NEM FORSIKRING

Rapport om solvens og finansiel situation

2018

Adelgade 92, 8660 Skanderborg ☏ 70 77 77 77 www.nemforsikring.dk

Indholdsfortegnelse

Sammendrag **4**

A. Virksomhed og resultater **6**

A.1 Virksomhed 6

A.2 Forsikringsresultat 8

A.3 Investeringsresultater 10

A.4 Resultater fra andre aktiviteter 11

A.5 Andre oplysninger 11

B. Ledelsessystem **12**

B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet 12

B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav 15

B.3 Risikostyringssystem, herunder vurderingen af egen risiko og solvens 17

B.4 Internt kontrolsystem 27

B.5 Intern auditfunktion 30

B.6 Aktuarfunktion 32

B.7 Outsourcing 33

B.8 Andre oplysninger 35

C. Risikoprofil **36**

C.1 Forsikringsrisici 36

C.2 Markedsrisici 38

C.3 Kreditrisici 41

C.4 Likviditetsrisici 42

C.5 Operationelle risici 43

C.6 Andre væsentlige risici 44

C.7 Andre oplysninger 44

D. Værdiansættelse til solvensformål **46**

D.1 Aktiver 46

D.2 Forsikringsmæssige hensættelser 46

D.3 Andre forpligtelser 48

D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder 48

D.5 Andre oplysninger 48

E. Kapitalforvaltning 49

E.1 Kapitalgrundlag 49

E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav 50

E.3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregningen af solvenskapitalkravet 52

E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model 52

E.5 Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og manglende overholdelse af solvenskapitalkravet 52

E.6 Andre oplysninger 52

F. Bilag 53

S.02.01 Balance 53

S.05.01 Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter branche 55

S.17.01 Forsikringsmæssige hensættelser for skadesforsikring 56

S.19.01 Skadesforsikringserstatninger 57

S.23.01 Kapitalgrundlag 58

S.25.01 Solvenskapitalkrav – standardformel 59

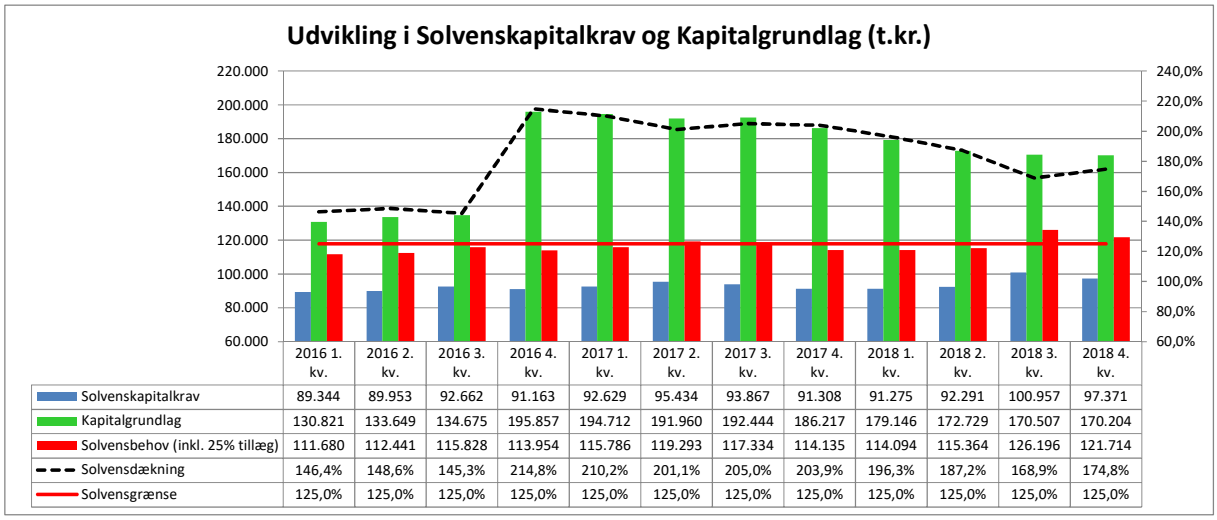
S.28.01 Minimumskapitalkrav 60

Sammendrag

NEM Forsikring er et rent skadeforsikringsselskab, hvilket betyder at selskabet ikke tegner livsforsikringer – ligesom selskabet heller ikke tegner arbejdsskadeforsikringer, men alene almindelige forsikringer til private og mindre- og mellemstore erhvervsvirksomheder.
Liv- og arbejdsskadeforsikringer afdækkes hos samarbejdspartnere.
Forsikringsprodukterne omfatter således sædvanlige og almindelige forsikringer af bygninger, løsøre, motorkøretøjer, ansvar, personlige ulykkestilfælde, samt andre økonomiske tab m.v.

Den væsentligste del af selskabets kunder er private kunder, og de risici som selskabet har forsikret, er derfor overvejende ensartede i størrelse og type.

Selskabets risikoprofil er i det væsentlige uforandret i perioden. Solvenskapitalkravet har dog alligevel været stigende grundet ændring af solvensreservation til forsikringspræmier, der som ligger efter de første 12 måneder fra tegningstidspunktet, jf. påbud fra Finanstilsynet. Selskabets kapitalgrundlag har været faldende grundet årets underskud samt indregning af Finanstilsynet påbudte mernedskrivninger vedr. 2016. Samlet set er selskabets solvensdækning derfor faldet fra 203,9 % ultimo 2017 til 174,8 % ultimo 2018.



Solvenskapitalkrav												
	2016 1. kv.	2016 2. kv.	2016 3. kv.	2016 4. kv.	2017 1. kv.	2017 2. kv.	2017 3. kv.	2017 4. kv.	2018 1. kv.	2018 2. kv.	2018 3. kv.	2018 4. kv.
Markedsrisici	46.680	46.593	45.270	51.205	50.369	50.627	46.550	39.964	41.419	41.124	42.777	43.451
Modparts- og kreditrisici	10.269	7.740	7.508	4.583	4.239	4.690	4.418	5.069	6.962	4.948	4.629	4.956
Skadeforsikringsrisici	46.879	49.710	52.851	47.391	49.827	52.431	54.253	56.127	52.794	56.213	64.483	60.080
Livsforsikringsrisici	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sundhedsforsikringsrisici	15.546	14.255	16.196	13.713	14.922	16.057	16.948	17.675	18.688	17.476	19.510	17.571
Diversifikation	-35.818	-34.539	-36.083	-33.182	-34.264	-35.897	-35.830	-35.225	-36.451	-35.386	-38.506	-36.801
Immaterielle risici	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Basis Solvenskapitalkrav	**83.556**	**83.759**	**85.742**	**83.710**	**85.093**	**87.908**	**86.339**	**83.610**	**83.412**	**84.375**	**92.893**	**89.257**
Operationelle risici	5.788	6.194	6.920	7.453	7.536	7.526	7.528	7.698	7.863	7.916	8.064	8.114
Solvenskapitalkrav	**89.344**	**89.953**	**92.662**	**91.163**	**92.629**	**95.434**	**93.867**	**91.308**	**91.275**	**92.291**	**100.957**	**97.371**
Minimumskapitalkrav						**33.224**	**33.547**	**35.327**	**37.707**	**38.671**	**38.301**	**37.476**

Kapitalgrundlag												
	2016 1. kv.	2016 2. kv.	2016 3. kv.	2016 4. kv.	2017 1. kv.	2017 2. kv.	2017 3. kv.	2017 4. kv.	2018 1. kv.	2018 2. kv.	2018 3. kv.	2018 4. kv.
Egenkapital	140.431	143.512	144.999	211.770	211.294	205.764	208.560	206.314	200.091	196.718	195.007	194.199
Immaterielle anlægsaktiver	-13.427	-13.694	-13.741	-13.533	-14.431	-17.117	-19.086	-23.200	-24.022	-24.510	-24.930	-24.996
Udskudt skatteaktiv	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Risikomargin	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Foreslået udbytte	0	0	0	-5.520	-5.520	0	0	0	0	0	0	0
Fortjenstmargin (efter skat)	3.817	3.831	3.417	3.141	3.369	3.314	2.970	3.103	3.077	521	430	1.001
Kapitalgrundlag	**130.821**	**133.649**	**134.675**	**195.857**	**194.712**	**191.960**	**192.444**	**186.217**	**179.146**	**172.729**	**170.507**	**170.204**
Overdækning, SCR	**41.477**	**43.696**	**42.013**	**104.694**	**102.083**	**96.526**	**98.577**	**94.909**	**87.871**	**80.438**	**69.550**	**72.833**
Overdækning, MCR						**158.736**	**158.897**	**150.890**	**141.439**	**134.058**	**132.206**	**132.728**

Selskabet har over året øget markedsrisikoen, idet der dels er flyttet betydelige midler fra likvider (*modparts- og kreditrisici*) til investeringsaktiver(*markedsrisici*) samt fordi risikoprofilen i investeringsaktiverne er forøget i årets løb.

Selskabets skadesforsikringsrisici er i 2. og 3. kvartal steget grundet ændring af solvensreservation til forsikringspræmier, der som ligger efter de første 12 måneder fra tegningstidspunktet (*future premiums*), idet Finanstilsynet i forbindelse med afrapportering af funktionsundersøgelsen gennemført i november 2017 påbød selskabet at reservere betydeligt mere hertil. Skadesforsikringsrisici falder i 4. kvartal grundet godkendelse af selskabets nye budget, hvor selskabet skifter strategisk sigte fra vækst til indtjening. Risikoen på budgetterede præmieindtægter udgør en væsentlig del af selskabets skadesforsikringsrisici.

Risikoen i de øvrige risikomoduler har været stabil i perioden.

