

# ÅRSRAPPORT 2019

## INDHOLDSFORTEGNELSE



Ledelsens beretning	2
Resultatdisponering	17
Anvendt regnskabspraksis	18
Ledelsens regnskabspåtegning	26
Den interne revisors revisionspåtegning	27
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	28
Resultatopgørelse	32
Balance	33
Egenkapitalopgørelse	35
Noter	36



# LEDELSENS BERETNING



## ÅRET 2019 - KORT FORTALT

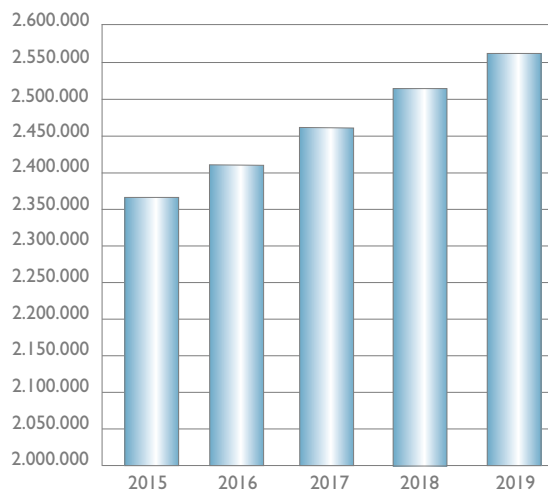
Årets resultat blev et overskud på 721,8 mio. kr.

I årets resultat indgår et forsikringsteknisk resultat på minus 95,4 mio. kr. og et resultat af investeringsvirksomheden på 813,5 mio. kr. Det forsikringstekniske resultat blev således mindre end budgetteret. Medlemstilgangen i 2019 var på over 54.000 medlemmer.

Trods det negative forsikringstekniske resultat er "danmark"s solvens med resultatet af investeringsvirksomheden fortsat på et meget tilfredsstillende niveau. Egenkapitalen udgjorde ved årets udgang 6,6 mia. kr. og opfylder dermed fuldt ud de solvenskrav, som vi er stillet overfor.

I overensstemmelse med bestyrelsens målsætning om flere penge til medlemmerne steg erstatningsudgifterne med 207,6 mio. kr. Erstatningsprocenten udgjorde 99,4 mod 96,4 i 2018.

De forsikringsmæssige driftsomkostninger blev på 113,8 mio. kr. og er på niveau med 2018. Omkostningsprocenten er på 3,5, hvilket er et mindre fald i forhold til 2018, hvor den lå på 3,6, hvilket er meget tilfredsstillende.



Medlemmer i alt

Udviklingen på de finansielle markeder var samlet set særdeles positiv. "danmark" opnåede et rekordstort afkast for året på 13,8 % af formuen under forvaltning.

Det positive afkast er en konsekvens af positive afkast på både aktier samt alle typer af obligationer. Aktier bidrog mest til det samlede afkast i 2019.

## FORVENTNINGER TIL 2020

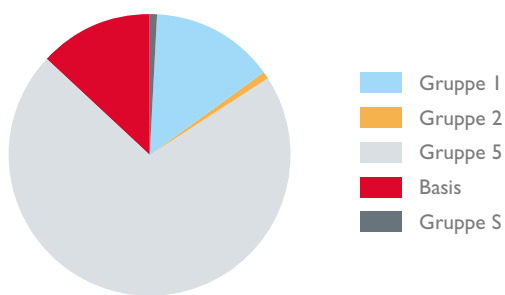
Udviklingen i 2019 var i overensstemmelse med "danmark"s målsætning om en høj tilbagebetaling til medlemmerne. Målsætningen i budgettet for 2020 var uændret i gennemsnit at udbetale mindst 90 øre i tilskud for hver indbetalt kontingentkrone. Coronavirus-pandemien påvirker også "danmark" og har i starten af 2020 givet os store tab på de finansielle investeringer.

Selvom COVID-19 er en epidemi, og dermed muligt undtaget for tilskudsdekning, vil "danmark" være åben over for at hjælpe medlemmerne. Model og omfang kendes ikke på nuværende tidspunkt, men "danmark" er forberedt på betydelige udgifter til coronarelaterede tilskud til medlemmerne. Forventningen til resultatet i 2020 er derfor et underskud. Størrelsen er ikke mulig at estimere.

## UDVIKLING I MEDLEMSTAL OG DÆKNINGSOMRÅDER

Medlemstilgangen var fortsat meget tilfredsstillende i 2019 med en nettotilgang på 54.603, og ved årets udgang udgjorde medlemstallet 2.565.585. Det svarer til mere end 44 % af alle sygesikrede i Danmark.

Væksten i medlemstallet i 2019 udgjorde 2,2 % mod 2,0 % i 2018. Væksten har i lighed med de seneste år været størst i Gruppe 5.



Medlemstallet fordelt på grupper

Det almindelige operationstilvalg er tegnet af næsten 75.000 medlemmer svarende til et beskeden fald på 394 i forhold til 2018. Antallet af Udvidet Operation er steget med 586 og omfatter nu næsten 27.000 tilvalgsforsikringer.

Dækningen VKS (Visse Kritiske Sygdomme), som tilbydes i samarbejde med Forenede Gruppeliv, var ved årets udgang tegnet af lidt under 14.500 medlemmer. Det er et fald på omkring 3,0 % svarende til udviklingen de seneste år. Det må forventes, at den negative udvikling vil fortsætte.

"danmark" udbyder rejseforsikringer i samarbejde med Bupa Global Travel, der er en del af den engelske sygeforsikringskoncern Bupa Global.

Ved udgangen af 2019 var der tegnet 144.230 rejsedækninger svarende til en stigning på 1,7 % i forhold til i 2018.

Udviklingen i antallet af de børneforsikringer, som "danmark" udbyder i samarbejde med forsikrings-



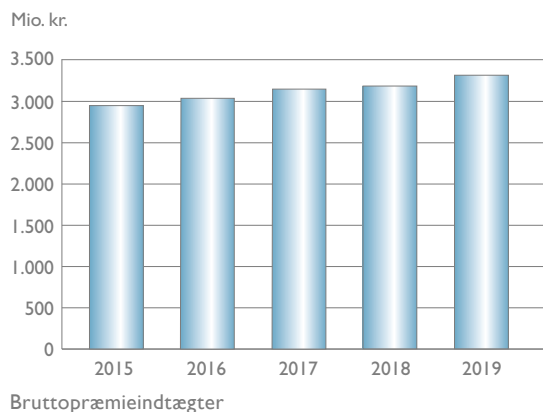
selskabet If Skadeforsikring, var også positiv i 2019 med en tilgang på 1.443 børneforsikringer.

Alle medlemmer mellem 16 og 59 år med uafbrudt medlemskab af Gruppe 1 eller Gruppe 2 de seneste 5 år er omfattet af en dødsfalddækning. Det er et produkt, "danmark" udbyder i samarbejde med Forenede Gruppeliv. Dødsfalddækningen er en gruppelivsordning og betyder, at der udbetales en engangssum på 50.000 kr. ved død.

Ved udgangen af året var godt 60.100 medlemmer omfattet af denne dækning.

## PRÆMIER OG ERSTATNINGER

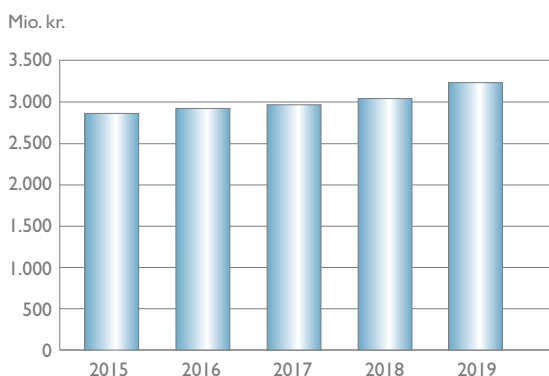
I 2019 udgjorde præmieindtægterne 3.287,3 mio. kr., hvilket er 114,5 mio. kr. mere end i 2018. Stigningen i præmieindtægterne skyldes primært den meget positive medlemstilgang og en mindre forhøjelse af kontingentet. De samlede erstatningsudgifter udgjorde 3.266,2 mio. kr., hvilket er en stigning i forhold til 2018 på 207,6 mio. kr.



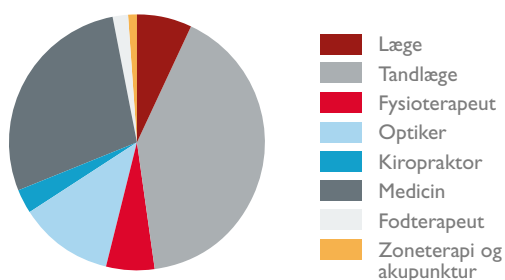
Erstatningsudgifterne til tandbehandling steg med 23,7 mio. kr., mens udgifter til lægehjælp - herunder psykologbehandling og vaccinationer - medicin og briller steg med henholdsvis 23,7 mio. kr., 66,8 mio. kr. og 21,7 mio. kr. Erstatningsudgifterne til fysioterapi og kiropraktik steg med henholdsvis 10,3 mio. kr. og 2,6 mio. kr. Osteopati steg med 3,0 mio. kr., mens stigningerne på de øvrige tilskudsområder var mere beskedne.

Erstatningsprocenten blev i 2019 på 99,4. Den høje erstatningsprocent er blandt andet en konsekvens af bestyrelsens beslutning om forhøjede takster og et øget træk på "danmark"s tilskud. Sidstnævnte blandt andet som følge af markante prisstigninger på medicin, og fordi flere medlemmer har gjort brug af tilskud til tandlæge, briller og fysioterapi.

Udviklingen er således i overensstemmelse med bestyrelsens målsætning om en høj tilbagebetaling til medlemmerne.



Bruttoerstatningsudgifter



Erstatningernes fordeling i 2019



## DATTERSELSKABER

"danmark" modtog koncession i slutningen af marts 2018 til at udbyde kollektive gruppeordninger gennem datterselskabet "danmark" Erhverv, Skadesforsikringsaktieselskab. Såvel for 2018 som for 2019 er der udarbejdet selvstændigt regnskab for "danmark" Erhverv, Skadesforsikringsaktieselskab. Aktiviteten i 2019 har som i 2018 været begrænset.

I 2019 fortsatte "danmark"s dattervirksomhed Administrationselskabet "danmark" A/S afregning af skader for en række sundhedsforsikringsprodukter på vegne af pensionsselskaber.

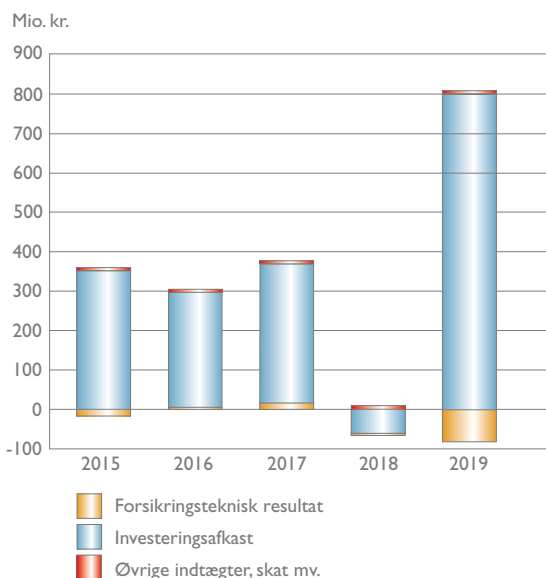
## MARKEDSFØRING

I 2019 fortsatte "danmark" med at vise reklamefilm med fokus på fordelene ved at være medlem. Reklamefilmene "Badminton" og "Yoga" blev vist på både tv og web-tv.

"danmark" var også ude i bybilledet med store plakater i en række større byer med det formål at gøre "danmark" synlig bredt i befolkningen. Resultaterne af disse markedsføringstiltag har været positive.

Det digitale nyhedsmagasin "Nyt & Sundt", som produceres i samarbejde med Netdoktor, blev sendt ud til over 700.000 abonnenter i løbet af 2019. I løbet af året kom der knap 20.000 nye abonnenter til, som har kunnet læse artiklerne i "Nyt & Sundt" om både velvære, sundhed og sygdom.

"Nyt & Sundt" er på Facebook for at give såvel medlemmer som andre interesserede nem adgang til at læse om sundhedsorienterede emner. Initiativet er modtaget meget positivt, og over 25.000 har valgt at følge siden.



## RESULTAT AF INVESTERINGSVIRKSOMHEDEN

Afkastet for 2019 var særdeles positivt som følge af generelt stigende værdipapirkurser, hvor særligt aktier gav høje afkast. Det samlede afkast blev 13,8 % af "danmark"s formue under forvaltning, som ved årets udgang udgjorde 6.544 mio. kr. mod 5.764 mio. kr. ultimo 2018.

I resultatet af investeringsvirksomheden indgår derudover opskrivning af "danmark"s investeringsejendomme med 4,7 mio. kr. Ved beregning af ejendommens dagsværdi anvendes afkastprocenter, der er fastsat ud fra en samlet vurdering baseret på markedsstatistikker mv. Afkastprocenterne varierer fra 4,0 til 8,1 og har et vægtet gennemsnit på 4,3.

## SAMFUNDSNYTTE, MILJØ OG SOCIAL ANSVARLIGHED

Formålet med "danmark"s virksomhed er "På et gensidigt grundlag at yde medlemmerne erstatning i sygdoms- og ulykkestilfælde med fokus på forebyggelse".

Med mere end 2,5 mio. medlemmer bidrager "danmark" således til at mindske de økonomiske omkostninger, der er knyttet til behandling og forebyggelse af sygdomme.

I forhold til investeringer ønsker "danmark" også at agere som en socialt ansvarlig virksomhed. Det betyder, at de porteføljeforvaltere, der varetager "danmark"s finansielle investeringer, skal foretage etisk forsvarlige investeringer og efterleve SRI-reglerne.

SRI (Socially Responsible Investment) betyder, at investeringerne skal leve op til principperne i FN's Global Compact, der omhandler menneskerettigheder, børnearbejde, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorrupcion.

