade		26,6	6,1	27,0	31,9	14,0
Skadefrekvens pct.		8,7	36,6	2,1	3,8	10,3
<b>Gns. antal policer</b>		<b>31.423</b>	<b>25.035</b>	<b>43.499</b>	<b>39.260</b>	<b>139.217</b>

## Noter

### Note 22 Pantsætninger og kautionsforpligtelser:

Selskabet har pantsat depot bestående af obligationer til en bogført værdi af 4.501 t.kr. overfor Sparekassen Kronjylland til sikring af valutaramme. Det pantsatte beløb er opført under investeringsaktiver. Selskabet har ikke andre pantsætninger eller kautionsforpligtelser pr. 31. december 2019.

### Note 23 Nærtstående parter:

#### Associerede virksomheder:

Selskabet har i 2019 haft samhandel med de nærtstående selskaber IEC A/S, PI Applications A/S og NEXT Forsikring A/S. Grundlaget for NEM Forsikring A/S' forbindelse til selskaberne er ejerandelen heri, samt sammenfaldet i selskabernes ledelse. Samhandlen med selskaberne har omfattet betaling af IT drifts- og udviklingsomkostninger, bidrag til administrationsomkostninger, provisioner samt renter af mellemværender.

Samlet har transaktioner med associerede virksomheder i 2019 udgjort omkostninger på 11.747 t.kr., indtægter på 31 t.kr. og derudover har NEM Forsikring A/S pr. 31.12.2019 samlet mellemværender i form af tilgodehavender med associerede virksomheder på 659 t.kr. samt gæld til associerede virksomheder på 747 t.kr.

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

#### Andre nærtstående parter:

NEM Forsikring A/S har i 2019 haft samhandel med selskaberne Middelfart Sparekasse, Sparekassen Kronjylland, Admincom A/S, Fakturaservice A/S og Flexfone A/S. NEM Forsikring A/S indgår eller har i regnskabsåret indgået som associeret virksomhed hos disse selskaber eller hos de koncerner, hvori disse indgår. Endvidere er der eller har der i løbet af regnskabsåret været 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, med Admincom A/S har selskabet indgået aftale omkring lokaleleje, der samarbejdes med Fakturaservice A/S omkring udsendelse af dokumenter samt med Flexfone A/S omkring telefoni.

Samlet har transaktioner med andre nærtstående parter i 2019 udgjort omkostninger på 5.988 t.kr., indtægter på 2.512 t.kr. og derudover har NEM Forsikring A/S pr. 31.12.2019 et samlet tilgodehavende hos parterne på i alt 9.663 t.kr., hvoraf 8.802 t.kr. udgør bankindeståender indregnet under likvide beholdninger og 862 t.kr. er indregnet under andre tilgodehavender.

Transaktionerne mellem NEM Forsikring A/S og Middelfart Sparekasse, Sparekassen Kronjylland, Admincom A/S, Fakturaservice A/S og Flexfone A/S er sket og sker på markedsvilkår.

### Note 24 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

<b>Bestyrelse</b>	Martin Baltser, formand Jesper Tjørnager Jakobsen, næstformand Nils Møller Peter F. Lauridsen Lars Kromand
<b>Revisionsudvalg</b>	Den samlede bestyrelse varetager revisionsudvalgets funktioner
<b>Direktion</b>	Carsten Møller Pedersen
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44, 2900 Hellerup
<b>Adresse</b>	Danmarksvej 26, 8660 Skanderborg Telefon: 70 77 77 77 CVR-nr. 24 25 63 83 mail@nemforsikring.dk www.nemforsikring.dk LEI: 213800REZW6LG93WZ572