A. Virksomhed og resultater

A.1 Virksomhed

Selskabets navn og adresse	NEM Forsikring A/S Adelgade 82 8660 Skanderborg
Selskabets juridiske form	Aktieselskab
CVR Nr.	24 25 63 83
LEI kode	213800REZW6LG93WZ572
Finanstilsynets registreringsnr.	FT 50052
Antal fuldtidsansatte ved udgang af regnskabsåret	2018: 58 2017: 50
Antal fuldtidsansatte gennemsnitligt i regnskabsåret	2017: 54 2017: 50
Ansvarlig tilsynsmyndighed	Finanstilsynet Århusgade 110 2100 København Ø
Generalforsamlingsvalgte revisor	PwC København Strandvejen 44 2900 Hellerup
Ejerforhold	40,0% NEM S.M.B.A. 20,0% Sparekassen Kronjylland 20,0% Middelfart Sparekasse 20,0% Smidt & Kromand Holding A/S
Kapitalandele hvori der ejes mere end 5% af selskabskapitalen eller stemmerettighederne	32,0% Insurance EDP Cooperation A/S 25,0% PI Applications A/S 46,0% NEXT Forsikring A/S 54,8% Interferens I ApS
Selskabets væsentligste brancher	Selskabet udbyder standardiserede skadeforsikringsprodukter til private samt forsikringsprodukter til mindre erhvervsdrivende.
EIOPA brancher, som selskabet tegner skadeforsikring inden for	Forsikring vedrørende indkomstsikring Motoransvarsforsikring Anden motorforsikring Sø-, luftfarts- og transportforsikring Brand og andre skader på ejendom Almindelig ansvarsforsikring Retshjælpsforsikring Assistance Diverse økonomiske tab
Selskabets geografiske tegningsområde	Selskabet tegner kun forsikringer, hvor forsikringsstedet er i Danmark.
Øvrige oplysninger vedrørende tegnede forsikringer	Selskabets forsikringsløsninger inden for arbejdsskade og gruppeliv, hvor både præmier og risiko videregives til eksterne samarbejdspartnere

Selskabets væsentlige produkter og geografisk område
Selskabet tilbyder sædvanlige standardforsikringer til kunderne, hvilket betyder, at målet er at udbyde produkter, som kan kombineres så de indeholder de dækninger og vilkår, som er gængse i markedet.
Selskabet ønsker altså ikke at differentiere sig i markedet gennem produktspecialiteter eller dækninger som afviger positivt eller negativt fra de gængse produkter på markedet. Selskabet anerkender dog et ønske om at produkterne i stigende grad kan sammensættes mere frit med de dækningselementer som er standard for de enkelte produkter. Denne udvikling drives især af det øgede salg gennem on-line distributionskanaler, som selskabet har oplevet.

Prismæssigt ønsker selskabet at ligge konkurrencedygtigt i markedet, og denne prismæssige position skal skabes ved at anvende standardiserede og automatiserede processer, hvorved der skabes økonomisk overskud til, at den personlige kontakt med kunden, kan have høj kvalitet på de kontaktpunkter, som opleves som væsentlige af kunderne. Selvbetjening skal stilles til rådighed for kunden på de områder, som opfattes relevante af kunderne.

NEM Forsikring ønsker altså ikke at differentiere sig i markedet på produktområdet, men ønsker at distribuere og sælge produkterne på en måde, der adskiller sig fra hovedparten af markedet. Dette sker ved, at selskabet sælger sine produkter gennem samarbejdspartnere, hvor forsikring er et naturligt og supplerende produkt til det produkt eller ydelse, som samarbejdspartnere i forvejen sælger til sine kunder eller medlemmer. On-linesalg har udviklet sig til en selvstændigt og væsentligt distributionskanal, og markedet forventes i fremtiden at efterspørge distribution af forsikringsprodukter meget mere valgfrit og kombineret end tidligere.

Selskabets risikoprofil er, som følge af den forretningsmodel som anvendes, gennemsnitlig – eller under gennemsnittet af forsikringsselskaber i Danmark, og bestyrelsen har derfor besluttet at NEM Forsikring anvender standardformlen til at opgøre og måle risici ved den forretning, som selskabet driver.

Bestyrelsen overvåger løbende, at den samlede risiko, som selskabet har påtaget sig i forbindelse med driften, kan dækkes af den kapital, som selskabet besidder, hvorfor der er en høj grad af sikkerhed for at selskabet kan dække de risici, som påtages som led i driften. Denne vurdering omfatter både de kommende 12 måneder, men indeholder også en vurdering af solvens og behov for kapital i den sædvanlige budgetperiode på 5 år.

Der er ikke i de seneste 12 måneder sket væsentlige ændringer i den måde og de metoder som selskabet drives efter. Selskabet har over en årrække haft en kraftig tilgang af forsikringstagere - og derfor stigende omsætning. Selskabets ledelse har dog besluttet et strategiskifte, således at fokus nu rettes for indtjening frem for porteføljevækst, hvorfor der i de kommende år ikke forventes en tilsvarende vækst.

Finanstilsynet afholdte i november 2017 funktionsundersøgelse hos NEM Forsikring, hvilket blev afrapporteret i maj-juni 2018. Funktionsundersøgelsen resulterede i en række påbud som selskabets

ledelse anser for efterlevet ved udgangen af 2018, om end Finanstilsynets bekræftelse på efterlevelsen af et enkelt påbud udestod ved årets udgang.

Årsagen til den kraftige tilgang af flere forsikringstagere er indgåelse af nye salgs- og samarbejdsaftaler med partnere, som har en betydelig distributionskraft i markedet.

A.2 Forsikringsresultat

Forsikringsresultater sammenholdt med forudgående rapporteringsperiode

Året 2018 gav et negativt forsikringsteknisk resultat på 2.454 t.kr. mod et ligeledes negativt resultat på 6.344 t.kr. året før. Bruttoskadeprocenten endte på 73,1% mod 81,2% året før. Skadesprocenten er væsentligt påvirket af positivt afløb fra tidligere år på ulykkesforsikringer, hvor selskabet har en stor grad af proportional reassurancedækning. En væsentlig andel heraf tilfalder således selskabets reassurandører.

Vi kunne med udgangen af 2018 registrere en vækst i bruttopræmieindtægter på i alt 7,4% samt en vækst i præmieindtægt for egen regning på 6,9%. Væksten er betydeligt mindre end realiseret de foregående 3 år, hvilket skyldes et bevidst strategiskifte. Regnskabsåret 2018 markerer således et overgangsår, hvor selskabet er gået fra fokus på vækst til fokus på indtjening.

Fordelt på brancher kan årets forsikringstekniske resultat opgøres som følger:

Brancheregnskab 2018 t.kr.	Brand og andre skader på ejendom	Motorkasko-forsikring	Ulykkes-forsikring	Motoransvars-forsikring	Anden forsikring	TOTAL
Bruttopræmieindtægter	114.695	67.890	43.326	41.410	8.298	275.619
Afgivne genforsikringspræmier	-14.732	-218	-22.754	-4.488	-647	-42.839
Præmier for egen regning	**99.963**	**67.671**	**20.572**	**36.922**	**7.652**	**232.780**
Bruttoerstatninger	-79.722	-56.137	-24.184	-33.040	-7.343	-200.427
Ændring i risikomargin	-220	-130	-83	-79	-16	-528
Modtaget genforsikringsdækning	8.634	0	11.810	1.069	0	21.514
Erstatningsudgifter for egen regning	**-71.308**	**-56.267**	**-12.456**	**-32.051**	**-7.359**	**-179.441**
Bonus og præmierabatter	**-305**	**-180**	**-115**	**-110**	**-22**	**-732**
Erhvervelsesomkostninger	-12.394	-7.336	-4.682	-4.475	-897	-29.784
Administrationsomkostninger	-13.018	-7.705	-4.917	-4.700	-942	-31.282
Provisioner og gevinstandele fra genforsikring	1.301	0	4.608	0	97	6.006
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	**-24.111**	**-15.042**	**-4.991**	**-9.175**	**-1.742**	**-55.061**
Forsikringsteknisk resultat	**4.239**	**-3.818**	**3.010**	**-4.414**	**-1.471**	**-2.454**
Bruttoskadesprocent	-69,9%	-83,1%	-56,2%	-80,2%	-88,9%	-73,1%
Combined ratio	-96,3%	-105,6%	-93,0%	-110,7%	-117,8%	-100,9%
Resultat af afgiven forretning	-4.797	-218	-6.335	-3.419	-550	-15.320

Selskabet oplevede i 2017 væsentlige storskader indenfor branchen *Brand og andre skader på ejendom*, hvilket fortsatte i 1. kvartal 2018, hvorimod antallet af store brandskader i den resterende del af året har været særdeles tilfredsstillende. I NEM Forsikring anses en skade som en storskade, hvis bruttoskadeomkostningen overstiger 500 t.kr. Denne grænse anvendes både på enkelt skader, men også på aggregering af flere skader i samme vejrbegivenhed. I 2018 registrerede selskabet 9 storskader indenfor branchen *Brand og andre skader på ejendom*, hvoraf 6 opstod i 1. kvartal.

Branchen *Motorkaskoforsikringer* gav i 2018 et negativt resultat på 3.318 t.kr. som følge af den høje skadesprocent. Selskabet har ikke registreret storskader på branchen i 2018, hvormed den høje skadesprocent alene udgøres af frekvensskader.