"danmark"s ledelse ønsker også at tilgodesee miljøhensyn og medvirke til CO<sup>2</sup>-reduktion. Det sker primært ved stigende anvendelse af digital kommunikation. En stigende anvendelse af e-mails og selvbetjening via hjemmesiden er med til at reducere det samlede CO<sup>2</sup>-udslip.

Energiforbruget i "danmark"s ejendomme vurderes løbende, ligesom der tages hensyn til energiforbruget ved nyanskaffelse af it-udstyr. Som et nyt tiltag er igangsat en undersøgelse af mulighederne for at overgå til grøn el i alle ejendomme.

I år har "danmark" for første gang desuden udvidet årsrapporten med en opgørelse af ESG-nøgletal (Environment, Social & Governance/miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige nøgletal) for 2019, som afsæt for det videre arbejde for bæredygtig ageren i samfundet og for at synliggøre for medlemmerne, hvordan "danmark" bidrager til udvikling af virksomheden på de områder, der indgår i rapporteringen.

Desuden har "danmark" med afsæt i generalforsamlingens beslutning i april 2019 og ændring af § 2 i vedtægterne arbejdet videre med at etablere en organisation og plan for at gøre det muligt at udlodde dele af det finansielle overskud til støtte af forskning, forebyggelse og sundhedsoplysning. Bestyrelsen indstiller med afsæt i dette forarbejde på generalforsamlingen i 2020, at en del af årets finansielle overskud anvendes til en ramme for donationer til støtte af det formål.

## ESG-HOVED- OG NØGLETAL 2019

Environment - miljødata	Enhed	2019-tal	Eventuelt nærmere forklaring
1. CO <sup>2</sup> , Scope 2	Tons	236	Transport ikke indregnet i 2019.
2. Energiforbrug	GJ	9.480	Transport ikke indregnet. Bemærk plan om at overgå til grøn strøm i 2020.
3. Vedvarende energiandel	%	67 %	
4. Vandforbrug	m <sup>3</sup>	9.590	
<b>Social - sociale data</b>			
5. Fuldtidsarbejdsstyrke	FTE	154	Forventes at stige i 2020 med ansættelser til opgradering af it-plattform.
6. Kønsdiversitet	%	71 %	Aktuelt er det 71 % kvinder og 29 % mænd.
7. Kønsdiversitet øverste ledelseslag	%	53 %	Aktuelt omfatter det 8 kvinder og 7 mænd (inkl. direktionen).
8. Lønforstel mellem køn	gange	1,29	Tallet er gennemsnittet af alle uanset ansatte uanset anciennitet og stillingsbetegnelse. I mændenes favør.
9. Medarbejderomsætnings- hastighed	%	10 %	Det reletivt høje tal kan primært henføres til flere pensioneringer.
10. Sygefravær - ekskl. langtidssygemeldinger	Dage/FTE	6,5	
11. Medlemmernes andel af Danmarks befolkning	%	44 %	
12. Medarbejdertilfredshed	skala 1-4	3,68	Skala fra 1 til 4, hvor 4 er den bedste/højeste score.
13. Medlemstilfredshed	%	79 %	Andel som er "meget tilfredse" og "tilfredse" målt i efteråret 2019.
<b>Governance - ledelsesdata</b>			
14. Bestyrelsens kønsdiversitet	%	36 %	Bestyrelsens målsætning for 2021 nået. Aktuelt omfatter det 5 kvinder og 9 mænd.
15. Tilstedeværelse på bestyrelsesmøder	%	100 %	Alle medlemmer deltog i alle 6 bestyrelsesmøder.

### Definition på esg-nøgletallene i oversigten

- Sygeforsikringen "danmark" rapporterer ikke på direkte emissioner, dvs. scope 1 emissioner, eftersom disse ikke udgør en væsentlig kilde til emissioner. I stedet rapporteres de indirekte emissioner fra den elektricitet og fjernvarme, som "danmark" indkøber og forbruger til egne bygninger og kontorer samt investeringsejendomme, også kaldet scope 2 emissioner. Miljødeklaration fra EnergiNet og Miljødeklarationen fra HOFOR anvendes for at omregne hhv. elektricitet og fjernvarme til CO<sup>2</sup>-emissioner.
- Energiforbruget er beregnet med basis i energiforbruget, som anvendes i scope 2. Energiforbruget ganges med en konverteringsfaktor for at få det samlede energiforbrug i giga joule.
- Vedvarende energiandel er et udtryk for, hvor meget energi til drift af "danmark"s ejendomme, kontorer mv. som kommer fra bæredygtige kilder. "danmark" anvender Miljødeklarationen fra EnergiNet samt Miljødeklarationen fra HOFOR som sin andel af vedvarende energi for indkøbt elektricitet og fjernvarme.
- Vandforbrug er det totale forbrug af vand både i "danmark"s kontorer og investeringsejendomme.
- Fuldtidsarbejdsstyrke er det samlede antal ansatte, som "danmark" har en kontraktlig ansættelse med og udbetaler ATP-bidrag til. Dette inkluderer fuldtidsansatte, studentermedhjælpere, deltidsmedarbejdere og vikarer.
- Kønsdiversitet opgives som procentdel kvinder ud af den samlede fuldtidsarbejdsstyrke.
- Kønsdiversitet for øvrige ledelseslag opgøres som en andel af kvinder i den øverste ledelse inkl. direktionen.
- Lønforstel mellem køn angiver hvor mange gange den kvindelige medianløn kan dækkes af den mandlige medianløn.
- Medarbejderomsætningshastighed er et udtryk for, hvor god en virksomhed er til at bibeholde sine medarbejdere. "danmark" opgør medarbejderomsætningshastigheden som antal frivilligt og ufrivilligt aftrådte FTE'er delt med antal FTE'er for året.
- Fravær omfatter medarbejderes fravær, som er forårsaget af sygdom, ekskl. barselsorlov og langtidssygdom. Sidstnævnte vil sige mere end 30 sygedage. Antal sygedage beregnes ud fra antal sygedage blandt fuldtidsansatte i forhold til antallet af fuldtidsansatte.
- Andelen af danskere, som er medlem i "danmark", beregnes ud fra "danmark"s medlemsantal i forhold til Danmarks population pr. 31.12 jf. Danmarks Statistik.
- Skala fra 1 til 4, hvor 4 er den bedste/højeste score. Måles i ulige år.
- Andel som er "meget tilfredse" og "tilfredse" målt i efteråret 2019. Måles i ulige år.
- Kønsdiversiteten i bestyrelsen beregnes på baggrund af de kvindelige bestyrelsesmedlemmer i forhold til det samlede antal bestyrelsesmedlemmer.
- Andel af fremmødte ved bestyrelsesmøderne.



## RISIKOSTYRING

Intern kontrol og risikostyring er en integreret del af Sygeforsikringen "danmark"s drift af virksomheden. Risikoen søges løbende minimeret for at sikre en stabil drift samt en effektiv kapitalforvaltning med det bedste mulige afkast. Der følges løbende op i forhold til de planer og budgetter, bestyrelsen har godkendt, og der rapporteres regelmæssigt til bestyrelsen med perioderegnskaber og investeringsrapporter mv.

Bestyrelsen vurderer endvidere løbende "danmark"s samlede risici bl.a. til brug for de regelmæssige indberetninger til Finanstilsynet om solvens og kapitalkrav.

Det er bestyrelsens vurdering, at "danmark" med den nuværende organisation og bemanning har tilfredsstillende risikostyringssystemer set i lyset af "danmark"s relativt enkle og ukomplicerede forretningsmodel.

"danmark"s risikostyring relaterer sig primært til fire hovedområder:

- Markedsrisici
- Kredit- og modpartsrisici
- Forsikringsrisici
- Operationelle risici

En mere detaljeret beskrivelse findes i note 22.

## SOLVENS

"danmark"s bestyrelse har i henhold til Solvens II-reguleringen etableret de fire nøglefunktioner og udpeget ansvarlige for disse, herunder at intern audit varetages af intern revision. De fire nøglefunktioner rapporterer minimum én gang årligt til bestyrelsen.

Det sikres løbende, at alle politikker og retningslinjer for "danmark"s virksomhed på de relevante områder er udarbejdet i henhold til de gældende retningslinjer i Solvens II-reguleringen, herunder ikke mindst vedrørende risikostyring af "danmark"s finansielle aktiver og af forsikringsdriften.

Herudover udarbejdes hvert år en risikovurderingsrapport.

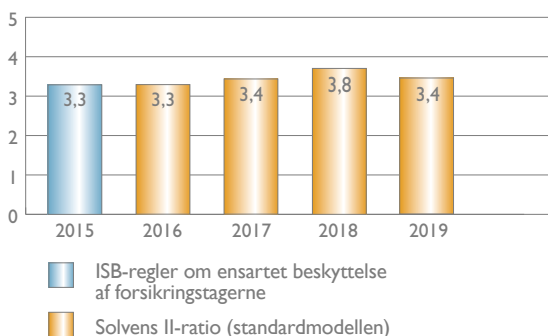
"danmark" tilpasser løbende de administrative procedurer og systemer, så der altid kan foretages beregninger og opgørelser af solvenskapitalkravet efter de gældende Solvens II-regler.

"danmark" anvender Solvens II-standardmodellen ved beregning af solvenskapitalkravet.

Nøgletallet solvensdækning opgøres som forholdet mellem det kapitalgrundlag, der i henhold til gældende regler var til rådighed for dækning af det solvenskapitalkrav, der var gældende ved regnskabsårets udgang.

I forbindelse med disse beregninger foretages revurdering af de overordnede markedsvilkår, herunder af strategi og markedsmæssige forhold samt de risici, der indgår i beregningen. Opgørelsen udarbejdes minimum fire gange om året. I opgørelsen indregnes markedsrisici, kredit- og modpartsrisici, forsikringsrisici og operationelle risici.

Efter Solvens II-reglerne er kapitalen til dækning af solvenskapitalkravet opgjort til 6.636 mio. kr., og solvenskapitalkravet er efter standardmodellen opgjort til 1.924 mio. kr. svarende til en solvensdækning på 3,4. Det forventes, at "danmark"s solvensdækning også fremover vil være på et tilfredsstillende niveau.



Grafen viser solvensdækningen beregnet ved "ISB-regler om ensartet beskyttelse af forsikringstagerne", som er vist for 2015. For 2016, 2017, 2018 og 2019 er det alene Solvens II-ratio, som anvendes til brug for opgørelsen af det kapitalgrundlag, der er til rådighed målt i forhold til solvenskapitalkravet. De tidligere opgørelser anvendes ikke mere.

I henhold til bekendtgørelse om følsomhedsanalyser for gruppe I-forsikringsselskaber skal Sygeforsikringen "danmark" hvert kvartal foretage indberetning af følsomhedsanalyser på nedenstående typer af risici.

Formålet med følsomhedsanalyserne er at teste, hvordan ændringer i væsentlige risikokategorier påvirker det af gruppe I-forsikringsselskabets opgjorte kapitalgrundlag, solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav, jf. § 126 g, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed. Det gøres ved at beregne det maksimale tab, virksomheden kan klare for de enkelte risikokategorier, uden at henholdsvis solvenskapitalkravet og minimumskapitalkravet falder til under 125 %.





DER TESTES PÅ FØLGENDE:

1. Hvilken effekt en positiv parallelforskydning af rentekurven på 200 basispoint vil have på kapitalkravene.
2. Hvilken effekt et fald i markedsværdi på aktier vil have på kapitalkravene.
3. Hvilken effekt et fald i markedsværdi på ejendomme vil have på kapitalkravene.
4. Hvilken effekt et fald i markedsværdi på danske stats- og realkreditobligationer vil have på kapitalkravene.
5. Hvilken effekt et fald i markedsværdi på øvrige statsobligationer vil have på kapitalkravene.
6. Hvilken effekt et fald i markedsværdi på øvrige obligationer vil have på kapitalkravene.
7. Hvilken effekt et fald i værdien af de berørte aktiver, grundet valutakursfald, vil have på kapitalkravene. USD
8. Hvilken effekt et fald i værdien af de berørte aktiver, grundet valutakursfald, vil have på kapitalkravene. JPY
9. Hvilken effekt et fald i værdien af de berørte aktiver, grundet valutakursfald, vil have på kapitalkravene. GBP
10. Hvilken effekt et fald i kreditværdien hos modparter vil have på kapitalkravene.

			SCR 125 %	MCR 125 %
	Stress	Kapitalgrundlag	Solvensdækning	Minimumsdækning
1.	200 %	6.370.662.963	330,3 %	1305,7 %
2.	100 %	4.115.827.072	343,1 %	1312,4 %
3.	100 %	6.188.303.166	338,5 %	1326,3 %
4.	100 %	4.338.204.954	230,6 %	862,5 %
5.	100 %	6.243.673.540	327,5 %	1286,9 %
6.	100 %	6.107.392.132	327,6 %	1278,4 %
7.	-100 %	5.529.322.375	315,3 %	1201,2 %
8.	-100 %	6.504.576.424	342,3 %	1361,2 %
9.	-100 %	6.547.969.775	343,1 %	1367,3 %
10.		6.572.522.824	343,0 %	

Sygeforsikringen "danmark"s høje solvensdækning betyder, at selv maksimale stress på 100 % på alle risikokategorier, hvor det stressede aktiv får en værdi på nul, ikke vil medføre, at solvensdækningen falder til under 125 %. For Sygeforsikringen "danmark" vil det værste scenarie være, at værdien af danske stats- og realkreditobligationer alle falder til nul. I det scenarie vil kapitalgrundlaget falde til 4.338 mio. kr., og solvensdækningen vil falde til 2,3 (230 %). For de øvrige tests kommer solvensdækningen ikke under 3,2 (315 %).



## EVALUERING AF BESTYRELSENS VIDEN OG ERFARING

Bestyrelsen skal løbende vurdere, om den besidder den nødvendige viden og erfaring til at forstå virksomhedens aktiviteter og de hermed forbundne krav og risici.