Branchen *Ulykkesforsikringer* gav i 2018 et positivt resultat på 3.010 t.kr., mod et negativt resultat på 1.065 t.kr. i 2017, jf. næste tabel. Selskabet har de seneste år justeret hensættelsesprincipper for initialreserve (når skaden registreres) på ulykkesprodukter. Selskabet har i 2018 arbejdet intenst med at tilpasse opfølgningsrutinerne til de justerede hensættelsesprincipper, idet de nye hensættelsesprincipper medfører en bevist overvurdering af initalreserven afsat på enkeltsager, hvorfor en stram løbende opfølgning er nødvendig for at sikre retvisende hensættelser. Ligeledes har selskabet arbejdet med afledte tilpasninger af sine principper i aktuarberegningerne. Selskabet har på baggrund heraf i 2018 realiseret et samlet positivt bruttoafløb på ulykkesforsikringer på i alt 10.691 t.kr. Idet selskabet har proportional genforsikringsafdækning på ulykkesforsikringer er en væsentlig andel heraf dog tilfaldet genforsikringsselskaberne.

Branchen *Motoransvarsforsikring* har i 2018 givet et negativt resultat på 4.414 t.kr. mod et positivt resultat på 1.856 t.kr. i 2017. Resultatet i 2018 er væsentligt påvirket af en styrkelse af selskabets IBNR-/IBNER-reserver til imødegåelse af kommende års afløb på storskader.

Brancheregnskab 2017 t.kr.	**Brand og andre skader på ejendom**	**Motorkasko-forsikring**	**Ulykkes-forsikring**	**Motoransvar s-forsikring**	**Anden forsikring**	**TOTAL**
Bruttopræmieindtægter	101.352	60.179	41.285	40.829	13.013	256.658
Afgivne genforsikringspræmier	-16.992	-1.057	-18.364	-2.114	-421	-38.948
Præmier for egen regning	**84.360**	**59.122**	**22.921**	**38.715**	**12.592**	**217.710**
Bruttoerstatninger	-82.266	-48.264	-36.955	-28.686	-9.044	-205.215
Ændring i risikomargin	-1.118	-656	-502	-390	-124	-2.790
Modtaget genforsikringsdækning	13.252	52	17.374	716	21	31.415
Erstatningsudgifter for egen regning	**-70.132**	**-48.868**	**-20.083**	**-28.360**	**-9.147**	**-176.590**
Bonus og præmierabatter	**-165**	**-98**	**-67**	**-66**	**-21**	**-417**
Erhvervelsesomkostninger	-8.919	-5.296	-3.633	-3.593	-1.146	-22.587
Administrationsomkostninger	-12.015	-7.134	-4.894	-4.840	-1.543	-30.426
Provisioner og gevinstandele fra genforsikring	1.276	0	4.691	0	-1	5.966
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	**-19.658**	**-12.430**	**-3.836**	**-8.433**	**-2.690**	**-47.047**
Forsikringsteknisk resultat	**-5.595**	**-2.274**	**-1.065**	**1.856**	**734**	**-6.344**

Bruttoskadesprocent	-82,4%	-81,4%	-90,9%	-71,3%	-70,6%	-81,2%
Combined ratio	-105,5%	-103,8%	-102,6%	-95,4%	-94,4%	-102,5%
Resultat af afgiven forretning	-2.464	-1.005	3.701	-1.398	-401	-1.567

A.3 Investeringsresultater

Investeringsresultater efter aktivklasse sammenholdt med forudgående rapporteringsperiode

Selskabets investeringsafkast kan opdelt på aktivklasser opgøres som følger:

Investeringsafkast (t.kr.)	2018	2017
Noterede aktier	-5.244	1.732
Unoterede aktier	-1.465	1.861
Realkreditobligationer	-230	-168
Virksomhedsobligationer	-921	530
Obligations ETF'er	0	0
Aktie ETF'er	-173	0
Valutaterminskontrakter	53	133
Fordringer og gældsbreve	443	-1.229
Urealiserede kursgevinster og -tab, i alt	**-7.536**	**2.858**
Noterede aktier	449	1.195
Unoterede aktier	0	0
Realkreditobligationer	48	-59
Virksomhedsobligationer	-13	-55
Obligations ETF'er	0	155
Aktie ETF'er	0	0
Valutaterminskontrakter	0	280
Realiserede kursgevinster og -tab, i alt	**484**	**1.516**
Aktieudbytter	246	277
Renteindtægter	928	961
Renteudgifter	-142	-81
Udbytter og renter, i alt	**1.032**	**1.157**
Administrationsomkostninger	**-646**	**-415**
Investeringsafkast, i alt	**-6.667**	**5.116**
Diskontering erstatningshensættelser	0	1
Diskontering præmiehensættelser	0	0
Diskontering genforsikringsandele af erstatningshensættelser	0	0
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	**0**	**1**
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	**-6.667**	**5.117**

I 2018 har selskabet valgt at optrappe sin risikoappetit i investeringsstrategien, herunder øget eksponeringen indenfor noterede aktier. Den øgede eksponering indenfor aktier har jf. ovenfor medført et betydeligt tab i årsrapporten for 2018.

Investeringsafkastet er i 2018 endvidere påvirket af et negativt resultat af investeringer i unoterede aktier. Disse udgør strategiske investeringer i selskaber hvormed selskabet har en betydelig samhandel vedrørende forsikringsforretningen.

Til trods for at selskabet har optrappet sin risikoappetit ligger selskabet fortsat med en relativt lavt risiko i forhold til den maksimale udnyttelse i henhold til selskabets risikopolitik. Dette skyldes den fortsatte usikkerhed på de finansielle markeder. Se afsnittet *Vigtigste antagelser i investeringsbeslutninger* for mere information herom.

Gevinster og tab indregnet direkte på egenkapitalen

Der er i rapporteringsperioden ikke indregnet gevinst og tab fra investeringer direkte på egenkapitalen.

Investeringer i securitisering

Der er i rapporteringsperioden ikke investeret i securitisering.

A.4 Resultater fra andre aktiviteter

Selskabet har en mindre aktivitet i form af formidling af byggerapporter. Aktiviteten forventes typisk kun at give et overskud på omkring 500 t.kr. pr. år, da marginerne i formidlingen af rapporterne er lave. Resultatet af aktiviteten i 2018 afveg dog positivt og blev på 992 t.kr. Aktiviteten er i linje med selskabets strategi om eksterne samarbejdspartnere, idet aktiviteten samtidig resulterer i en række henvisninger på hus- og ejerskifteforsikringer.

A.5 Andre oplysninger

Der er ikke andre væsentlige aktivitetsområder eller væsentlige oplysninger, der påvirker NEM Forsikrings virksomhed eller resultater.

B. Ledelsessystem

B.1 Generelle oplysninger om ledelsessystemet

Sammensætning af selskabets administration og ledelse

Selskabet overordnede ledelse og strategi udstikkes af en bestyrelse, hvor alle selskabets aktionærer er repræsenteret.

Selskabets aktionærkreds består af 4 aktionærer

- NEM s.m.b.a. 40% aktier
- Sparekassen Middelfart 20% aktier
- Sparekassen Kronjylland 20% aktier
- Smidt & Kromand Holding 20% aktier

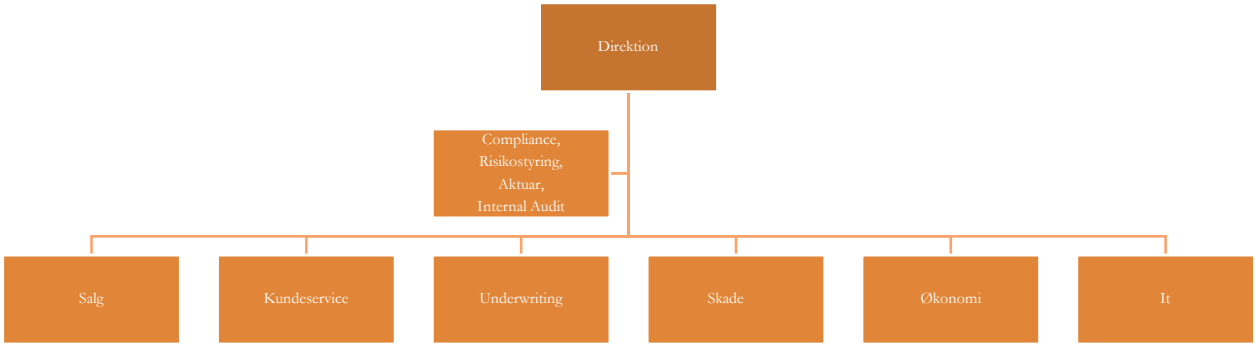
Bestyrelsen har siden generalforsamlingen i 2018 bestået af 5 medlemmer.

Der er ikke nedsat bestyrelsesudvalg til at varetage særskilte områder, hvorfor hele bestyrelsen også fungerer som revisionsudvalg.

Bestyrelsen fastlægger overordnet strategi og opstiller de væsentligste mål for virksomheden. Målene udmøntes i budgetter samt i politikker og retningslinjer, som direktionen skal implementere i overensstemmelse med hensigt og omfang i form af specifikke forretningsgange i virksomheden. Forretningsgangene tilrettelægger den daglige drift, således at virksomheden ledes i overensstemmelse med bestyrelsens rammer og retning.

Der er ansat én direktør, som har til opgave at sikre daglig drift og organisering i henhold til bestyrelsens vedtagne forretningsmodel og budgetter for perioden.

Direktøren har i overensstemmelse med bestyrelsens politikker og retningslinjer indrettet organisationen i flere driftsområder med en driftschef for hvert område, som refererer direkte til direktionen.



Som støttefunktion til direktion og driftsområderne virker de 4 funktioner med henholdsvis Compliance, Risikostyring, Aktuar og Internal Audit, hvor funktionen varetager og sikrer overholdelsen af funktionskrav indenfor hvert af de 4 områder i forhold til drift og organisation.

Under salgsområdet ligger såvel ansvaret for udarbejdelse af og overvågning af salgsbudgetter, men også ansvaret for kontakten til salgssamarbejdspartnere. Under kundeservice ligger kundeservicefunktion både i forhold til indkomne telefoner, mails og chat – og også simpel skadebehandling for at varetage full-service for en stor mængde af selskabets kunder. Under underwriting ligger ansvaret for antagelse og prissætning af produkter og vurdering af overtagne risici. Under skade ligger ansvaret for korrekt behandling af de anmeldte skader og kontrol af overensstemmelse med de gældende forsikringsvilkår samt udbetaling af erstatning for anmeldte skader. Under økonomi ligger ansvaret for udarbejdelse af regnskaber og rapportering af nøgletal, samt budgetansvar og likviditetsstyring. Under it ligger ansvaret for driften af selskabets it-systemer og implementering af nye.

Fra hvert af driftsområderne modtages løbende rapportering (på it-området kommer rapporteringen fra leverandørerne) – skriftligt og mundtligt, ligesom de 4 funktionsområder mindst én gang årligt laver en rapportering til ledelsen i virksomheden.

Eventuelle væsentlige ændringer i rapporteringsperioden

Kundeservicefunktionen blev etableret den 1. april 2018, og it-afdelingen har i en periode hørt direkte under direktionens ansvarsområde, idet der i en periode henover sommeren 2018 ikke var en afdelingsleder.

Aflønningspolitik
NEM Forsikrings bestyrelse ønsker at sikre aktionærers, kunders og øvrige interessenters interesser og afværge interessekonflikter mellem ledelsen samt væsentlige risikotagere og selskabet. Derudover vil bestyrelsen sørge for, at selskabet bevarer muligheden for at styrke sit kapitalgrundlag, så selskabet fremstår som en solid virksomhed, og så der til stadighed er det fornødne økonomiske grundlag for at udvikle virksomheden. Derfor skal lønpolitikken have fokus på langsigtet værdiskabelse og ikke på kortfristede gevinster.

Lønpolitikken finder principielt anvendelse på selskabet som helhed, men fokus er på ordninger, der relaterer sig til selskabets ledelse og øvrige personer, der reelt leder selskabet og kan påvirke risikoprofilen. Lønpolitikken skal derfor sikre, at selskabets aflønning af ledelse og ansatte, der har en væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil, ikke fører til en overdreven kortsigtet og risikovillig adfærd. NEM Forsikring aflønner derfor denne personkreds med fast løn, ligesom selskabet ikke tildeler personkredsen pensionsydelser, deciderede fratrædelsesgodtgørelser, nyansættelsesgodtgørelser eller lønpakker knyttet til kompensation eller frikøb fra andre kontrakter, der kan sidestilles med variabel løn.

Selskabets aktier handles ikke, og aktieoptioner mv. i selskabet kan derfor ikke anvendes som løndele.

Følgende er omfattet af lønpolitikkens bestemmelser om, at der udelukkende aflønnes med fast løn:

- Bestyrelsen
- Direktionen
- Nøglepersonen for compliance
- Nøglepersonen for intern auditfunktionen
- Nøglepersonen for risikostyring
- Nøglepersonen for aktuarfunktionen
- Policechef
- Skadechef
- Økonomichef
- Salgschef
- Reassuranceansvarlig
- Lederen af it-afdelingen
- Øvrige ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil.

Væsentlige kontrollerede transaktioner i rapporteringsperioden
Selskabet har transaktioner med aktionærerne i selskabet, og disse transaktioner følger reglerne for koncerninterne transaktioner.

Med medlemmerne af bestyrelsen har selskabet alene transaktioner i form af fast honorar for arbejdet i selskabets bestyrelse – og dette honorar er i overensstemmelse med lønpolitikken.

Med medlemmerne i direktion og driftsområderne har selskabet også alene transaktioner i form af løn, som ligeledes følger principperne beskrevet i selskabets lønpolitik.

B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav

Specifikke krav til færdigheder, viden og ekspertise hos nøglepersoner

NEM Forsikring har udarbejdet en politik for egnethed og hæderlighed, således at det sikres, at de personer, der driver selskabet og indtager nøglepersonsroller, til enhver tid kan varetage selskabets interesser på bedste vis. I politikken er der således opstillet krav til kompetencerne til de ledende medarbejdere, der skal sikre de bedst mulige forudsætninger for selskabets fortsatte eksistens – ligesom det er oplistet, hvad der specifikt gør de pågældende personer uegnede.

Politikken er desuden udmøntet i retningslinjer til direktionen.

Bestyrelsen for NEM Forsikring har besluttet, at følgende personkreds er omfattet af egnetheds- og hæderlighedskravene/politikken:

- Medlemmer af selskabets bestyrelse
- Medlemmer af selskabets direktion
- Nøglepersoner
    - Den ansvarlige for compliancefunktionen
    - Den ansvarlige for risikostyringsfunktionen
    - Den ansvarlige for aktuarfunktionen
    - Den ansvarlige for intern audit-funktionen
    - Evt. andre nøglepersoner, der identificeres (ingen aktuelt)

De generelle krav til den omfattede personkreds er, at disse skal have tilstrækkelig viden, faglig kompetence og erfaring til at kunne udøve deres hverv eller varetage den pågældende stilling i selskabet – hvilket betyder, at det omfatter en vurdering af såvel faglige og formelle kvalifikationer.

Derudover skal personkredsen til enhver tid have et tilstrækkelig godt omdømme og udvise hæderlighed, integritet og uafhængighed for effektivt at kunne vurdere og anfægte afgørelser truffet af den daglige ledelse.

Omvendt må den pågældende personkreds ikke:

- Være pålagt eller blive pålagt strafansvar for overtrædelse af straffeloven, den finansielle lovgivning eller anden relevant lovgivning, hvis overtrædelsen indebærer risiko for, at vedkommende ikke kan varetage sit hverv eller sin stilling på betryggende måde.
- Have indgivet begæring om rekonstruktionsbehandling, konkurs eller gældssanering eller være under rekonstruktionsbehandling, konkursbehandling eller gældssanering.
- På grund af sin økonomiske situation eller via et selskab, som vedkommende ejer, deltager i driften af eller har en væsentlig indflydelse på, have påført eller påføre den finansielle virksomhed tab eller risiko for tab.

- Have udvist eller udvise en adfærd, hvor der er grund til at antage, at vedkommende ikke vil varetage hvervet eller stillingen på forsvarlig måde.

Bestyrelsen ønsker, at der i forbindelse med ovenstående vurdering lægges vægt på et generelt hensyn til at opretholde tilliden til den finansielle sektor.

Derudover vægter bestyrelsen i relation til egnethed og hæderlighed for så vidt angår bestyrelsesmedlemmerne selv, at der tilstræbes en tilstrækkelig mangfoldighed/spredning med hensyn til kvalifikationer, viden og relevant erfaring. Det ønskes og efterstræbes således, at bestyrelsen er sammensat af personer med forskellige uddannelsesmæssige og erfaringsmæssige baggrunde, der på hver sin vis kan udfordre direktionen og derudover medvirke til inspiration i bestyrelsesarbejdet, hvilket gavner virksomheden, herunder kunder og andre interessenter, som helhed.

Bestyrelsen har således i en mangfoldighedspolitik uddybet kompetencekravene yderligere til medlemmerne selv, og det er således besluttet, at det er af afgørende betydning, at bestyrelsesmedlemmerne er i besiddelse af kompetencer inden for og viden om:

- Tendenser i samfundet, herunder kundebehov og –præferencer samt produkter på markedet
- Salg, marketing og prisniveau, herunder viden om konkurrenter og vækst samt indtjening
- Regnskab og økonomi, herunder kravene til finansielle virksomheders likviditet og solvens
- Investeringer, herunder værdipapirer, udsving, volatilitet og VaR-principper
- Forsikringsforståelse, herunder såvel til produkter som til risikoforståelse, hensættelsesprincipper og afløb
- Generel risikoforståelse, herunder også viden om reassurance og anden risikooverførsel
- Relevant lovgivning, herunder forståelsen af mulige risici og tab ved manglende overholdelse heraf
- It-systemer, herunder strategisk anvendelse, driftsmæssige konsekvenser samt beredskabs- og nødplaner
- Organisationer, herunder ledelse, opbygning, forretningsprocesser og kommunikation
- Rapportering, herunder forståelse af såvel finansiel som forsikringsmæssig rapportering
- Et værdimæssigt grundlag som sikrer en ordentlighed og hæderlighed i behandlingen af kunder og andre interessenter.

Proces til at vurdere egnethed og hæderlighed hos nøglepersoner

Egnetheds- og hæderlighedsvurderingen af bestyrelsen sker ud fra ovennævnte generelle krav og derudover de i mangfoldighedspolitikken mere specifikt definerede krav til bestyrelsesmedlemmerne. Der er ikke noget krav om, at et bestyrelsesmedlem har erfaring fra den finansielle sektor eller nogen særlig indsigt i finansielle virksomheders forhold. Anden relevant erfaring kan være tilstrækkelig, og der gives derudover altid et introduktionsforløb/grundkursus til nye bestyrelsesmedlemmer i overensstemmelse med gældende lovgivning.

Bestyrelsens egnethed og hæderlighed vurderes løbende – og minimum én gang årligt – i form af en selvevaluering, hvor såvel den samlede bestyrelses og det enkelte bestyrelsesmedlems individuelle kompetencer, viden og erfaring vurderes. Her svares der på, og vurderes efterfølgende i plenum, hvorvidt den samlede bestyrelse eller enkelte medlemmer har behov for en opkvalificering for til enhver tid at være egnet og have tilstrækkelig viden til at varetage det arbejde, bestyrelsen er forpligtet til.

Direktionens egnetheds- og hæderlighedsvurdering sker ligeledes ud fra de ovenfor nævnte generelle krav – og afgørende i relation til direktionen er således, at denne kan lede selskabet på en professionel måde. Ansættelse af medlemmer i direktionen foretages af en samlet bestyrelse, og der er i en sådan rekrutteringsproces fokus på, om den pågældende person/kommende direktionsmedlem lever op til de lovmæssige krav om egnethed og hæderlighed, og om den pågældende vurderes at kunne lede selskabet på den måde, bestyrelsen ønsker.