Bestyrelsen foretager minimum en gang om året en systematisk evaluering af de individuelle og kollektive kvalifikationer og kompetencer. Siden evalueringen i 2018 er "danmark"s forretningsmodel uændret.

Bestyrelsens selvevaluering i 2019 bekræftede, at Sygeforsikringen "danmark"s bestyrelse fortsat besidder den nødvendige viden og erfaring, og den giver ikke grundlag for ændring af bestyrelsens sammensætning.

Bestyrelsen besluttede med afsæt i selvevalueringen og ud fra et væsentlighedskriterie i 2019 at have fokus på "outsourcing" og "compliance", hvilket konkret førte til undervisning i begge dele.

I forbindelse med "danmark"s generalforsamling den 25. april 2019 udtrådte Hans Jakob Henningsen, og i stedet indtrådte Kirsten Wernberg-Møller. Herudover var bestyrelsens sammensætning uændret i 2019. Hvert år foretages valg til bestyrelsen forskudt, således at der i ulige år vælges bestyrelsesmedlemmer fra lokalafdelingerne Nordsjælland, Fyn, Østjylland, Midt- og Vestjylland, og i lige år vælges fra København, Sjælland/Lolland-Falster, Syd- og Sønderjylland og Nordjylland. Formanden er på valg hvert år.

Bestyrelsen har vedtaget en politik til fremme af diversitet i kvalifikationer og kompetencer blandt bestyrelsens medlemmer. Politikken revurderes minimum en gang årligt. Det skete også i 2019. Bestyrelsen tilstræber fortsat en mangfoldighed, som sikrer en bred vifte af synspunkter og erfaringer og finder det ønskværdigt og væsentligt, at bestyrelsen er mangfoldig med hensyn til uddannelses- og erhvervsmæssig baggrund. Det er bestyrelsens opfattelse, at dette opnås ved kompetencekravenes sammensætning. Via vedtægtsbestemmelsen om bestyrelsens sammensætning sikres geografisk diversitet (et medlem fra hver af landets otte lokalafdelinger).

## INVESTERINGSPOLITIK

"danmark"s resultat og egenkapital påvirkes af udviklingen på de finansielle markeder og ejendomsmarkedet, fordi en væsentlig del af "danmark"s aktiver består af investeringsaktiver, som værdisættes til dagsværdi.

Sygeforsikringen "danmark" investerer ikke selv i værdipapirer, men gør brug af udbudte investeringsprodukter fra professionelle kapitalforvaltere. De anvendte kapitalforvaltere er Lægernes Pensionsbank, Nordea Asset Management, Nykredit Asset Management, Impax Asset Management og C WorldWide Asset Management. Lægernes Pensionsbank er den største forvalter.

En andel af aktierne investeres i to fonde med fokus på klima og miljø, der bliver forvaltet af Nordea Asset Management og Impax Asset Management. Fondene har til formål at investere i selskaber, der bidrager til grøn energi, bæredygtighed inden for fødevarer og landbrug samt genbrug og reduceret forbrug af resurser.

"danmark" har valgt at minimere investeringsrisikoen ved at sprede investeringerne på forskellige typer af investeringsaktiver. Risikoen styres endvidere gennem de investeringsrammer, som "danmark"s bestyrelse har fastlagt over for forvalterne, samt specifikke krav til obligationstyper og risiko (målt ved varighed).

Tilsvarende foregår investeringer i aktier og udenlandske obligationer næsten udelukkende ved erhvervelse af investeringsforeningsbeviser for at opnå en passende fordeling og spredning af risiko på brancher og regioner.

Ifølge bestyrelsens retningslinjer skal "danmark"s finansielle investeringer fremadrettet placeres således (uddrag af de samlede retningslinjer):

at højst 73 % af Andre finansielle investeringsaktiver placeres i danske obligationer. Mindst 5 % og højst 15 % af Andre finansielle investeringsaktiver placeres i globale statsobligationer,

at investeringer i danske og udenlandske aktier foretages med mindst 27 % og højst 47 % af Andre finansielle investeringsaktiver,

at andelen af kreditobligationer højst kan udgøre 25 % af Andre finansielle investeringsaktiver, herunder at "High Yield"-, Emerging Market- og Investment Grade-obligationer (EMD) højst kan udgøre 20 % af Andre finansielle investeringsaktiver,

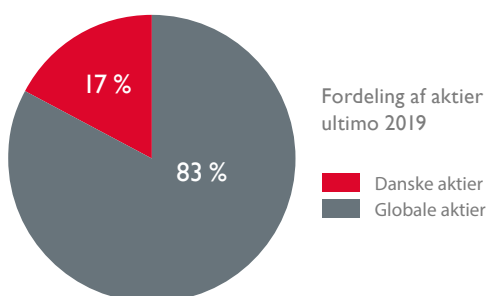
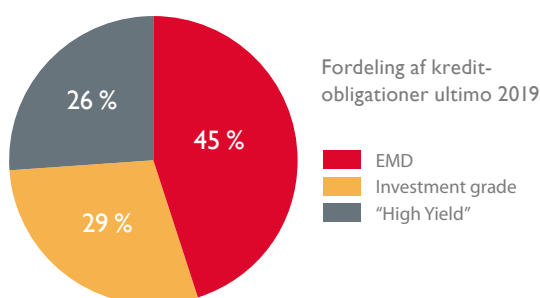
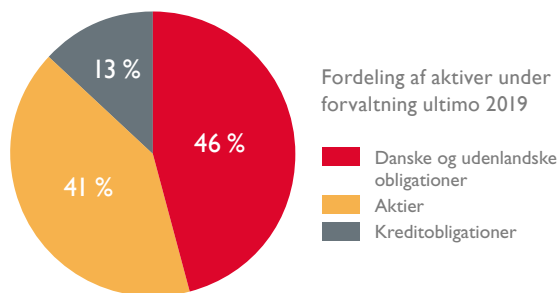
at futures kan benyttes til afdækning af aktierisiko (solgte futures),

at finansielle instrumenter, herunder swap-obligationer, REPO og (valuta) terminsforretninger i begrænset omfang kan anvendes i investeringsforeningerne. Øvrig anvendelse af afledte finansielle instrumenter kan alene ske til hel eller delvis afdækning af kursrisici på eksisterende obligations- og aktiebeholdninger.

Gennemsnitlig korrigeret varighed på obligationsbeholdningen skal ligge i niveauet 1-9. Udvidelsen af varigheden til dette interval fra det hidtidige interval på 1-5 iværksættes gradvist.

## MÅLTAL FOR DEN KØNSMÆSSIGE SAMMENSÆTNING

I 2013 fastsatte bestyrelsen et måltal for den kønsmæssige sammensætning i bestyrelsen. Måltallet,



som ifølge reglerne skal være realistisk og ambitiøst inden for en tidshorizont på fire år, blev sat til 20 % kvinder henholdsvis 80 % mænd. I 2018 besluttede bestyrelsen at ændre måltallet for andelen af det underrepræsenterede køn fra 20/80 til 36/64 til opfyldelse i 2021.

I 2019 blev den aktuelle kønsfordeling i "danmark"s bestyrelse efter generalforsamlingen opgjort til 5 kvinder og 9 mænd, svarende til 36 % kvinder mod 29 % året før. Bestyrelsen kunne dermed konstatere, at målsætningen på 36 % kvinder og 64 % mænd allerede blev opfyldt i 2019.



Tallet er fastsat med afsæt i den nuværende kønsfordeling, rekrutteringsvejen fra medlemsmøder via generalforsamlingen til bestyrelsen og under hensyn til, at der skal være kontinuitet i bestyrelsen i lyset af de stadig skærpede krav til den finansielle sektor.

Bestyrelsen vælges af generalforsamlingens 160 medlemmer. På side 47 ses navne på medlemmerne, hvoraf de 77 er kvinder, og de 83 er mænd. Det svarer til en næsten ligelig kønsfordeling.

For selskabets øvrige ledelsesniveauer er der udarbejdet en politik for det underrepræsenterede køn. I dette tilfælde er der dog fortsat en fordeling med overvægt af kvinder. Det er "danmark"s politik, at lederposter såvel som alle andre ledige poster besættes med de bedst egnede, samtidig med at der tilstræbes en mere ligelig fordeling af de to køn.

Der udarbejdes en årlig redegørelse, som forelægges bestyrelsen til drøftelse, og som omfatter status på måltal/målopfyldelse, herunder redegørelse for årsag til manglende målopfyldelse, status på kønssammensætningen i de øvrige ledelsesniveauer og redegørelse for udviklingen i det forløbne år.

Direktionens kønsfordeling er uændret i 2019 bestående af en mand og en kvinde - svarende til

50 % af hvert køn. Kønssammensætningen i ledelsen i øvrigt ved udgangen af 2019 er uændret, således der nu er 8 kvinder ud af 15 på ledelsesniveau - svarende til 53 % kvinder.

#### VIDENRESSOURCER

"danmark"s koncept for ydelse af tilskud til forskellige former for sygdomsbehandling er opbygget gennem en længere årrække. Tilskudsstrukturen bliver forbedret og finpudset løbende, og de etablerede it-systemer medvirker i stadig højere grad til at automatisere såvel policeadministration som erstatningsbehandling samt medlemmernes online-muligheder for selvbetjening.

Den unikke viden om administration af sygeforsikring, it mv., som er opbygget i "danmark", giver mulighed for en fortsat udbygning af den digitale automatisering.

Det stigende omfang af elektronisk transmission af data fra behandlerne og tilsvarende kommunikation med medlemmerne giver betydelige administrative fordele for "danmark" og lettelser for medlemmerne.

Den ekspertise og de systemer, "danmark" har opbygget til effektiv beregning og udbetaling af erstatninger, udbydes også til eksterne samarbejdspartnere med sundhedsforsikringer. Det sker gennem Administrationselskabet "danmark" A/S.



"danmark" råder over en stabil medarbejderskare, der via interne uddannelsesforløb løbende får et opdateret kendskab til "danmark"s systemer og produkter med henblik på at sikre medlemmerne den bedst mulige service.

Den stigende automatisering og effektivisering i "danmark" har i væsentligt omfang reduceret omfanget af en række manuelle administrative opgaver i medlemsbetjeningen.

#### BEDSTE OMDØMME I BEFOLKNINGEN

"danmark" er det forsikringsselskab her i landet, der har det allerbedste omdømme i den danske befolkning. "danmark" opnåede igen i år den bedste vurdering blandt alle de undersøgte finansielle virksomheder. Det fremgår af Finansimage 2019, der er en uafhængig omdømmeanalyse af landets 69 største finansielle virksomheder. Analysen er en årlig måling, som de seneste fire år er blevet gennemført af analysevirksomheden Wilke i samarbejde med FinansWatch, der er et af JP/Politikens specialmedier.

Undersøgelsen er baseret på svar fra mere end 5.000 repræsentativt udvalgte danskere. De har vurderet landets største banker, forsikrings-selskaber, pensionsselskaber, realkreditselskaber og investeringsforeninger ud fra otte forskellige imageparametre.

#### NY MÅLING VISER STOR TILFREDSHED

En medlemsundersøgelse i efteråret 2019 viste, at hele 79 % af medlemmerne er enten "tilfredse" eller "meget tilfredse". Resultatet er en smule lavere end tilsvarende måling i 2017, men stadig på et højt niveau.

En undersøgelse af medarbejdertilfredsheden, som også fandt sted i efteråret 2019, viste også en samlet tilfredshedsscore på 3,68 på en skala fra 1 til 4, hvor 1 er "meget utilfreds" og 4 er "meget tilfreds". Det er et fald på 0,01 i forhold til seneste måling i 2017, hvor den lå på 3,69. Målinger af medarbejdertilfredsheden er foretaget hvert andet år gennem de seneste 19 år, og den høje tilfredshed er med mindre ikke signifikante variationer fortsat meget høj.

#### DIGITALISERING OG IT TIL BEDRE SERVICE

Som nævnt anvendes it både til at effektivisere driften og til at give medlemmerne en bedre service. "danmark"s administrative strategi er at gøre processerne enkle og gennemskuelige gennem automatisering og elektronisk kommunikation.

Et væsentligt element i it-strategien er, at regningsoplysningerne så vidt muligt overføres elektronisk fra behandlerne. I 2019 blev 97,8 % af alle erstatninger til medlemmerne udbetalt på grundlag af elektronisk overførte oplysninger fra behandlere og apoteker. Det svarer til, at vi håndterede over 35 mio. skader i løbet af året.

I 2019 foregik over 99 % af alle indmeldelser via "danmark"s hjemmeside. Hjemmesiden giver en bedre mulighed for at tilpasse indmeldelsen til den konkrete ansøger, så den opleves mere brugervenlig end en blanket. Antallet af udsendte breve er i 2019 reduceret væsentligt og udgjorde omkring 200.000 for hele 2019. Det er mere end en halvering i forhold til antallet af udsendte breve i 2018.

Dette er en klar trend, som en konsekvens af at "danmark" fra 1. januar 2018 gik digitalt, at kommunikationen med medlemmerne nu primært sker

digitalt, og det så vidt muligt undgås at fremsende breve - der både er lang tid undervejs og samtidigt belaster CO<sup>2</sup>-udslippet.

Antallet af oplyste e-mailadresser nåede i 2019 op på næsten 1,5 mio.

I alt mere end 3,8 mio. d-nyt blev samlet sendt på e-mail i 2019, hvilket er næsten 1,5 mio. flere end der blev sendt ud på papir.

I 2019 blev der sendt knap 13 mio. automatiske e-mails til medlemmerne, og antallet af logins fra hjemmesiden nåede op på næsten 3,8 mio. Logins på selvbetjeningen omfattede godt 800.000 unikke brugere. Det er via den mobilvenlige selvbetjening, medlemmerne døgnet rundt kan skrive til "danmark" på en sikker forbindelse og selv aktivere f.eks. udbetaling af tilskud, ændre kontonummer, tilføje e-mailadresse og tilmelde børn. Også personer, der ikke er medlem af "danmark", kan via den nye selvbetjening kommunikere sikkert med "danmark".

Drift og udvikling af de grundlæggende it-systemer er outsourcet til FDC A/S (Forsikringens Data Center). Hjemmesiden og selvbetjeningen er outsourcet til Adapt A/S. Der er desuden igangsat et forarbejde med henblik på at få moderniseret "danmark"s it-teknologiske platform. En sådan

modernisering skal sikre en endnu højere grad af digitalisering og fremtidssikre det teknologiske råderum. Det vil medføre indførelse af nye teknologier, standarder og arbejdsgange samt anvendelse af drift i skyen.

## MEDLEMSORGANISATION OG LEDELSE

"danmark"s 8 lokalafdelinger er underopdelt i 23 lokalkredse. I hver lokalkreds afholdes et årligt medlemsmøde, hvor medlemmerne har mulighed for at fremsætte og debattere forslag om "danmark"s tilskud og administration samt deltage i valget til repræsentantskabet.

"danmark" ledes af en bestyrelse på i alt 14 medlemmer. 9 medlemmer vælges af generalforsamlingen for 2 år ad gangen, og 5 medlemmer vælges af "danmark"s medarbejdere for 4 år ad gangen. Ingen medarbejdervalgte medlemmer var på valg i 2019, mens halvdelen af de øvrige medlemmer var på valg.

Statsautoriseret revisor Peter Schak Larsen, der har været revisor for flere børsnoterede selskaber og større finansielle virksomheder, er valgt som formand for revisionsudvalget.

Direktionen består af to medlemmer:

- Administrerende direktør Allan Luplau
- Økonomidirektør Tina W. Christensen





Bestyrelsen for Administrationsselskabet "danmark" A/S består af:

- Allan Luplau (formand)
- Knud K. Damsgaard
- Peter Knub

Direktionen består af:

- Christina Holst Riis

Bestyrelsen for "danmark" Erhverv, Skadesforsikringsaktieselskab består af:

- Allan Luplau (formand)
- Knud K. Damsgaard
- Flemming Orth
- Jan Hoffmann

Direktionen består af:

- Tina W. Christensen

## LEDELSESHVERV

Bestyrelsesformand Knud K. Damsgaard er formand for bestyrelsen i Gerda og Lars Christensens Familiefond samt medlem af bestyrelserne for Administrationsselskabet "danmark" A/S, "danmark" Erhverv, Skadesforsikringsaktieselskab, KKD Leasing aps og KKD Advokatanpartsselskab.

Næstformand Flemming Orth er medlem af bestyrelsen for "danmark" Erhverv, Skadesforsikringsaktieselskab.

Bestyrelsesmedlem Peter Knub er medlem af bestyrelsen for Administrationsselskabet "danmark" A/S.

Bestyrelsesmedlem Jørn C. Nielsen er formand for bestyrelserne i Sports Team Slagelse og TV2 Øst, ordførende formand for TV2 regionerne, næstformand for bestyrelserne Børge Kristensens Mindefond og Fonden for Slagelse Ride Center samt medlem af bestyrelsen i Vision C A/S. Repræsentantskabsmedlem i Danmarks Idrætsforbund og Gerlev Idrætshøjskole.

Bestyrelsesmedlem frem til generalforsamlingen 25. april 2019 Hans Jakob Henningsen var medlem af bestyrelsen for Provensol Ferie a/s.

Bestyrelsesmedlem Hanne Richter er formand for C.W. Obel kollegiet og LOF NORD samt medlem af bestyrelsen i 4. maj kollegiet (valgt til seniorrådet i Aalborg Kommune).

Bestyrelsesmedlem Peter Schak Larsen er medlem af bestyrelserne for C.C.N. Holding A/S, Nielsen og Nielsen Ejendomme A/S, SAAN Holding A/S, Marius Pedersen Holding A/S, Facit Bank A/S, Marius Pedersen A/S, Marius Pedersen a.s., The Czech Republic, Marius Pedersen a.s., Slovakia og Dansk ErhvervsFinansiering A/S.

Jan Hoffmann er medlem af bestyrelsen for "danmark" Erhverv, Skadesforsikringsaktieselskab og var i perioden fra november 2019 medlem af bestyrelsen i Finansrådgiverne - forsikringsmægler A/S. Frem til januar 2019 desuden formand for Skandia Link Livsforsikring A/S og Skandia A/S.

Administrerende direktør Allan Luplau er formand for bestyrelsen for Administrationsselskabet "danmark" A/S og for "danmark" Erhverv, Skadesforsikringsaktieselskab samt medlem af bestyrelsen i Forsikring & Pension og i AMICE.

Ud over direktionen har to ansatte væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil.

## LØNPOLITIK

Bestyrelsen har fastlagt en lønpolitik, som har til formål at medvirke til, at bestyrelsen, direktionen og ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på Sygeforsikringen "danmark"s risikoprofil, arbejder for at fremme en sund og effektiv risikostyring. Aflønningen skal være i overensstemmelse med "danmark"s værdier, forretningsstrategi og langsigtede mål, og den må ikke indebære risiko for interessekonflikter.

Efter bestyrelsens vurdering er den interne revisionschef og den complianceansvarlige - ud over bestyrelse og direktion – de eneste ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil, jf. lønbekendtgørelsens § 3.

Bestyrelsen gennemgår lønpolitikken mindst én gang årligt. Sygeforsikringen "danmark" har uændret en lille og veldefineret ledelse. Bestyrelsen har derfor ikke fundet anledning til at nedsætte et aflønningsudvalg. Hverken bestyrelse, direktion eller andre medarbejdere i Sygeforsikringen "danmark" oppebærer resultatafhængig løn. De aflønnes med fast løn og pension og er ikke omfattet af nogen form for individuel incitaments- eller præstationsafhængig aflønning.

## FORVENTNINGER TIL FREMTIDEN

Udviklingen i 2019 var i overensstemmelse med "danmark"s målsætning om en høj tilbagebetaling til medlemmerne. Målsætningen i budgettet for 2020 var uændret i gennemsnit at udbetale mindst 90 øre i tilskud for hver indbetalt kontingentkrone. Coronavirus-pandemien påvirker også "danmark" og har i starten af 2020 givet os store tab på de finansielle investeringer.

Selvom COVID-19 er en epidemi, og dermed muligt undtaget for tilskudsdekning, vil "danmark" være åben over for at hjælpe medlemmerne.



Model og omfang kendes ikke på nuværende tidspunkt, men "danmark" er forberedt på betydelige udgifter til coronarelaterede tilskud til medlemmerne. Forventningen til resultatet i 2020 er derfor et underskud. Størrelsen er ikke mulig at estimere.

"danmark"s økonomi og finansielle stilling forventes på trods af ovenstående at være solid, hvilket er et godt udgangspunkt for en fortsat udbygning af medlems servicen i de kommende år. "danmark" forventer fortsat at kunne fastholde en lav omkostningsprocent ved intensiv anvendelse af it-systemer, der effektiviserer administrationen og medlemsbetjeningen. Dog kan der forventes stigende udgifter til udvikling af vores it-systemplatform i de kommende 4-5 år.

Det er væsentligt for uændret at kunne tilbyde medlemmerne et højt serviceniveau samtidigt med, at "danmark"s omkostninger på længere sigt kan fastholdes på et lavt niveau.

## BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABETS AFSLUTNING

Efter regnskabsårets udløb er der udover ovennævnte konsekvenser af COVID-19 ikke indtruffet begivenheder, som påvirker regnskabsaflæggelsen for 2019 eller giver anledning til væsentlige ændringer i forventningerne til resultatet af forsikringsdriften i 2020.



## RESULTATDISPONERING

Bestyrelsen foreslår årets resultat anvendt således:

(i 1.000 kr.)	2019	2018
Overført fra tidligere år	881.995	933.223
Årets resultat	721.843	-62.961
Til disposition	1.603.838	870.262
Der fordeles således:		
Foreslået §2 udlodning	100.000	
Opskrivning efter indre værdis metode	0	-11.733
Opskrivnings-henlæggelser domicilejendomme	0	0
Reservefond	0	0
Overført til næste år	1.503.838	881.995
I alt	1.603.838	870.262

# ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

## GENERELLE PRINCIPPER FOR REGNSKABSUDARBEJDELSEN

### ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsregnskabet for Sygeforsikringen "danmark" udarbejdes i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år. Bekendtgørelsen er ændret med virkning for 2019, hvor det i overensstemmelse med ikrafttrædelsesbestemmelserne blev valgt at anvende muligheden for at anføre solvensdækning og indberettede stresstest på risici i ledelsesberetningen allerede i 2018. For 2019 er der derfor alene som nyt indført en note med oplysninger om dagsværdi af aktiver og forpligtelser efter et dagsværdihierarki.

### INDREGNING OG MÅLING

Generelt indregnes indtægter i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, og omkostninger indregnes i takt med, at de afholdes.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Dagsværdi er den pris, der ville blive opnået ved salg af et aktiv eller betalt for at overdrage en forpligtelse i en normal transaktion mellem markedsdeltagerne på målingstidspunktet. Dagsværdi kan stemme overens med indre værdi, såfremt indre værdi beregnes på baggrund af underliggende aktiver og forpligtelser målt til dagsværdi. Der er tre niveauer af dagsværdimåling:

**Niveau 1** er baseret på noterede priser, der fremkommer i forbindelse med omsætning i aktive markeder. Findes der et aktivt marked for børsnoterede kapitalandele, obligationer, afledte finansielle instrumenter m.m., måles dagsværdien som udgangspunkt til lukkekursen på balancedagen.

**Niveau 2** er baseret på observerbare input. Er der ikke noteret en lukkekurs, anvendes en anden offentlig kurs, der må antages bedst at svare hertil, i form af indikative priser fra banker/brokere. For noterede papirer, hvor lukkekursen ikke afspejler dagsværdien, anvendes valueringsteknikker eller andre observerbare oplysninger til fastlæggelse af dagsværdien. Afhængigt af aktivets eller passivets karakter kan der være tale om beregning ud fra grundlæggende parametre som rente, valutakurser og volatilitet eller ved sammenligning med handelspriser for sammenlignelige instrumenter.

**Niveau 3** anvendes for finansielle aktiver og forpligtelser, hvor værdiansættelsen ikke kan baseres på observerbare data, enten da disse ikke er tilgængelige eller ikke skønnes at være brugbare til fastsættelsen af dagsværdi. I stedet anvendes oplysninger om udviklingen i investeringen, de finansielle markeder og ændringer i risikofaktorerne for investeringen til at værdiansætte aktivet.

Der overføres kun mellem kategorierne i værdiansættelsehierarkiet, såfremt der er ændringer i tilgængelige data til brug for værdiansættelse.

Oplysning om aktivernes placering i dagsværdihierarkiet fremgår af note 21.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde "danmark", og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå "danmark", og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved indregning og måling af aktiver og forpligtelser tages hensyn til oplysninger, der fremkommer efter balancedagen, men inden årsrapporten udarbejdes, i det omfang oplysningerne bekræfter eller afkræfter forhold, som er opstået senest på balancedagen. Kriterier for indregning og måling af aktiver og forpligtelser er nærmere beskrevet i tilknytning til omtalen af hver enkelt regnskabspost.



## KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskab for Sygeforsikringen "danmark" og de 100 % ejede dattervirksomheder - Administrationselskabet "danmark" A/S og "danmark" Erhverv, Skadesforsikringsaktieselskab - er ikke udarbejdet, idet dattervirksomhedernes aktivitet, aktiver og forpligtelser anses for uvæsentlige i forhold til den samlede virksomhed.

## KONCERNINTERNE TRANSAKTIONER

Den tilknyttede virksomhed Administrationselskabet "danmark" A/S udfører administrativ service for andre forsikringselskaber og køber i forbindelse hermed ydelser fra "danmark", som afregnes på omkostningsdækkende basis.

Den tilknyttede virksomhed "danmark" Erhverv, Skadesforsikringsaktieselskab udbyder gruppeforsikringer og køber i forbindelse hermed ydelser

fra "danmark", som afregnes på omkostningsdækkende basis.

I forhold til de samlede aktiviteter er de koncerninterne transaktioner uvæsentlige og omfatter ikke handel med aktiver mellem koncernvirksomhederne.

## VALUTAOMREGNING

Indtægter og omkostninger i udenlandsk valuta indregnes efter de på transaktionstidspunktet gældende valutakurser.

Balanceposter i udenlandsk valuta indgår ved første indregning til officielle valutakurser på transaktionsdagen og omregnes ved regnskabsårets slutning til officielle lukkekurser på balancedagen. Valutakursreguleringer indregnes i resultatopførelsen.



## RESULTATOPGØRELSEN

### PRÆMIEINDTÆGTER

Under præmieindtægter indregnes regnskabsårets bruttopræmier. For opkrævede præmier, der rækker ind i det kommende år, er foretaget periodisering af indtægtsførte præmier.

### FORSIKRINGSTEKNISK RENTE

Forsikringsteknisk rente beregnes som et renteafkast af årets gennemsnitlige præmiehensættelser for egen regning. Beløbet beregnes ud fra den af EIOPA offentliggjorte løbetidsafhængige risikofrie rentekurve.

### ERSTATNINGSDUGIFTER

Under erstatningsudgifter indregnes regnskabsårets udbetalte erstatninger med tillæg af direkte og indirekte skadesbehandlingsomkostninger samt ændring i erstatningshensættelser. Beløb til besigtigelse og vurdering samt bekæmpelse og begrænsning af indtrufne skader indgår fuldt ud i regnskabsposten. Derudover reguleres med ændring i risikomargen.

Tillæg for direkte og indirekte skadesbehandlingsomkostninger omfatter personaleomkostninger, it-omkostninger og lokaleomkostninger m.v. Omkostningstillægget indregnes på grundlag af skøn over den faktiske ressourceanvendelse, herunder medarbejders tidsforbrug til henholdsvis skadesbehandling og andre opgaver.