Også for så vidt angår direktionen foretages der af bestyrelsen som minimum én gang årligt en evaluering, hvor bestyrelsen bl.a. vurderer, om direktøren anvender tilstrækkelig tid til at varetage sit arbejde på tilfredsstillende vis. Herudover er direktøren i henhold til dennes direktørkontrakt forpligtet til at underrette bestyrelsesformanden om væsentlige, personlige, økonomiske problemer, som medfører, at direktøren ikke ved egne midler kan betale gældsforpligtelser ved forfaldstid. Der er således også her tale om en løbende vurdering.

Hvad angår nøglepersonerne foretages vurderingen også på baggrund af ovennævnte generelle krav. Afgørende her er, at den pågældende person vurderes at kunne udføre det arbejde, som vedkommende er ansat til. Vurderingen foretages således med fokus på den funktionsbeskrivelse, nøglepersonen skal varetage. Der er ikke tale om et egentligt uddannelseskrav – derimod er fokus rettet på, om vedkommende generelt set vurderes at besidde de fornødne kompetencer, den viden og den erfaring fra den finansielle sektor, der er nødvendig og tilstrækkelig for at udføre arbejdet betryggende.

For så vidt angår denne vurdering af nøglepersonerne, påhviler denne forpligtelse direktøren, der i henhold til lovgivningen har ansvaret for at udpege nøglepersonerne. Såfremt nøglepersonen i et konkret tilfælde er medlem af direktionen, den ansvarshavende aktuar eller den interne revisionschef, foretages udpegelsen dog af bestyrelsen, som dermed også skal vurdere, hvorvidt lovens krav om egnethed og hæderlighed er opfyldt.

B.3 Risikostyringssystem, herunder vurderingen af egen risiko og solvens

Selskabets risikostyringssystem

Nem Forsikring er et gruppe 1 selskab i henhold til Lov om Finansiel virksomhed, og skal derfor i henhold til ledelsesbekendtgørelsens § 4 foretage en årlig vurdering af risiko og solvens – samt når og hvis strategi eller risikoprofil ændres væsentligt. Denne risikovurdering skal godkendes af bestyrelsen i selskabet.

Formålet med at vurdere selskabets egen risiko og solvens er at sikre at selskabets vedtagne forretningsmodel, og den risikoprofil og de risikotolerencegrænser, som virksomheden drives efter, kan holdes indenfor den kapitalplan som selskabet følger og ultimativt indenfor det krævede solvensniveau.

Vurderingen foretages ud fra en "going-concern-betragtning" og tager således højde for selskabets evne til at dække egen risiko og solvenskapitalkrav indenfor de kommende 12 måneder, men vurderingen indeholder ligeledes en vurdering af om der er solvenskapitalafdækning for den vurderede egen risiko indenfor den sædvanlige strategiske planlægningshorisont på 5 år.

Formålet med beregning af egen risiko er at foretage opgørelsen af et så korrekt og individuelt og præcist solvenskapitalkrav for virksomheden som muligt, med udgangspunkt i en risikobaseret opgørelse af alle væsentlige risici, som virksomheden er eksponeret imod - indenfor den ovennævnte tidshorisont. Risikobeløbet skal være opgjort med en betydelig grad af sikkerhed, og skal således med 99,5% sandsynlighed være tilstrækkelig til at dække den identificerede risiko.

Bestyrelsen tager ved opgørelsen af egen risiko udgangspunkt i standardformlen som den er beskrevet i §126 c. i Lov om Finansiel Virksomhed jævnfør solvens II direktivet.

Det er bestyrelsens opfattelse at anvendelsen af en intern model formentlig ikke vil være relevant, idet selskabets datakvalitet og historik, samt bredde i datagrundlag, ikke vil give et robust beregningsgrund, der opfylder de krav, som er relevante for en fuld eller partiel intern model. Det kan måske være relevant på et senere tidspunkt at anvende selskabsspecifikke parametre på opgørelsen af enkelte risici, men indtil videre vil bestyrelsen anse anvendelsen af standardformlen som mest retvisende for et risikobehov for selskabet.

Standardformlen bygger på gennemsnitlige data og risici fra europæiske forsikringsselskaber og antages at repræsentere et gennemsnit af selskabernes risikoeksponering indenfor hver risikomodul. På grund af selskabets risikoprofil med hovedsagelig privat-forretning, som er kendt og homogen, så vurderer bestyrelsen at selskabets risikoprofil formodentlig ligger under gennemsnittet af europæiske selskaber – sådan som det er udtrykt i standardformlen i solvensdirektivet. Afvigelsen skønnes dog ikke væsentlig og standardformlen vil derfor – efter bestyrelsens opfattelse – være repræsentativ for selskabets risikoeksponering indenfor de risikomoduler der indgår i opgørelsen af solvenskapitalkravet i henhold til reglerne.

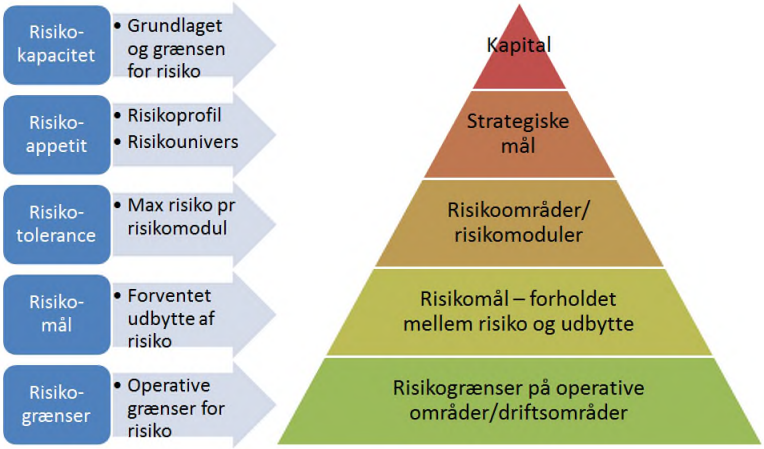
Bestyrelsens risikovurdering vil således tage udgangspunkt i standardformlen som et benchmark for risikobehov og sammenholde selskabet egne data, beregninger og vurderinger af risiciene med standardformlen for at afdække forhold i selskabets risikoprofil hvor standardformlen ikke synes at tage tilstrækkelig hensyn til selskabets individuelle risici og risikoprofil.

Samspillet mellem selskabets forretningsmodel, risikostyringspolitik og risikoprofil påvirker indirekte selskabets opgørelse og beregning af egen risiko og solvenskapitalkrav, idet principper, beslutninger

og vurderinger fra selskabets øvrige politikområder – og herunder især politikken for risikostyring – styrer og sætter rammerne for selskabets påtagelse og håndtering af risici.

- Overordnet set foregår bestyrelsens vurdering af selskabets egen risiko således efter følgende model:
  Bestyrelsen skal identificere og vurdere de væsentlige risici som har potentialet til at påvirke virksomhedens solvenskapitalkrav, resultater eller opnåelsen af vigtige mål. Bestyrelsen anser ikke risici som isoleret set og alene har en nettopåvirkning på ca 2,0% af basiskapitalgrundlaget eller derunder som væsentlige – såfremt sådanne risici ikke anses korrelerede med øvrige risici.
- Når bestyrelsen under vurderingen af egen risiko har identificeret de væsentligste risici, så foretages en sammenligning over mod standardformlen, idet standardformlens resultater dog vurderes op mod selskabets egen risikoprofil samt risikostyringsmodel og den konkrete risikohåndteringsmetode for de enkelte risici eller risikotyper. Slutteligt vurderes – overordnet – øvrige risici som enten ikke vurderes som væsentlige – eller ikke indgår i standardformlen, men som bestyrelsen alligevel løbende observerer for at afdække mulige bevægelser i de faktorer der driver risiciene.

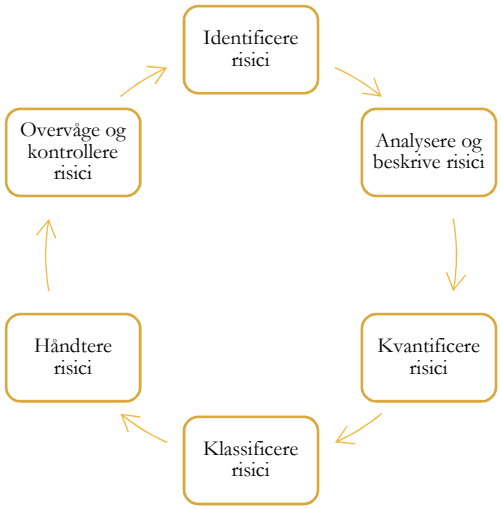
Bestyrelsen tager udgangspunkt i basiskapitalgrundlaget når den fastsætter selskabets risikoappetit og risikoprofil og derefter foretager allokering af kapital til de forskellige risikomoduler som tilsammen udgør selskabets drift. Basiskapitalgrundlaget danner med andre ord grundlag for en systematisk anvendelse af driftskapitalen, hvor risikopåtagelsen fastsættes i overensstemmelse med risikoappetit/risikoprofil og dernæst nedbrydes og styres ned på de enkelte lag i selskabets organisation og risikomoduler, med stadig mere detaljerede regler for risikopåtagelse og rapportering.



Bestyrelsens fokus på sammenhængen mellem basiskapitalgrundlag - og selskabets muligheder for at påtage sig profitable risici, medfører, at alle strategiske initiativer forudsætter en solvensmæssig margin i kapitalbudgettet/kapitalplanen – eller, at der som betingelse, indarbejdes regler om tilførsel af fornøden kapital i de strategiske initiativer, som bestyrelsen behandler.