### AFLØBSRESULTAT

Regnskabsårets afløbsresultat indgår under erstatningsudgifter og udtrykker forskellen mellem forventede og realiserede erstatninger vedrørende tidligere år. Afløbsresultatet beregnes som erstatningshensættelserne ved årets begyndelse med fradrag af årets erstatningsudbetalinger med tillæg af direkte og indirekte skadesbehandlingsomkostninger vedrørende de pågældende regnskabsår og erstatningshensættelserne ved årets slutning.

### FORSIKRINGSMÆSSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER

Som forsikringsmæssige driftsomkostninger indregnes omkostninger i forbindelse med erhvervelse samt omkostninger til administration af forsikringsbestanden, der ikke kan henføres til skadesbehandling. I forsikringsmæssige driftsomkostninger indgår endvidere afskrivninger på driftsmidler og domicilejendomme.

Fremtidige forpligtelser vedrørende gratialer til medarbejdere i forbindelse med forventede medarbejderjubilæer indregnes løbende under forsikringsmæssige driftsomkostninger. Indtægter og udgifter vedrørende domicilejendomme indgår ligeledes under forsikringsmæssige driftsomkostninger.

Væsentlige omkostninger, der vedrører det kommende år, periodiseres og aktiveres som forudbetalte omkostninger under andre periodeafgrænsningsposter. Driftsomkostninger vedrørende regnskabsåret, der ikke er betalt inden årets udgang, indgår under anden gæld og hensatte forpligtelser.

Afskrivninger på driftsmidler beregnes lineært over brugstiden fra anskaffelsestidspunktet.

Domicilejendomme afskrives over den forventede anvendelsesperiode. Afskrivningsgrundlaget udgør dagsværdien med fradrag af den forventede restværdi ved anvendelsesperiodens ophør. Anvendelsesperioden er fastsat til 50 år, og den forventede restværdi er skønnet til 90 %.

## INVESTERINGSAFKAST

Under investeringsafkast indregnes regnskabsårets indtægter i form af periodiserede renter, modtagne aktieudbytter samt realiserede og urealiserede gevinster og tab. For kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder indregnes en forholdsmæssig andel af årets resultat. Indtægter af investeringsejendommene omfatter årets resultat af investeringsejendommenes drift.

Kursreguleringer omfatter realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende investeringsaktiver, herunder op- og nedskrivning af investeringsejendommenes dagsværdi.

Renteudgifter omfatter bankrenter. Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed omfatter regnskabsårets gebyrer og lignende ved porteføljeadministrationen og en beregnet andel af egne omkostninger ved administration m.v. af investeringsvirksomheden.

En andel af investeringsresultatet vedrører forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser og overføres til forsikringsresultatet under regnskabsposten forsikringsteknisk rente.

## ANDRE INDTÆGTER

Under andre indtægter indregnes regnskabsårets nettobeløb fra salg og administration af forsikringer for andre selskaber, der ikke kan henføres til "danmark"s forsikringsbestand eller investeringsaktiver.

## SKAT

"danmark" er som gensidig sygeforsikringsforening fritaget for skat af forsikringsvirksomheden. Omfattet af skattepligten er en andel af resultatet af ejendommens drift samt øvrige indtægter. Som årets skatteudgift indregnes den for regnskabsåret beregnede selskabsskat af årets skattepligtige indkomst, herunder årets forskydning i hensættelser til skatter. Aktuell skat beregnes med gældende skattesats. Udskudte skatteforpligtelser afsættes med gældende skattesats.

Den andel af årets skatteudgift, der kan henføres til opskrivninger af domicilejendomme og tilbageførsel af opskrivninger på domicilejendomme, overføres til regnskabsposten anden totalindkomst.

Forskellen mellem den i løbet af året betalte acontoskat og den beregnede selskabsskat for regnskabsåret opføres som aktuelle skatteaktiver eller aktuelle skatteforpligtelser. Under udskudte skatteforpligtelser indregnes de beregnede forpligtelser til udskudt skat og eventualskat.

## ANDEN TOTALINDKOMST

Anden totalindkomst indgår i en separat opgørelse i forlængelse af resultatopgørelsen. I regnskabsposten indregnes opskrivninger vedrørende domicilejendomme og tilbageførsel af disse samt den skattemæssige effekt heraf.



## BALANCEN

### DRIFTSMIDLER

Driftsmidler omfatter aktiveret inventar, it-anlæg, biler, kunst m.v. Målegrundlaget er aktivernes kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. I forbindelse med regnskabsaflæggelsen foretages nedskrivningstest af de væsentligste aktiver. Driftsmidlerne består generelt af anskaffelser, der forventes anvendt i mere end et regnskabsår.

Leasingkontrakter vedrørende driftsmidler, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til opgjort kostpris svarende til dagsværdien eller (hvis lavere) til nutidsværdien af de fremtidige minimumsleasingydelse.

Ved beregningen af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige driftsmidler.

Brugstiden for it-udstyr er fastsat til 3 år, og for inventar, biler m.v. er brugstiden fastsat til 5 år. Afskrivninger beregnes lineært over brugstiden fra anskaffelsestidspunktet.

For it-udstyr udgør afskrivningssatsen 33 % og for inventar og biler m.v. 20 %. Aktiveret kunst afskrives ikke, men behov for eventuel nedskrivning vurderes med jævne mellemrum. Afskrivninger indregnes i forsikringsmæssige driftsomkostninger.

### DOMICILEJENDOMME

"danmark"s ejendomme anvendes i forskelligt omfang til egne kontorer. Ved sondringen mellem domicilejendomme og investeringsejendomme anvendes andelen af egen anvendelse. Hvor ejendommens egen anvendelse udgør en mindre væsentlig del, betragtes ejendommen som en investeringsejendom.



Domicilejendomme måles årligt til en omvurderet værdi svarende til dagsværdi opgjort i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsens retningslinjer. Målegrundlaget for hver ejendom er driftsbudgetter for det kommende år og aktuelt fastsatte forrentningskrav opgjort som en skønnet vægtet afkastprocent, der tager hensyn til specifikke forhold vedrørende den enkelte ejendom.

Indtægter og omkostninger vedrørende domicilejendomme indgår under forsikringsmæssige driftsomkostninger. Opskrivninger af domicilejendomme og tilbageførsel af disse indregnes i regnskabsposten anden totalindkomst. Nedskrivninger af ejendomme, der ikke vedrører en tidligere opskrivning, indregnes i regnskabsposten kursreguleringer.

Domicilejendomme afskrives over den forventede anvendelsesperiode. Afskrivningsgrundlaget udgør dagsværdien med fradrag af den forventede restværdi ved anvendelsesperiodens ophør. Anvendelsesperioden er fastsat til 50 år, og den forventede restværdi er skønnet til 90 %.

Afskrivningerne indgår under forsikringsmæssige driftsomkostninger.

### INVESTERINGSEJENDOMME

Investeringsejendomme måles årligt til dagsværdi opgjort i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsens retningslinjer. Målegrundlaget for hver ejendom er driftsbudget for det kommende år og aktuelt fastsatte forrentningskrav opgjort efter en skønnet vægtet afkastprocent, der tager hensyn til specifikke forhold vedrørende den enkelte ejendom.

Resultat af investeringsejendommenes drift indgår i en særskilt regnskabspost under investeringsafkast.

Op- og nedskrivning af investeringsejendommenes dagsværdi indgår i regnskabsposten kursreguleringer.

#### **FINANSIELLE INVESTERINGSAKTIVER**

Finansielle investeringsaktiver indregnes generelt til dagsværdi.

#### **KAPITALANDELE I TILKNYTTETE OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER**

For kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder udgør målegrundlaget den forholdsmæssige andel af den indre værdi ved årets udgang.

#### **ANDRE FINANSIELLE INVESTERINGSAKTIVER**

Aktiverne indregnes efter handelsdato og måles generelt til dagsværdi. Ved eventuelle handler hen over balancetidspunktet indregnes et aktiv under likvide beholdninger eller en forpligtelse under gæld til kreditinstitutter svarende til den aftalte pris.

Målegrundlaget for børsnoterede kapitalandele, investeringsforeningsandele og obligationer er den officielle lukkekurs ved årets udgang. Beholdning af udtrukne obligationer måles til nominel værdi.

Unoterede obligations- og aktiebaserede investeringsforeningsandele måles til dagsværdi med udgangspunkt i den forholdsmæssige andel af investeringsforeningens egenkapital på balancetidspunktet. I målegrundlaget indgår de underliggende obligationer og aktier til lukkekurs på balancetidspunktet. Øvrige poster omfatter tilgodehavende renter og udbytter.

For noterede aktier udgør målegrundlaget den forholdsmæssige andel af egenkapitalen ifølge den senest foreliggende årsrapport for de pågældende virksomheder, som skønnes at svare til dagsværdien.

#### **TILGODEHAVENDER**

Generelt måles tilgodehavender til de beløb, hvorved tilgodehavenderne forventes at indgå. For ikke betalte præmier, gebyrer m.v., der indgår under regnskabsposten tilgodehavender hos forsikrings-tagere, er målegrundlaget de faktisk opkrævede beløb med fradrag af hensættelser til tabsrisici. For øvrige tilgodehavender er målegrundlaget de nominelle beløb.

#### **PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, AKTIVER**

Beregnete tilgodehavende obligationsrenter fra sidste termin i regnskabsåret optages under tilgodehavende renter med de forventede beløb. Væsentlige forsikringsmæssige omkostninger, der vedrører det kommende år, periodiseres og aktiveres som forudbetalte omkostninger under andre periodeafgrænsningsposter. Målegrundlaget er de faktiske betalinger.

#### **PRÆMIEHENSÆTTELSER**

Under præmiehensættelser indgår forpligtelser vedrørende opkrævede præmier for det kommende år. Målegrundlaget er de forventede erstatninger med tillæg af direkte og indirekte skadesbehandlingsomkostninger i den opkrævede periode, dog minimum den for perioden opkrævede præmie. Ved måling af præmiehensættelser foretages ikke diskontering, idet effekten heraf ville være uvæsentlig.

#### **ERSTATNINGSHENSÆTTELSER**

Under erstatningshensættelser indregnes kendte og forventede erstatningsudgifter vedrørende regnskabsåret og de to forudgående regnskabsår. Hensættelserne er sammensat af anmeldte og opgjorte erstatninger vedrørende regnskabsåret, der ikke er afregnet inden årets udgang, samt forventede erstatningsudgifter der efter bedste skøn er opgjort på grundlag af en beregningsmodel.

Den anvendte beregningsmodel arbejder med en fremskrivning af detaljerede data for afholdte erstatningsudgifter. Beregningsmodellen forudsætter en vis stabilitet i medlemmernes adfærdsmønstre



fra år til år. Modellen har gennem en årrække vist stabile resultater, men vurderes løbende og tilpasses ændringer i erstatningsberegning og afregningsformer.

Målegrundlag for hensættelser vedrørende anmeldte og opgjorte, ikke afregnede erstatninger er de faktiske erstatningsbeløb. Ved måling af hensættelser til ikke skadesbehandlede erstatninger indregnes tillæg til forventede direkte og indirekte skadesbehandlingsomkostninger. Ved måling af erstatningshensættelser foretages ikke diskontering, idet effekten heraf er uvæsentlig.

### RISIKOMARGEN

Under risikomargen indregnes et risikotillæg til dækning af risikoen for afvigelser mellem bedste skøn og endelig afvikling af hensættelser til de ikke skadesbehandlede erstatninger.

Risikomargen opgøres som det beløb, som selskabet må forventes at skulle betale til en erhverver af forsikringsbestanden for at overtage risikoen

for, at de faktiske omkostninger ved afvikling af de forsikringsmæssige hensættelser afviger fra bedste skøn.

Risikomargen beregnes efter den såkaldte cost of capital metode.

### HENSATTE FORPLIGTELSE

Under pensioner og lignende forpligtelser indgår fremtidige forpligtelser vedrørende gratialer til medarbejdere i forbindelse med forventede medarbejderjubilæer. Forpligtelsen indregnes med en forholdsmæssig andel for perioden fra ansættelsestidspunktet til balancetidspunktet med de beregnede nominelle beløb.

Under udskudte skatteforpligtelser indregnes forpligtelser til udskudt skat og eventualskat.

### GÆLD

Generelt måles gældsposter til dagsværdi i form af de forventede fremtidige betalinger.

Under anden gæld indgår forsikringsmæssige driftsomkostninger og ejendomsomkostninger vedrørende regnskabsåret, der ikke er betalt inden årets udgang. Målegrundlaget er de forventede eller fakturerede beløb.

Under gæld indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

### PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, PASSIVER

Under periodeafgrænsningsposter indgår indbetalinger fra forsikringstagere vedrørende præmier, der alene vedrører det kommende regnskabsår. Målegrundlaget er de faktiske indbetalinger.



## OPLYSTE NØGLETAL

### BRUTTOERSTATNINGSPROCENT

Erstatningsprocenten beregnes som regnskabsårets erstatningsudgifter i forhold til regnskabsårets præmieindtægter.

### BRUTTOOMKOSTNINGSPROCENT

Omkostningsprocenten beregnes som de forsikringsmæssige driftsomkostninger i forhold til regnskabsårets præmieindtægter.

### COMBINED RATIO

Nøgletallet beregnes som summen af erstatningsudgifter og forsikringsmæssige driftsomkostninger i forhold til regnskabsårets præmieindtægter.

### OPERATING RATIO

Nøgletallet beregnes som summen af erstatningsudgifter og forsikringsmæssige driftsomkostninger i forhold til regnskabsårets præmieindtægter med tillæg af forsikringsteknisk rente.

### RELATIVT AFLØBSRESULTAT

Nøgletallet beregnes som årets afløbsresultat i forhold til de erstatningshensættelser ved årets begyndelse, som afløbsresultatet vedrører.

### EGENKAPITALFORRENTNING I PROCENT

Nøgletallet beregnes som forholdet mellem årets resultat og årets gennemsnitlige egenkapital opgjort i procent.

### ERSTATNINGSFREKVENS

Frekvensnøgletallet beregnes som det gennemsnitlige antal anlagte erstatninger årligt pr. medlem.

# LEDELSENS REGNSKABSPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og vedtaget årsrapporten for 2019 for Sygeforsikringen "danmark". Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 2019.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse af udviklingen i virksomhedens aktivi-

teter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som virksomheden påvirkes af.