Selskabet anvender en traditionel model for risikostyring, som indebærer at risici løbende identificeres, analyseres, kvantificeres, håndteres og overvåges.

Risikostyringsmodellen er for operationelle risici og for forsikringsmæssige risici i vidt omfang indarbejdet i selskabets governance-struktur, så det sikres at risikostyringen er integreret i driften og selskabets risikokultur. Der sker således hændelsesregistrering af tab og nær-tab i selskabets organisatoriske enheder, ligesom der foretages stikprøver og rapporteres løbende fra afdelingsniveau til direktion. Risikostyringsmodellen anvendes forskelligt i forhold til de forskellige risici – således er processen standardiseret og mindre formel for velkendte og gentagne forsikringsmæssige risici, hvor IT-systemer i vidt omfang sikrer systematisk registrering, beregning og håndtering af ensartede risici på individuelt plan.

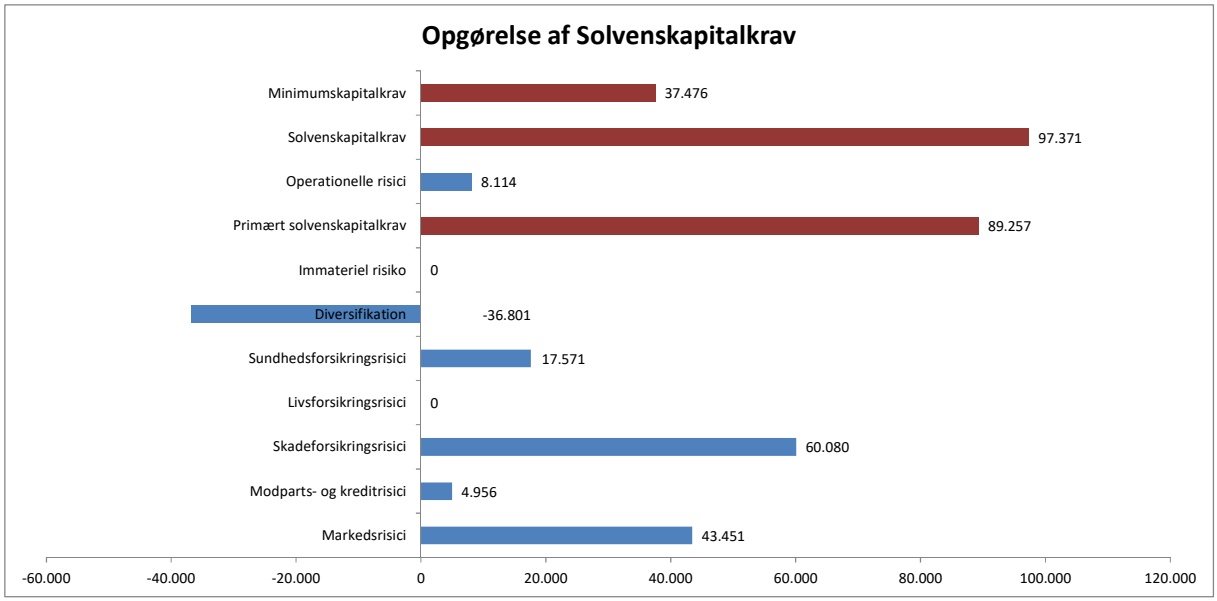


Eksempelvis foretages, ved nye produkter og strategiske risici med nye samarbejdspartnere, en mere formel og individuel risikohåndtering, hvor risikostyringsmodellens enkelte elementer mere systematisk gennemløbes og vurderes.

Da selskabet som udgangspunkt anvender standardformlen for opgørelse af risici, så følger risikoidentifikationen langt hen ad vejen de risikomoduler som standardformlen bygger på.

Indenfor disse faste risikomoduler, er de enkelte risici og risikoelementer ganske veldokumenterede, og da selskabets risikoappetit/risikoprofil bygger på et ønske om, i vidt omfang, at levere standardprodukter til massemarkedet, så forekommer der kun sjældent situationer hvor påtagelsen af den enkelte risiko afviger fra standard, og dermed falder udenfor de IT-systemer som virksomheden anvender til registrering og styring af den daglige drift.

De enkelte væsentlige risikomoduler fra standardformlen er opstillet i oversigten nedenfor



Risikoidentifikation foretages i øvrigt ved at vurdere aktiviteter, som ikke er regelmæssige og tilbagevendende – for at afdække risiko og gevinstmuligheder i sådanne aktiviteter.

Forandringer i mulige risikoårsager og kilder vurderes ligeledes løbende når der sker bevægelser i sådanne – men henblik på at vurdere om der samtidig sker påvirkning af sandsynlighed og påvirkningsmulighed.

Til risikoanalyse anvender virksomheden en model som afdækker mulige årsager til den konkrete risiko – ligesom konsekvenser af risikoens indtræden analyseres. Kompenserende handlinger som forhindrer årsagerne til risikoens opståen – eller som begrænser virkningerne af følgerne – analyseres og indbygges i styringen af den enkelte risiko.

For mange af de almindelige operationelle og forsikringsmæssige risici anvendes dog hovedsagelig statistiske oplysninger til analyse af porteføljen af risici. Historiske data danner grundlag for anvendelse af standardformlens matematiske modeller for analyse af de enkelte risici.

De enkelte risikomoduler og risici som indgår i standardformlen analyseres i et IT-program som er udviklet af firmaet Solvency Tool, som er kvalitetssikret af PwC i henhold til overholdelse af regler og standarder i standardformlen som den er beskrevet i bilag 1 til solvensbekendtgørelsen.

Øvrige risici analyseres ved anvendelse af Monte Carlo simuleringer i et IT-program som hedder @Risk. Endelig analyseres risici, som ikke egner sig godt til talmæssig nøjagtig opgørelse – ud fra mere subjektive og kvalitative normer – evt. efter normerne ”lav – middel – høj” i risikosandsynlighed og påvirkning.

VaR (Value at Risk) anvendes til at beregne markedsrisici og opgøres som de faktiske historiske afkast på det enkelte papirer/aktivtyper over en periode siden 1. januar 2008. Denne periode er fastsat for at sikre at de sædvanlige cycler på markedet opfanges og afspejles i modellen. Selv om der anvendes et konfidensniveau på 99,5 er der alligevel løbende opmærksomhed på at måle ”fede haler/tail-risk” Den diversifikationseffekt der anvendes i VaR rapporteringen er ligeledes den aktuelle historiske korrelation mellem de papirer og aktivtyper som indgår i porteføljen.

De enkelte risici vurderes efter deres sandsynlighed og påvirkning op imod bestyrelsens fastsatte grænse for hvilke risici som anses som værende væsentlige – og rubriceres dernæst under det risikomodul, hvor de hører hjemme i forhold til standardformlen.

I den daglige drift styres de løbende forsikringsrisici gennem selskabets governance-struktur, hvor politikker, retningslinjer og forretningsgange for risikostyring, underwriting, skade m.v. sikrer, at risici ligger indenfor selskabets risikoprofil og overholder grænser for risikoappetit/risikotolerence.

Gennem regler for accept sikres det, at der kun antages forsikringsmæssige risici som ligger indenfor reassurancedækningen.

Der foretages relativt enkelt følsomhedsberegninger og stress tests på de enkelte risici, hvor effekten af påvirkningen af risici kan efterprøves. IT systemet til beregning af risici efter standardformlen, kan påvirkes med de analyser, som ønskes efterprøvet - i form af eksempelvis ændrede stød, ændringer i rating, ændringer i omsætning og så videre.

Herved opnås en mulighed for at kapitalplanlægge, idet det tydeligt og effektivt vises hvad den kvantitative kapitalbelastning af de forskellige følsomhedsberegninger bliver. Herved bliver konsekvenserne af forskellige risikohåndteringsbeslutninger operative og transparente.

I den daglige drift styres de løbende forsikringsrisici gennem selskabets governance-struktur, hvor politikker, retningslinjer og forretningsgange for risikostyring, underwriting, skade m.v. sikrer, at risici ligger indenfor selskabets risikoprofil og overholder grænser for risikoappetit/risikotolerance.

Gennem regler for accept sikres det, at der kun antages forsikringsmæssige risici, som ligger indenfor reassurancedækningen.

Sammenhæng mellem risikoens påvirkningsmulighed og sandsynligheden for indtræden, er afgørende for de krav, der stilles til risikostyring. Risici med lav sandsynlighed og med lav påvirkning vil som udgangspunkt ikke behøve risikohåndtering – hvorimod risici med høj sandsynlighed og stor påvirkning som udgangspunkt bør undgås - for at beskytte kapital og ressourcer.

I det spektrum der opstår mellem disse 2 yderpunkter har selskabet defineret sin risikoappetit/-tolerance med følgende regler for risikogrænser:

- Risici (events) måles med en sandsynlighed for indtræden indenfor 1 år, og angives i procent i forhold til 100% sandsynlighed for indtræden indenfor 1 år.
- Skadelig påvirkning måles i kr. og er gradueret således, at der tages hensyn til selskabets operationelle og kapitalmæssige formåen.
- Matricen viser risikoappetitten i forhold til såvel bruttorisici som nettorisici, idet risikoappetittens grænser anviser områder for risikohåndtering.
- Grænsen for økonomisk påvirkning med risikostyringsinstrument (eksempelvis reassurance eller overførsel i øvrigt) er sat til ca. 2,0 % af selskabets frie egenkapital (grænsen angiver således den maximale nettorisikoappetit).
- Matricens grønne felter angiver det daglige operative område, hvor selskabet kan acceptere risici uden særlig risikostyringsinstrumenter, idet kombinationen af sandsynlighed og skadepåvirkning skønnes uvæsentlige i forhold til sædvanlig drift – forudsat der er identificeret en forretningsmæssig mulighed som modsvarer risikoen.
- Matricens gule felter angiver risici, som beløbsmæssigt ligger indenfor risikoappetitten, men hvor sandsynligheden i forhold til påvirkningen skønnes høj – og som derfor kræver særlig bevågenhed og accept af den daglige ledelse, samt kontrolprocedurer.
- Matricens orange felter angiver risici, som kun kan accepteres med samtidig indgået aftale om risikooverførsel i form af reassurance eller lignende risikooverførsel (bruttorisikoen skal mindskes gennem risikostyringsinstrumenter - f.eks. reassurance m.v.).
- Matricens røde felter repræsenterer risici, som selskabet ikke kan/bør påtage sig som led i daglig drift.