Årsrapporten med tilhørende forslag til resultatdisponering indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 25. marts 2020

I direktionen:

Allan Luplau  
Adm. direktør

Tina W. Christensen  
Økonomidirektør

I bestyrelsen:

Knud K. Damsgaard  
Formand

Flemming Orth  
Næstformand

Peter Knub

Jørn C. Nielsen

Kristian Pallesen

Bjarne R. Fischer Lassen

Kirsten Wernberg-Møller

Hanne Richter

Peter Schak Larsen

Henrik Pedersen

Lene Meyersahm

Sussie Rasmussen

Birgit Mortensen

Brian Balle

# DEN INTERNE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

## KONKLUSION

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet for Sygeforsikringen "danmark" 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.

## DEN UDFØRTE REVISION

Vi har revideret årsregnskabet for Sygeforsikringen "danmark" for regnskabsåret 1. januar-31. december 2019. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner og efter internationale standarder om revision vedrørende planlægning og udførelse af revisionsarbejdet.

Vi har planlagt og udført revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Vi har deltaget i revisionen af alle væsentlige og risikofyldte områder.

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

## UDTALELSE OM LEDELSENS BERETNING

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, den 25. marts 2020

Ole Helbo Esbensen  
Revisionschef

# DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

TIL MEDLEMMERNE AF SYGEFORSIKRINGEN "DANMARK"

## KONKLUSION

Vi har revideret årsregnskabet for Sygeforsikringen "danmark" for regnskabsåret 1. januar-31. december 2019, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. 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 revisionsudvalget og bestyrelsen.

## GRUNDLAG FOR KONKLUSION

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". 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 henhold til disse regler og krav.

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 af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Sygeforsikringen "danmark" den 29. april 2014 for regnskabsåret 2014. Vi er genvalgt ved beslutning af delegeret-/generalforsamlingen i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 6 år frem til og med regnskabsåret 2019.

## CENTRALE FORHOLD VED REVISIONEN

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 2019. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen, af hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandlinger som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet. Resultatet af vores revisionshandlinger, herunder de revisionshandlinger vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om årsregnskabet som helhed.

### Måling af erstatningshensættelser

Erstatningshensættelser udgør 462,8 mio. kr. pr. 31. december 2019. Målingen af erstatningshensættelser vurderes at være et centralt forhold ved revisionen, idet målingen involverer ledelsesmæssige skøn, og ændringer i forudsætninger kan have væsentlig betydning for den regnskabsmæssige værdi.

De områder og parametre med størst skøn i opgørelsen af erstatningshensættelserne er opgørelsen af forventninger til fremtidige udbetalinger på indtrufne skader vedrørende indeværende og tidligere år (IBNR-hensættelser).

Selskabets karakter af erstatninger medfører, at perioden, fra skaden sker og efterfølgende anlægelse og afslutning af en skade, er relativt kort. Vi anser derfor, at der i relation til målingen af erstatningshensættelserne ikke er knyttet betydelige risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet.

Ledelsen har nærmere beskrevet målingen af erstatningshensættelser samt de aktuarmæssige beregninger og anvendte forudsætninger i anvendt regnskabspraksis samt angivet oplysninger om erstatningshensættelser i note II.

#### **Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen**

Baseret på vores risikovurdering har vi gennemgået den af ledelsen foretagne måling af erstatningshensættelser.

Vores revision har omfattet en vurdering af de metoder, forudsætninger og data, som ledelsen har anvendt i forbindelse med opgørelsen af erstatningshensættelser, herunder IBNR- og IBNER-hensættelserne. Revisionshandlingerne, der er udført i samarbejde med vores eksperter med aktuarmæssige kvalifikationer, har omfattet:

- Test af design, implementering og vurdering af effektiviteten af nøglekontroller og data relateret til processer for skadebehandling og hensættelser vedrørende anmeldte skader samt anvendte aktuarmæssig model til opgørelse af IBNR- og IBNER- hensættelser.
- Vurdering af de anvendte modeller og parametre samt øvrige væsentlige forudsætninger forbundet med opgørelsen af erstatningshensættelser.
- Vurdering og analyse af udviklingen i afløbsresultater og ændringer i parametre i forhold til året før.

#### **Måling af domicil- og investeringsejendomme**

Domicil- og investeringsejendomme udgør 574,1 mio. kr. pr. 31. december 2019. Målingen af domicil- og investeringsejendomme vurderes at være et centralt forhold ved revisionen, idet målingen er påvirket af ledelsesmæssige skøn, ligesom ændringer

i forudsætninger og de anvendte metoder kan have væsentlig indvirkning på målingen af ejendommene.

De væsentligste ledelsesmæssige skøn omfatter fastsættelse af afkastkrav samt ejendommens driftsafkast.

Ledelsen har angivet oplysninger om domicil- og investeringsejendomme i noterne 7 og 8.

#### **Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen**

Baseret på vores risikovurdering har vi vurderet den af ledelsen foretagne måling af domicil- og investeringsejendomme.

Vores revision har omfattet en vurdering af de anvendte metoder og fastlagte forudsætninger.

Revisionshandlingerne har omfattet:

- Test af nøglekontroller for måling af domicil- og investeringsejendomme, herunder processer for fastlæggelse af forudsætninger, setup for ledelsesgodkendelse og eventuelle ledelsesmæssige ændringer af skøn samt kontrollernes operationelle effektivitet.
- Vurdering af de anvendte metoder ved at anvende vores branchekendskab og erfaring med fokus på bl.a. ændringer i forhold til sidste år.

#### **UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen. I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation. Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiel virksomhed.

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

### LEDELSENS ANSVAR FOR ÅRSREGNSKABET

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

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

### REVISORS ANSVAR FOR REVISIONEN AF ÅRSREGNSKABET

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

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

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

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

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

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

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

København, den 25. marts 2020

ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Ole Karstensen  
Statsaut. revisor  
mnel6615

# RESULTATOPGØRELSE (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
<b>PRÆMIEINDTÆGTER</b>		
2. Bruttopræmier	3.287.422	3.172.296
Ændring i præmiehensættelser	-158	535
Præmieindtægter f.e.r. i alt	3.287.264	3.172.831
Forsikringsteknisk rente	-2.606	-2.072
<b>3. ERSTATNINGSUDGIFTER</b>		
Udbetalte erstatninger	3.223.083	3.031.331
Ændring i erstatningshensættelser	42.191	26.676
Ændring i risikomargen	972	563
Erstatningsudgifter f.e.r. i alt	3.266.246	3.058.570
<b>FORSIKRINGSMÆSSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER</b>		
Erhvervsomkostninger	16.000	19.727
Administrationsomkostninger	97.783	93.926
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt	113.783	113.653
<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>		
	-95.371	-1.464
<b>INVESTERINGSAFKAST</b>		
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2.621	1.051
Indtægter fra associerede virksomheder	0	52.135
Indtægter af investeringsejendomme	21.034	20.578
Renteindtægter og udbytter m.v.	134.722	216.275
4. Kursreguleringer	658.128	-352.061
Renteudgifter	-145	-350
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-5.454	-5.664
Investeringsafkast i alt	810.906	-68.036
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	2.606	2.072
<b>INVESTERINGSAFKAST EFTER FORRENTNING OG KURSREGULERING AF FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSER</b>		
	813.512	-65.964
Andre indtægter	9.920	9.543
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>		
	728.061	-57.885
5. Skat	6.218	5.076
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		
	721.843	-62.961
<b>TOTALINDKOMSTOPGØRELSE</b>		
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		
	721.843	-62.961
<b>ANDEN TOTALINDKOMST</b>		
Opskrivning domicilejendomme	3.357	2.022
Skat domicilejendomme	14	-8
Anden totalindkomst	3.343	2.030
<b>SAMLET TOTALINDKOMST</b>		
	725.186	-60.931



## BALANCE PR. 31. DECEMBER (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
<b>AKTIVER</b>		
6. Driftsmidler	3.945	5.408
7. Domicilejendomme	126.200	123.800
<b>MATERIELLE AKTIVER I ALT</b>	<b>130.145</b>	<b>129.208</b>
8. Investeringsjendomme	447.900	444.630
9. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	47.315	46.467
10. Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt	47.315	46.467
Investeringsforeningsandele	5.346.427	4.717.630
Obligationer	1.351.031	1.035.521
Andre finansielle investeringsaktiver i alt	6.697.458	5.753.151
<b>INVESTERINGSAKTIVER I ALT</b>	<b>7.192.673</b>	<b>6.244.248</b>
Tilgodehavender hos forsikringstagere	2.450	2.851
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	31.344	32.919
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	4.273	4.403
Andre tilgodehavender	7.363	10.221
<b>TILGODEHAVENDER I ALT</b>	<b>45.430</b>	<b>50.394</b>
Aktuelle skatteaktiver	210	738
Likvide beholdninger	22.779	25.749
<b>ANDRE AKTIVER I ALT</b>	<b>22.989</b>	<b>26.487</b>
Tilgodehavende renter samt optjent leje	4.422	5.560
Andre periodeafgrænsningsposter	4.443	4.237
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER I ALT</b>	<b>8.865</b>	<b>9.797</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>7.400.102</b>	<b>6.460.134</b>

## BALANCE PR. 31. DECEMBER (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
<b>PASSIVER</b>		
Grundfond	12.350	12.350
Opskrivningshenlæggelser domicilejendomme	20.754	17.411
Andre henlæggelser:		
Nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0
Reservefond	5.000.000	5.000.000
Overført overskud	1.503.838	881.995
Foreslået § 2 udlodning	100.000	0
<b>EGENKAPITAL I ALT</b>	<b>6.636.942</b>	<b>5.911.756</b>
Præmiehensættelser	1.659	1.501
11. Erstatningshensættelser	462.816	420.625
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter	17.189	16.217
<b>HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER I ALT</b>	<b>481.664</b>	<b>438.343</b>
Pensioner og lignende forpligtelser	2.709	2.715
12. Udskudte skatteforpligtelser	29.065	27.338
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE I ALT</b>	<b>31.774</b>	<b>30.053</b>
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	3.358	3.237
13. Gæld til kreditinstitutter	181.359	20.915
Anden gæld	46.224	43.780
14. <b>GÆLD I ALT</b>	<b>230.941</b>	<b>67.932</b>
15. Periodeafgrænsningsposter	18.781	12.050
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER I ALT</b>	<b>18.781</b>	<b>12.050</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>7.400.102</b>	<b>6.460.134</b>
1. Nøgletal - 5 års oversigt		
16. Vederlag og honorarer		
17. Honorar til valgt revisor		
18. Eventualforpligtigelser og sikkerhedsstillelser		
19. Egenkapital og solvenskapitalkrav		
20. Nærtstående parter		
21. Oplysninger om dagsværdi		
22. Risikoforhold		

## EGENKAPITALOPGØRELSE (i 1.000 kr.)

### REGNSKABSÅRET 2019

	Grund-fond	Opskriv-nings-henlæg-gelser	Netto-opskrivning efter indre værdi	Reserve-fond	Overført overskud	Foreslået § 2 udlodning	I alt
Primo 2019	12.350	17.411	0	5.000.000	881.995	0	5.911.756
Årets resultat					621.843	100.000	721.843
Anden totalindkomst					3.343		3.343
Henlagt til reservefond				0	0		0
Opskrivning på domicilejendomme		3.343			-3.343		0
Værdiregulering tilknyttede og associerede virksomheder			0		0		0
<b>EGENKAPITAL ULTIMO 2019</b>	<b>12.350</b>	<b>20.754</b>	<b>0</b>	<b>5.000.000</b>	<b>1.503.838</b>	<b>100.000</b>	<b>6.636.942</b>

### REGNSKABSÅRET 2018

Primo 2018	12.350	15.381	11.733	5.000.000	933.223	0	5.972.687
Årets resultat					-62.961		-62.961
Anden totalindkomst					2.030		2.030
Henlagt til reservefond				0	0		0
Opskrivning på domicilejendomme		2.030			-2.030		0
Værdiregulering tilknyttede og associerede virksomheder			-11.733		11.733		0
<b>EGENKAPITAL ULTIMO 2018</b>	<b>12.350</b>	<b>17.411</b>	<b>0</b>	<b>5.000.000</b>	<b>881.995</b>	<b>0</b>	<b>5.911.756</b>

## NOTER (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018	2017	2016	2015
I. 5-ÅRSOVERSIGT mio. kr.					
Bruttopræmieindtægter	3.287,3	3.172,8	3.123,3	3.030,7	2.927,8
Bruttoerstatningsudgifter	3.266,2	3.058,6	2.993,4	2.920,1	2.836,2
Forsikringsmæssige driftsomkostninger i alt	113,8	113,7	111,4	105,5	109,4
Forsikringsteknisk resultat	-95,4	-1,5	16,5	3,4	-18,8
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	813,5	-66,0	354,3	289,0	334,1
Årets resultat	721,8	-63,0	375,5	292,8	315,4
Afløbsresultat	2,6	9,1	0,3	6,1	8,8
Relativt afløbsresultat (%)	0,6	2,2	0,1	1,5	2,5
Forsikringsmæssige hensættelser i alt	481,7	438,3	411,6	398,0	403,1
Egenkapital i alt	6.636,9	5.911,8	5.972,7	5.593,4	5.298,8
Aktiver i alt	7.400,1	6.460,1	6.579,7	6.237,1	6.927,8
Bruttoerstatningsprocent	99,4	96,4	95,8	96,4	96,9
Bruttoomkostningsprocent	3,5	3,6	3,6	3,5	3,7
Combined ratio (%)	102,8	100,0	99,4	99,8	100,6
Operating ratio (%)	102,9	100,0	99,5	99,9	100,6
Egenkapitalforrentning (%)	11,5	-1,1	6,5	5,4	6,1
Heltidsansatte medarbejdere (antal)	154	143	140	133	133