Påvirkning									
> 50 mio.	8	81	82	83	84	85	86	87	88
> 15 mio. - <50 mio.	7	71	72	73	74	75	76	77	78
> 5 mio. - <15 mio.	6	61	62	63	64	65	66	67	68
2.500.001 - 5 mio.	5	51	52	53	54	55	56	57	58
1.750.001 - 2.500.000	4	41	42	43	44	45	46	47	48
1.000.001 - 1.750.000	3	31	32	33	34	35	36	37	38
500.001 – 1.000.000	2	21	22	23	24	25	26	27	28
0 - 500.000	1	11	12	13	14	15	16	17	18
		1	2	3	4	5	6	7	8
		0-2,5	2,6-7,5	7,5-15	15,1-25	25,1-40	40,1-60	60,1-80	80,1-100

Sandsynlighed

Risikoen må accepteres uden risikostyringsinstrument
Risikoen må accepteres med risikostyringsinstrument som begrænser/udjævner
Risikoen må alene accepteres med risikostyringsinstrument som maksimerer påvirkning i.h.t. maksimal netto påvirkning
Risikoen må som udgangspunkt ikke accepteres eller skal undgås/elimineres

Risici påtages derfor - på forsikringsvirksomheden, indenfor rammerne af risikoappetitten og risikotolerancegrænserne i matricen ovenfor.

Hensættelsesrisikoen kontrolleres gennem forretningsgange og principper for hensættelse og justering af hensættelser, som sikrer en løbende vurdering og overvågning af de enkelte hensættelser og det samlede niveau for hensættelser.

Kredit og modpartsrisiko søges kontrolleret ved at anvende reassurandører som mindst er A- ratet hos S&P (eller tilsvarende), og dermed med en god security, ligesom indestående i pengeinstitutter løbende vurderes i forhold til soliditeten.

På virksomhedens risikoliste opføres alle væsentlige risici og både bruttorisikoen (risikoens påvirkningsmulighed uden anvendelse af risikohåndtering) og nettorisikoen (risikoens påvirkningsmulighed efter anvendelse af risikohåndtering) angives.

Virksomhedens overvågning af risici sker systematisk og er integreret i virksomhedens systemer og rapporteringsprocedurer. Løbende overvågning af operationelle risici sker ved opsamling og registrering af fejl og nærved-fejl i de enkelte afdelinger og de forsikringsmæssige risici registreres og overvåges i selskabets IT-systemer.

Alle oplysninger om forsikringsmæssige risici rapporteres løbende til direktion på uge og månedsbasis i særskilte rapporter fra de enkelte driftsafdelinger i selskabet, og bestyrelsen og ledergruppen modtager på månedsbasis en nøgletalsrapport fra økonomiafdelingen, hvor månedens driftsresultater og øvrige nøgletal samles sammen til en samlet rapportering over selskabets nøgleområder og resultater.

Markedsrisikoen styres i den daglige drift på basis af en risikoappetit som er udtrykt i en risikoappetit/risikotolerance på basis af en VaR beregning.

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

Porteføljens indhold og risikoprofil justeres derfor efter markedssituationen med det formål at løbe risiko, og dermed generere attraktive afkast i markedets stigende faser, og at neddrosle risikoen, når der forventes et stagnerende eller faldende marked.

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

for den del af markedsrisici som selskabet ønsker at udsætte for almindelig markedsmæssig eksponering i henhold til investeringsstrategien. Risikotolerencen udtrykkes i kroner, og tilkendegiver den maksimale risiko som selskabets investeringsaktiviteter kan andrage i de situationer, hvor investeringsporteføljen er "meget optimistisk anlagt" i en forventning om et gunstigt investeringsmarked. Risikomålet Value at Risk (VaR) anvendes med følgende beregningsmæssige forudsætninger. Beregningen foretages med en sikkerhed på 99,5 % med udgangspunkt i de historiske ligevægtede ugedata siden 1. januar 2008, og et forventet afkast på 0 %, samt med et sigt på 12 måneder. Modellen anvender kontinuert beregnede afkast, og de forudsættes at være normalfordelte på 12 måneders sigt.

Når selskabet imidlertid opgør risikoen på markedsrisici i forhold til solvens, så anvendes dog principperne for opgørelse af markedsrisici i standardformlen.

Forvaltningen af selskabets investeringsaktiver skal samtidig overholde principperne for "prudent person". Bestyrelsen ønsker derfor, at forvaltningen af investeringsmidlerne skal overholde et regelsæt, som tager udgangspunkt i følgende principper:

- Bestyrelsen ønsker at være tæt på formuleringen af risikoappetit på markedsrisici
- Bestyrelsen ønsker løbende og detaljeret rapportering på eksekveringen af investeringspolitikken
- Bestyrelsen ønsker at anvende og modtage vurderinger og anbefalinger fra ekstern professionel rådgiver som input til beslutningerne om placering af aktiver.
- Bestyrelsen ønsker at sikre sig, at den professionelle rådgiver er godkendt af Finanstilsynet som rådgiver, og at der ikke foreligger nogen interessekonflikt mellem selskabet og rådgiveren.
- Bestyrelsen forlanger at placering i midler tager hensyn til de forpligtelser, som selskabet har overfor kunder og interessenter, herunder at aktiverne er likvide, målbare, identificerbare, værdimæssigt robuste, lokaliserbare, og at afkastet står mål med mulighederne på markedet på en afvejet måde, samt at varigheden på aktiverne er afpasset efter varigheden på selskabets forpligtelser, når en sådan sammenhæng er væsentlig.
- Bestyrelsen forlanger at aktiverne ikke har for stor risikomæssig koncentration og ønsker derfor nøje opgørelse af såvel bruttorisikoen på aktivtyperne og angivelse af diversifikationseffekten på den samlede portefølje af aktivtyper.

Vurdering af egen risiko og solvens

Det er bestyrelsens samlede vurdering at der er en god sammenhæng mellem kapitalplan, kapitalbudget og så virksomhedens arbejde med kapitalbelastning på basis af opgørelsesprincipper i standardformlen.

Bestyrelsen føler at anvendelsen af standardformlen medfører robuste og retvisende niveauer for kapitalbelastning, og analyser af især koncentrationsrisici og modpartsrisici peger på at bestyrelsen kan påvirke kapitalbelastningen gennem de beslutninger der tages i forhold til de enkelte risikoelementers håndtering.

Også på markedsrisici, hvor risikoelementet aktiekursrisiko – efter bestyrelsens opfattelse – burde beregnes med en veldokumenteret VaR-model, da viser standardformlen at den når frem til en næsten identisk kapitalbelastning gennem anvendelsen af stød og diversifikationseffekt.

Bestyrelsens vurdering af selskabets væsentligste risici og samlede solvenskapitalkrav ligger derfor meget tæt op ad den benchmark-beregning efter standardformlen som virksomheden skal anvende og der er derfor ikke væsentlige forskelle som forvrænger billedet af virksomhedens samlede solvenskapitalkrav efter standardformlen.

Selskabets kapitalplan og kapitalbudget giver et operativt værktøj for bestyrelsen til at allokere kapital til de forskellige risikomoduler og risikoelementer – og samtidig bevare overblikket over den konsekvens sådanne beslutninger har på solvenskapitalkravet.

Kapitalbudgettet viser at selskabet gennem de næste 12 måneder og i den resterende budgetperiode vil have en tilstrækkelig overdækning af kapital som basis for driften af virksomheden.

Scenarier på især vækst viser dog også, at solvensoverdækningen vil kunne komme under pres i ekstreme vækstscenarier.

Bestyrelsen er opmærksom på dette forhold, som løbende overvåges i de kvartalsmæssige solvensrapporter som bestyrelsen modtager. Nødvendig kapital til at dække væksten vil blive tilført i form af kapitalforhøjelser.

Bestyrelsen har derfor sikret sig at forskellige vækstscenarier og kapitalallokeringsscenarier enten er dækket af gennem tilstrækkelig overdækning af fri kapital – eller er håndteret gennem en sikkerhed for tilførsel af yderligere ansvarlig kapital fra nye samarbejdspartnere. Fokus på rentabilitet i det seneste år har ligeledes reduceret det forventede behov til solvens til at dække vækst.

Bestyrelsen har efterprøvet risikomoduler og enkelte risikoelementer gennem scenarieanalyser og stresstests af risici, og har sikret sig at udsving i kapitalplan og kapitalbudget er kendte i forhold til udsving i skadeforløb og omsætning og øvrige forandringer i årsager til risici.

Det er bestyrelsens vurdering at selskabets governance-struktur omkring risikostyring, sikrer en forsvarlig og effektiv styring af virksomhedens risici – og at det samlede system af retningslinjer, eskaleringsregler, rapportering og risikooverførsel gennem reassurance er forsvarlig, tilstrækkelig og relevant i forhold til virksomhedens forretningsmodel, aktiviteter og budgetter.