## NOTER (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
2. BRUTTOPRÆMIER		
Branche: Enkelt syge- og ulykkesforsikring		
Marked: Danmark	3.287.422	3.172.296
<b>BRUTTOPRÆMIER I ALT</b>	<b>3.287.422</b>	<b>3.172.296</b>
3. ERSTATNINGSUDGIFTER		
Udvikling i antal erstatninger:		
Antal erstatninger (t. stk.)	35.139	34.280
Gennemsnitlig erstatning (kr.)	89	85
Erstatningsfrekvens (antal erstatninger pr. medlem)	16	16
AFLØBSRESULTAT		
Afløbsresultat for egen regning	2.620	9.141
<b>AFLØBSRESULTAT BRUTTO</b>	<b>2.620</b>	<b>9.141</b>
4. KURSREGULERINGER		
Domicilejendomme	-1.425	-4.049
Investeringsjendomme	4.675	4.594
Kapitalandele	0	9
Investeringsforeningsandele	662.162	-340.671
Obligationer	-8.351	-14.046
Valuta	1.067	2.102
<b>KURSREGULERINGER I ALT</b>	<b>658.128</b>	<b>-352.061</b>
5. SKAT		
Beregnet skat af skattepligtig indkomst, 22 %	4.508	4.164
Ændring i udskudt skat, 22 %	1.726	904
Regulering, tidligere års skat	-2	0
Overført til anden totalindkomst	-14	8
<b>SKAT I ALT</b>	<b>6.218</b>	<b>5.076</b>
SKATTEAFSTEMNING		
Årets regnskabsmæssige resultat før skat	728.061	-57.885
Heraf ikke skattepligtig aktivitet	-707.571	76.804
Skattepligtig aktivitet	20.490	18.919
Forskydning forskelsværdier	7.786	4.143
Ændring skattepligtig indkomst tidl. år	-10	0
Beregningsgrundlag for skat i alt	28.266	23.062
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>22</b>	<b>22</b>

## NOTER (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
<b>6. DRIFTSMIDLER</b>		
Samlet kostpris primo	11.578	10.216
Årets tilgang	186	2.334
Årets afgang	-965	-972
Samlet kostpris ultimo	10.799	11.578
Akkumulerede afskrivninger primo	6.170	5.533
Afskrivning afgang	-965	-972
Årets afskrivning	1.649	1.609
Akkumulerede afskrivninger ultimo	6.854	6.170
<b>VÆRDI ULTIMO</b>	<b>3.945</b>	<b>5.408</b>
Heraf finansielt leasede aktiver, der afskrives over 3 år	84	251
<b>7. DOMICILEJENDOMME</b>		
Omvurderet værdi primo	123.800	117.611
Årets tilgang	721	8.464
Årets afskrivning	-253	-248
Værdiregulering indregnet i anden totalindkomst	3.357	2.022
Værdiregulering indregnet i kursregulering	-1.425	-4.049
<b>OMVURDERET VÆRDI ULTIMO</b>	<b>126.200</b>	<b>123.800</b>
Vægtet gennemsnitlig afkastprocent	4,5	4,6
<b>8. INVESTERINGSEJENDOMME</b>		
Dagsværdi primo	444.630	443.280
Årets tilgang	870	356
Årets afgang	-2.275	-3.600
Årets værdiregulering	4.675	4.594
<b>DAGSVÆRDI ULTIMO</b>	<b>447.900</b>	<b>444.630</b>
Vægtet gennemsnitlig afkastprocent	4,3	4,3

## NOTER (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
<b>9. KAPITALANDELE I TILKNYTTET VIRKSOMHEDER</b>		
<b>Administrationsselskabet "danmark" A/S og "danmark" Erhverv, Skadesforsikringsaktieselskab, Palægade 5, 1261 København K, begge 100 % ejet.</b>		
Aktiviteterne vedrører varetagelse af erstatningsbehandling af sundhedsforsikringer for forsikringsvirksomheder og at udbyde gruppeforsikring, gruppeulykkesforsikring og beslægtede produkter og foretage produktudvikling inden for området personforsikring.		
Kostpris primo	50.000	20.000
Tilgang året	0	30.000
Kostpris ultimo	50.000	50.000
Samlet opskrivning primo	-3.533	-4.585
Udbetalt udbytte	-1.773	0
Årets op-/nedskrivning	2.621	1.052
Samlet op-/nedskrivning ultimo	-2.685	-3.533
<b>VÆRDI ULTIMO</b>	<b>47.315</b>	<b>46.467</b>
Ifølge senest foreliggende årsrapporter udgjorde selskabernes egenkapital og årets resultat følgende:		
Egenkapital:		
Administrationsselskabet "danmark" a/s	17.718	17.189
"danmark" Erhverv, Skadesforsikringsaktieselskab	29.597	29.278
Årets resultat:		
Administrationsselskabet "danmark" a/s	2.302	1.774
"danmark" Erhverv, Skadesforsikringsaktieselskab	319	-722
<b>10. KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER</b>		
<b>FDC A/S, Lautrupvang 3A, 2750 Ballerup, 1/3 ejet</b>		
Aktiviteten vedrører salg af it-produktion og systemudvikling samt vedligehold af forsikringssystemer til ejere og eksterne kunder.		
Kostpris primo	0	7.753
Afgang året	0	-7.753
Kostpris ultimo	0	0
Samlet opskrivning primo	0	16.318
Årets afgang	0	-16.318
Årets opskrivning	0	0
Samlet opskrivning ultimo	0	0
<b>VÆRDI ULTIMO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Selskabet er afhændet i 2018.

## NOTER (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
11. ERSTATNINGSHENSÆTTELSER		
Anmeldte og opgjorte erstatninger	343.051	305.042
IBNR-hensættelser (uansede skader)	119.765	115.583
<b>ERSTATNINGSHENSÆTTELSER I ALT</b>	<b>462.816</b>	<b>420.625</b>
12. UDSKUDTE SKATTEFORPLIGTELSER		
Udskudt skat vedr. ejendomme	29.065	27.338
<b>UDSKUDTE SKATTEFORPLIGTELSER I ALT</b>	<b>29.065</b>	<b>27.338</b>
13. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER		
Driftsgæld	5.642	5.503
Handler under afvikling	175.717	15.412
<b>GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER I ALT</b>	<b>181.359</b>	<b>20.915</b>
14. GÆLD I ALT		
<b>GÆLD I ALT</b>	<b>230.941</b>	<b>67.932</b>
Ingen gæld forfalder efter 5 år		
Indefrosne feriemidler	2.882	0
Heraf kortfristet	0	0
Indefrosne feriemidler, der forfalder efter fem år	0	0
Leasingforpligtelse	84	251
Heraf kortfristet	84	168
Leasingforpligtelse, der forfalder efter 5 år	0	0
15. PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER		
Forudbetalte præmier og andre forudbetalinger	18.781	12.050
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER I ALT</b>	<b>18.781</b>	<b>12.050</b>
16. VEDERLAG OG HONORARER		
<b>Det samlede vederlag til medarbejdere mv.</b>		
Lønninger	86.236	84.995
Pensioner	10.950	10.417
Lønsumsafgift	13.022	12.921
Social sikring og afgifter	725	698
	<b>110.933</b>	<b>109.031</b>
Det gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede medarbejdere	154	143



## NOTER (i kr.)

Note	2019	2018
Mødediæter til generalforsamlingen	51	447
Vederlag til 14 bestyrelsesmedlemmer	2.997	2.514
Vederlag til direktionen	7.724	9.675
Vederlag til ansatte med indflydelse på virksomhedens risikoprofil	2.865	-
Antallet af personer i hver kategori:		
Bestyrelse	14	14
Direktion (heraf 1 fratruddt pr. 28. februar 2019)	3	3
Andre ansatte med indflydelse på risikoprofil	2	1
Mødediæter indgår fra 2019 i vederlag til bestyrelse og repræsentantskab. Der er ingen variabel aflønning til bestyrelse, direktion og ansatte med indflydelse på virksomhedens risikoprofil. Der er ikke ydet lån eller garantier til bestyrelse, direktion og ansatte med indflydelse på virksomhedens risikoprofil.		
<b>Honorar til bestyrelsen i kr.</b>		
Knud K. Damsgaard (formand + rev.udvalg) a) b) d) f)	895.000	851.000
Flemming Orth (næstformand) a) c) f)	352.000	269.500
Peter Knub (rev.udvalg) a) d) g)	220.000	204.000
Jørn C. Nielsen a) f)	275.000	231.000
Kristian Pallesen (rev.udvalg) a) d) f)	325.000	281.000
Bjarne R. Fischer Lassen a) h)	175.000	115.500
Hans Jakob Henningsen (1. halvår) a) i)	81.500	115.500
Hanne Richter a) f)	275.000	115.500
Kirsten Wernberg-Møller (2. halvår) a) f)	200.000	0
Peter Schak Larsen (formand rev.udvalg) a) e)	250.000	215.500
Henrik Pedersen (medarbejdervalgt) a)	150.000	115.500
Lene Meyersahm (medarbejdervalgt) a)	150.000	57.750
Birgit Mortensen (medarbejdervalgt) a)	150.000	57.750
Brian Balle (medarbejdervalgt) a)	150.000	115.500
Sussie Rasmussen (medarbejdervalgt) a)	150.000	115.500
<i>Honorar om året:</i>		
<i>a) 150.000 kr. som medlem af bestyrelsen (115.500 kr. i 2018)</i>		
<i>b) 570.000 kr. som formand for bestyrelsen (uændret fra 2018)</i>		
<i>c) 77.000 kr. som næstformand for bestyrelsen (uændret fra 2018)</i>		
<i>d) 50.000 kr. som medlem af revisionsudvalget (uændret fra 2018)</i>		
<i>e) 100.000 kr. som formand for revisionsudvalget (uændret fra 2018)</i>		
<i>f) 125.000 kr. som formand for en lokalbestyrelse (115.500 kr. i 2018)</i>		
<i>g) 20.000 kr. som medlem af en lokalbestyrelse (0 kr. i 2018)</i>		
<i>h) 25.000 kr. som næstformand for en lokalbestyrelse (0 kr. i 2018)</i>		
<i>i) 6.500 kr. som medlem af repræsentantskabet (0 kr. i 2018).</i>		

## NOTER (i kr.)

Note	2019	2018
<b>Vederlag til direktionen i kr.</b>		
Allan Luplau	3.990.432	3.798.041
Tina W. Christensen	2.982.022	2.846.569
Kirsten Ølgaard	751.918	3.030.507
Beløb er inkl. pension, bilordning og personalegoder.		
<b>17. HONORAR TIL VALGT REVISOR</b>		
Honorar for lovpligtig revision	480	446
Honorar for erklæringsopgaver	0	20
Honorar for skatterådgivning	18	13
Honorar for andre ydelser end lovpligtig revision	51	102
<b>HONORAR TIL VALGT REVISOR I ALT</b>	<b>549</b>	<b>581</b>
For 2019 vedrører honorar for skatterådgivning besvarelse af diverse skatte- og momsmæssige spørgsmål. Honorar for andre ydelser end lovpligtig revision på 51 t.kr. vedrører bl.a. assistance med praksis for ESG-nøgletal.		
<b>18. EVENTUALFORPLIGTELSE</b>		
Lejeforpligtelser overstiger ikke	527	518
<b>REGISTREREDE AKTIVER</b>		
Efter bekendtgørelse om registrering af aktiver i forsikrings-selskaber, er der ultimo 2018 registreret aktiver til fyldest-gørelse af forsikringstagerne, til dækning af forsikringsmæssige hensættelser. Bestemmelsen er udgået for 2019.		
Til sikkerhed for forsikringstagerne hensættelser er registreret følgende aktiver:		
Investeringsforeningsandele		1.426.405
Obligationer		0
		1.426.405
<b>19. EGENKAPITAL OG SOLVENSKAPITALKRAV</b>		
Kapitalen til dækning af solvenskapitalkrav fremkommer således:		
Egenkapital	6.636.942	5.911.756
Reguleringer - immaterielle aktiver i datterselskaber	-841	0
Kapital til dækning af solvenskapitalkrav	6.636.101	5.911.756

## NOTER (i 1.000 kr.)

### Note

#### 20. NÆRTSTÅENDE PARTER

Nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter bestyrelse og direktion.

I koncernen indgår Administrationsselskabet "danmark" A/S og "danmark" Erhverv, Skadesforsikringsaktieselskab. Transaktioner med datterselskaber afregnes på omkostningsdækkende basis.

Moderselskabet udfører ydelser for datterselskaberne, og i regnskabsåret har indtægten herfra udgjort i alt 2.476 t.kr. Ydelserne indgår som en indtægt i administrationsomkostningerne under forsikringsmæssige driftsomkostninger.

Mellemværender med nærtstående parter med betydelig indflydelse udlignes løbende.

#### 21. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI

Dagsværdi af aktiver og forpligtelser indregnet til dagsværdi (IFRS-hierarkiet).

##### 31. december 2019

Alle beløb er angivet i t.kr.	Niveau 1 Noterede priser	Niveau 2 Observer- bare input	Niveau 3 Ikke obser- verbare input	Dagsværdi i alt
Domicilejendomme			126.200	126.200
Investeringsjendomme			447.900	447.900
Investeringsforeningsandele	5.346.427			5.346.427
Obligationer	1.351.031			1.351.031
I alt	<b>6.697.458</b>	<b>0</b>	<b>574.100</b>	<b>7.271.558</b>
Procentuel andel	92,1%	0 %	7,9%	100,0%

##### 31. december 2018

Alle beløb er angivet i t.kr.	Niveau 1 Noterede priser	Niveau 2 Observer- bare input	Niveau 3 Ikke obser- verbare input	Dagsværdi i alt
Domicilejendomme			123.800	123.800
Investeringsjendomme			444.630	444.630
Investeringsforeningsandele	4.717.630			4.717.630
Obligationer	1.035.521			1.035.521
I alt	<b>5.753.151</b>	<b>0</b>	<b>568.430</b>	<b>6.321.581</b>
Procentuel andel	79,1%	0 %	7,8%	86,9%

Da niveau 3 aktiver og forpligtelser alene omfatter ejendomme, er yderligere undergruppering ikke relevant.

For afstemning fra primo til ultimo af aktiver i niveau 3 samt oplysning om årets værdiregulering henvises til note 4, 7 og 8.

For oplysninger om værdiansættelsesteknikker og input (niveau 3) henvises til anvendt regnskabspraksis samt note 7 og 8 for domicil- og investeringsejendomme.

## Note

### 22. RISIKOFORHOLD

Efterfølgende beskrivelse af risici uddyber ledelsesberetningens afsnit om Risikostyring.

#### Markedsrisici

"danmark" er eksponeret overfor følgende typer af markedsrisici. "danmark" har valgt at inkludere modpartsrisiko som en markedsrisici, da danmark"s modpartsrisici stort set udelukkende er relateret til investeringsporteføljen:

1. Renterisiko
2. Aktiekursrisiko
3. Valutakursrisiko
4. Ejendomsrisiko
5. Kreditspændrisiko
6. Koncentrationsrisiko
7. Modpartsrisiko

At "danmark" er en ukompliceret virksomhed, afspejles i investeringspolitikken, hvor der i alt overvejende grad alene er lange positioner uden brug af afledte finansielle instrumenter. Der kan dog i begrænset omfang - og kun i risikobegrænsende øjemed - gøres brug af afledte finansielle instrumenter f.eks. valutaafdækning (valutahedge), som er det instrument, der i overvejende grad benyttes i enkelte af de investeringsforeninger, "danmark" investerer i.

"danmark" outsourcer forvaltningen af investeringsformuen til professionelle kapitalforvaltere, der er underlagt relevante myndigheders regler og kontrol.

#### Politikker og mål for styring af finansielle risici

Markedsrisici er en meget sandsynlig og kontinuerlig risiko, der kan have store konsekvenser for "danmark"s økonomi. "danmark"s bestyrelse har valgt at have en diversificeret og langsigtet investeringsstrategi med middel risiko.

Bestyrelsen har fastsat investeringsrammer for investering i obligationer og aktier, og økonomifunktionen overvåger på daglig basis, at investeringsrammerne ikke overskrides. Investeringsrammerne for 2019 er vist i tabellen.

Investeringsrammerne for 2019 er vist i tabellen.

AKTIVKLASSE	PROCENT
Nominelle obligationer	2 - 72
Indeksobligationer	0 - 9
USA - statsobligationer	0 - 11
Investment Grade-obligationer	0 - 20
"High Yield" og Emerging Market-obligationer *	0 - 20
Globale aktier	28 - 48
Kontanter	0 - 5

\* Investment Grade-, "High Yield"- og Emerging Market-obligationer må til sammen maksimalt udgøre 25 %.

#### Risikoovervågning og rapportering

Markedsrisiko er risikoen for tab som følge af ændringer i markedsværdien af virksomhedens aktiver og gældsposter på grund af ændringer i markedsforholdene. "danmark" har en tæt løbende overvågning af renterisici, aktiekursrisici og valutarisici. Hvis det findes hensigtsmæssigt, kan "danmark" lukke for alle væsentlige markedspositioner i løbet af kort tid. I henhold til Finanstilsynets meget omfattende regelsæt på området, udarbejdes en lang række "stresstests", herunder følsomhedsanalyser, som nævnt i beretningen. Endvidere udarbejdes yderligere relevante "stresstests" til brug for rapportering til bestyrelsen.

#### Kredit- og modpartsrisici

Kredit- og modpartsrisiko er risikoen for tab som følge af, at en modpart misligholder sine betalingsforpligtelser over for virksomheden. "danmark" er primært udsat for kredit- og modpartsrisici knyttet til investeringsvirksomheden. "danmark" anvender kun finansielle institutter, der har en høj kreditværdighed, og langt størstedelen af investeringerne foretages i obligationer med høj kreditkvalitet.

## Note

### Forsikringsrisici

Forsikringsrisikoen i relation til skadesforsikringsvirksomhed relaterer sig primært til produkterne, prisfastsættelsen af disse, accepten, risikoen for kumul (koncentration af risici), erstatningsbehandlingen og hensættelserne.

"danmark" beskæftiger sig udelukkende med sygeforsikring, men der gives erstatninger til mange forskellige behandlingsformer. "danmark"s erstatninger er præget af mange, men relativt små erstatningsbeløb på veldefinerede områder. Det er ledelsens vurdering, at der ikke er store enkeltstående risici forbundet med selskabets forsikringsaktiviteter.

### Politikker og mål for styring af forsikringsmæssige risici

Grundet forretningsmodellen som er præget af ukomplicerede aktiviteter med begrænsede dækningssummer, er den forsikringsmæssige risiko begrænset.

#### MAKSIMALE ERSTATNINGSBELØB pr. medlem pr. 12 måneder:

- 100.000 kr. i Gruppe 1
- 100.000 kr. i Gruppe 2
- 20.000 kr. i Gruppe 5
- 20.000 kr. i Gruppe S

For tilvalg kan gælde særlige regler.

Den lave forsikringsmæssige risiko bunder også i, at der er følgende krav for, at en førstegangsoptagelse kan blive godkendt:

- At begæring om optagelse er et af "danmark"s kontorer i hænde inden det fyldte 60. år.
- At vedkommende er fuldstændig rask i optagelsesøjeblikket og ikke lider af nogen ofte tilbagevendende sygdom eller af nogen legemssvagthed.

- At vedkommende ikke forventer at få eller har haft noget forbrug af medicin inden for de seneste 12 måneder.
- At vedkommende ikke har været i behandling hos fysioterapeut, kiropraktor, psykolog eller andre behandlere inden for de seneste 12 måneder.

Derudover foretages der løbende kontrol af medlemstilgangen med henblik på at opfange medlemmer, der er optaget på et forkert grundlag med risiko for varig høj skadefrekvens, for dermed at sikre en grundlæggende sund forsikringsportefølje.

### Risikoovervågning og rapportering

Udviklingen inden for samtlige erstatningsområder følges meget nøje. Bl.a. via det omfattende statistiske materiale, som "danmark" har til rådighed. Dermed er det et godt grundlag for beslutninger om produkt- og taksttilpasninger.

Usikkerheden om erstatningsbehandlingen og hensættelserne anses for begrænset. Erstatningsbehandlingen foregår primært elektronisk efter faste eller maksimerede takster, og der er implementeret it-kontroller og andre løbende kontroller til sikring af en korrekt og ensartet erstatningsbehandling.

Erstatningsbehandlingen foregår hurtigt og effektivt, så der er en kort tidsperiode mellem en skades opståen, dens behandling og erstatningsudbetalingen, hvilket er med til at reducere risikoen betydeligt i relation til beregningerne af de forsikringsmæssige hensættelser.

### Risikoreduktion

Bestyrelsen tager årligt stilling til behovet for reassuranceafdækning. På baggrund af de begrænsede risici er der ikke foretaget reassuranceafdækning.

Den største usikkerhed knyttet til kumul er epidemier, men "danmark" kan i tilfælde af epidemier, der er taget under offentlig behandling, beslutte at nedsætte erstatningerne eller helt lade dem bortfalde.

## NOTER (i 1.000 kr.)

### Note

#### Operationelle risici

De operationelle risici, der knytter sig til "danmark"s daglige drift, omfatter blandt andet menneskelige fejl, svig, brud på forretningsgange samt systemfejl. Med baggrund i stabile og gennemprøvede it-systemer, udbyggede forretningsgange og interne kontroller samt

opnåede erfaringer, blandt andet vedrørende fejlomfang og forsøg på besvigelser, så vurderes det, at der ikke er særlige operationelle risici knyttet til den daglige drift. Det fremgår også af "danmark"s hændelsesregister for operationelle risici.



# GENERALFORSAMLINGENS REPRÆSENTANTER

(Pr. 25. marts 2020)

## KØBENHAVN

Boe Andersen  
Lone Ast  
Nina Berrig  
John Urban Christiansen  
Marianne Winther Jarl  
Mikkel Minor Jensen  
Elin Johansson  
Dorthe Kastoft  
Peter Kastoft  
Bjarne Hartung Kirkegaard  
Viktoria Knakkegaard  
Peter Knub  
Erik Lindahl  
Christine Madsen  
Henrik Murmann  
Ina-Maria Nielsen  
Jakob Næsager  
Frank Nørgaard  
Torben Ballebye Olesen  
Ditte Braaten Olsen  
Kirsten Severin Petersen  
Dorrit Reppien  
Preben Riel  
Sannie Wernberg-Tougaard  
Anne Mette Winckelmann

## NORDSJÆLLAND

Per Bruun Andersen  
Thomas Thorby Bang  
Birgitte Dember Bundgaard  
Lars N. Carstensen  
Christine Bernt Henriksen  
Peter Bindselev Iversen  
Kirsten Hemmeshøj Jensen  
Allis Skovbjerg Jepsen  
Anders Klitgaard  
Eva Møller  
Poul R. Nielsen  
Flemming Orth  
Bo Otterstrøm  
Lene Rahtgen  
Claus Richter  
Thomas Rostrup  
Morten Stenstrup  
Hans Jørn Stuhr  
Lars Stæhr  
Kaja Toft  
Mette Waldhausen  
Birgitte Holst Wiehl  
Jesper Wilken

## SJÆLLAND/LOLLAND-FALSTER

Pernille Beckmann  
Dan Bisp  
Klaus Bøgelund-Hansen  
Flemming Christensen  
Nicklas Larsen Frederiksen  
Charlotte Haufort Hansen  
Sigrid Holmbjerg

Søren Jensen  
Mia Skaarup Jørgensen  
Susanne Wiese Kristensen  
Flemming Damgaard Larsen  
Bent Mathiasen  
Tina Høpfner Mortensen  
Peter Müller  
Eva Nielsen  
Jørn C. Nielsen  
Birgitte Schytte Pedersen  
Lotte Rasmussen  
Lise Frost Romby  
Frank Sørensen

## FYN

Irene Andersen  
Knud K. Damsgaard  
Morten Elbrønd  
Lone Lillegaard Hartig  
Jytte Hinnerup  
Yvonne Hummelose  
Søren Jensen  
Helle Susan Kjelsmark  
Henrik Madsen-Østerbye  
Michael Fønsskov Mathiesen  
Per Olesen  
Søren Poulsen  
Anders Quistgaard  
Karin Riishede  
Kisser Warming

## SYD- OG SØNDERJYLLAND

Karsten Andersen  
Anders C. Bjørnshave-Hansen  
Magnina Hjort Bodilsen  
Gitte Schultz Clausen  
Karin Dall  
Michael Ohrt Fernel  
Bethine Gregersen  
Jette Rehnquist Hansen  
Per Holm  
Preben Højbæk  
Lene Kahr  
Annette Knudsen  
Dorthe Dall Kristensen  
Marianne Madsen  
Torben Juel Møller  
Birgitte Nissen  
Kristian Pallesen  
Henrik Sandholm  
Rikke Guldborg Sørensen  
Sieghard Sørensen  
Anne Lundberg Østerlund

## ØSTJYLLAND

Mogens Kjær Andersen  
Hillebert Mogens Christensen  
Henning Lyngsøe Foged  
Poul-Erik Iversen  
Annette Borg Jensen  
Charmaine Kallestrup  
Alice Sine Lassen  
Bjarne René Fischer Lassen  
Majbritt Kjeldahl Lassen  
Marianne Bak Laursen  
Claus Mester-Christensen  
Tanja Frank Mortensen  
Bente Uldall Nielsen  
Dorte Nielsen  
Johnny Nielsen  
Thea Dalsgaard Pedersen  
Carsten Petersen  
Kurt Petersen  
Anne-Mette Ruggaard  
Charlotte Raahede  
Ole Møller Sørensen  
Conni Dalsgaard Thygesen  
Finn Weicher  
Per Wraa  
Louisa Rohde Østergård

## MIDT- OG VESTJYLLAND

Carsten Bach  
Poul Berggreen  
Karen Inge Hornshøj  
Lene Højmoser Jeppesen  
Per Kofoed  
Jonna Toft Kristensen  
Hans-Henrik Madsen  
Helle Sommer  
Hjordis Sønderup  
Birthe Teglgård  
Poul Vestergaard  
Kirsten Wernberg-Møller  
Gert Østergård  
Jesper Østergård

## NORDJYLLAND

Kurt Andersen  
Per Sloth Bendtsen  
Erik V. Dam  
Lisbeth Zinck Grankvist  
Marianne Korup Grøn  
Birgitte Haldrup  
Leif B. Larsen  
Jess V. Laursen  
Leo Nielsen  
Martin Riis Nielsen  
Flemming Ø. Pedersen  
Lone Taudal Petersen  
Hanne Richter  
Keld Skovsgård  
Kirsten Steffensen  
Frank Wibæk  
Kristen Høegh Nielsen Zepeda-Riis

# LEDELSEN

## BESTYRELSE

Knud K. Damsgaard (formand)  
Flemming Orth (næstformand)  
Peter Knub  
Jørn C. Nielsen  
Kristian Pallesen  
Bjarne R. Fischer Lassen  
Kirsten Wernberg-Møller  
Hanne Richter  
Peter Schak Larsen  
Henrik Pedersen\*  
Lene Meyersahm\*  
Sussie Rasmussen\*  
Birgit Mortensen\*  
Brian Balle\*

\* Valgt af medarbejderne

## DIREKTION

Allan Luplau, CEO (administrerende direktør)  
Tina W. Christensen, CFO (økonomidirektør)

## AFDELINGSCHEFER

Henriette Borges, Hovedkontoret  
Mette Hald, København  
Thomas Hjorth, Helsingør  
Bibi Rosengaard, Ringsted  
Lene Meyersahm, Odense  
Henning Jensen, Aalborg  
Sanne Kristiansen, Aarhus  
Lars Høgstad, Kolding  
Elsebeth Haunstrup Herlev, Herning

## REVISION

ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
cvr-nr. 30 70 02 28

## INTERN REVISION

Revisionschef Ole Helbo Esbensen



Palægade 5  
1261 København K  
Tlf. 70 10 90 70  
cvr-nr. 22 65 65 11