Bestyrelsens samlede konklusion er at virksomheden kan leve op til gældende solvenskapitalkrav på kort sigt med høj grad af sandsynlighed, og at der også i den strategiske budgetperiode med stor grad af sikkerhed vil være tilstrækkelig kapital til rådighed til at afdække virksomhedens risici.

B.4 Internt kontrolsystem

Selskabets interne kontrolsystem og de vigtigste procedurer i det interne kontrolsystem

Bestyrelsen i NEM Forsikring har udarbejdet en samlet politik og funktionsbeskrivelse for selskabets interne kontrolsystem og for de 4 funktioner (risikostyring, compliance, aktuar og intern audit). Baggrunden for at løfte det hele op på bestyrelsesniveau er, at selskabets direktør er udpeget som nøglefunktion og person for risikostyring, som nøgleperson for aktuarfunktionen og som kompenserende foranstaltning i forhold til compliancefunktionen og -nøglepersonen.

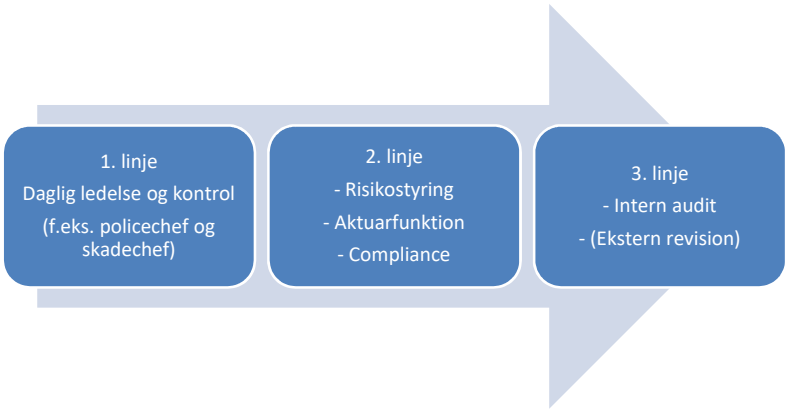
Formålet med politikken er at sikre, at selskabet har et effektivt risikostyringssystem og herunder et effektivt internt kontrolsystem, så det sikres, at selskabet drives effektivt og i overensstemmelse med gældende regler.

Bestyrelsen har udarbejdet et organisationsdiagram, hvoraf ansvarsområder og rapporteringsveje/-muligheder fremgår. Dette afspejler tillige, at der er fokus på at sikre funktionsadskillelse i det omfang, dette er muligt selskabets størrelse taget i betragtning – og at der ellers etableres kompenserende foranstaltninger. Derudover medvirker det til en overskuelig og gennemsigtig organisationsstruktur, så alle medarbejdere til enhver tid har mulighed for at se, hvordan kompetencer er fordelt, ligesom medarbejderne er klar over, hvortil relevant information skal videreformidles.

Bestyrelsen har ligeledes sikret sig, at direktionen sørger for, at der udarbejdes forretningsgange på alle væsentlige aktivitetsområder. Af disse forretningsgange fremgår kontrol- og rapporteringsforpligtelser fra mellemlederne/afdelingslederne til direktionen, hvorved det sikres, at direktionen orienteres om alle væsentlige forhold, der kan påvirke selskabets strategi og risikoprofil.

Overordnet set kan selskabets kontrolsystem med 3 forsvarslinjer illustreres på følgende måde:

Internt kontrolsystem – de 3 forsvarslinjer



Bestyrelsen ønsker, at interessekonflikter afværges og har derfor fokus på funktionsadskillelse, godkendelsesprocesser, bemyndigelser og rådgivning samt kontrol fra kontrolfunktionerne.

I it-systemet er der derfor indarbejdet funktionsadskillelse og godkendelsesprocedurer som bl.a. skal sikre, at medarbejdere der er ansat til at antage/indtegne, som udgangspunkt ikke samtidig kan foretage skadesudbetalinger og omvendt. Godkendelsesprocedurerne består i beløbsmæssige begrænsninger vedrørende anvisning i skadesager og risikosummer i police/indtegning – og kan derfor styres, således at kundeserviceafdelingen f.eks. kan begge dele grundet hensynet til kunderne og full-service – men under nærmere fastlagte rammer og med kompenserende foranstaltninger i form af kontroller opsat i de relevante forretningsgange.

I økonomiafdelingen arbejdes der med godkendelse af 2 medarbejdere, hvorved flere-øjne-princippet sikrer selskabet mod fejludbetaling og lign. Bl.a. er der krav om, at 2 medarbejdere er involveret i lønudbetalinger, ligesom der er fastsat beløbsmæssige grænser for godkendelse af fakturaer. Økonomiafdelingen betaler alene fakturaer, såfremt korrekt godkendelse foreligger.

Yderligere har bestyrelsen bemyndiget direktøren til at videredelegere beføjelser til kompetente medarbejder. Dette skal ske skriftligt og underskrives af såvel direktøren som den bemyndigede medarbejder – og skal følges af tilstrækkelig rapportering, så direktøren til enhver tid har overblik over, om grænserne for videredelegering efterleves.

Bestyrelsen er af den opfattelse, at ovenstående godkendelseskrav, bemyndigelser, kontroller mv. samt selskabets organisering med 3 forsvarslinjer sikrer, at selskabets interne kontrolsystem er tilstrækkeligt robust og medvirker til at sikre, at alle væsentlige risici opfanges og rapporteres.

Compliancefunktionen

Selskabets complianceansvarlige har fokus på de compliancerisici, selskabet kan blive mødt af – både af hensyn til selskabet selv, som kan lide tab af omdømme eller blive ramt af et økonomisk tab – men også af hensyn til selskabets kunder.

I NEM Forsikring varetages compliancefunktionen og nøglepersonsrollen for compliancefunktionen af én og samme person, idet dette vurderes at være tilstrækkeligt, selskabets størrelse taget i betragtning – og fordi der samtidig flere andre steder i organisationen er medarbejdere med juridisk indsigt og fokus på risici, bl.a. i risikostyringsfunktionen/hos direktionen og hos skadechefen. Selskabets complianceansvarlige har en juridisk kandidateksamen og vurderes derfor at have den nødvendige ballast og indsigt til at varetage opgaverne, der er underlagt funktionen.

Den complianceansvarlige refererer og rapporterer i relevant omfang direkte til både bestyrelsen og direktionen – både i form af månedsvis rapportering og én årlig opsamlende rapport. Rapportering direkte til bestyrelsen er besluttet, fordi bestyrelsen ønsker at være godt orienteret om selskabets overholdelse af gældende regler, ligesom bestyrelsen ønsker at være orienteret om fremtidige lovkrav, der eventuelt kræver iværksættelse/allokering af ekstraordinære ressourcer.

Grundet selskabets størrelse er den complianceansvarlige af og til delvist inddraget i driften/udførelsen af en opgave – f.eks. kontraktgennemgang, ansættelsesretlige forhold og lign., ligesom det indgår som en del af compliancefunktionens lovbestemte opgaver at rådgive ledelsen. Derfor kan der opstå en risiko for interessekonflikter, men dette håndteres ved, at den complianceansvarlige aldrig er ene mand på en opgave i forhold til kontraktindgåelse, ansættelse/afskedigelse osv. (og i særlige tilfælde indhentes tillige ekstern hjælp/sparring), ligesom det aldrig er den complianceansvarlige, der underskriver disse kontrakter/aftaler, hvorfor dennes arbejde alene har karakter af en form for sparring til ledelsen omkring overholdelse af regelsæt. I forhold til rådgivningen ligger dette som ovenfor beskrevet som en lovbestemt opgave for compliancefunktionen – og en eventuel interessekonflikt håndteres her ved, at den complianceansvarlige inddrager de relevante mellemledere og/eller direktionen, hvis der er tale om en ændring i instrukser, forretningsgange el. lign.

Idet der således altid sikres ekstra øjne på opgaven, inden beslutningen træffes, mener selskabet ikke, at der opstår interessekonflikter, når den complianceansvarlige skal varetage dennes "almindelige complianceopgaver", hvor compliancerisici skal identificeres og kontrolleres.

Skulle der i en given situation/opgave opstå et tilfælde, hvor der vurderes at være interessekonflikt, har den complianceansvarlige ansvaret for at gøre opmærksom på en sådan interessekonflikt, som i så fald kan afhjælpes via 4-øjne-princippet, hvor selskabets direktion (eller alternativt en ekstern) inddrages. Alternativt kan bestyrelsen og/eller direktionen vælge at acceptere et sådant sammenfald/en sådan interessekonflikt, hvis de føler sig tilstrækkeligt oplyst.

Bestyrelsen har således besluttet, at selskabets direktør kan agere som en form for kompenserende foranstaltning i forhold til compliancefunktionen, ligesom det er besluttet, at selskabets direktør har ansvaret for compliancefunktionen i tilfælde af den complianceansvarliges langvarige fravær ved sygdom, barsel eller lign.

Den complianceansvarliges opgaver består kort sagt i alt, der vedrører overholdelse af gældende lovgivning. Nærmere bestemt skal den complianceansvarlige:

- Sikre overholdelse af lovgivning, markedsstandarder og interne regler
    - Dette sker bl.a. ved, at det sikres, at selskabets politikker, retningslinjer, forretningsgange og instrukser løbende gennemgås og opdateres, så de er i overensstemmelse med lovgivning og praksis, ligesom den complianceansvarlige løbende holder øje med lovændringer og bistår de relevante afdelinger med implementering af interne og eksterne regler/arbejdsgange.
- Rådgive direktionen og bestyrelsen om overholdelsen af den finansielle lovgivning, som er gældende for selskabet, herunder vurdere konsekvenser for selskabet af lovændringer samt identificere og vurdere risici for manglende overholdelse af den finansielle lovgivning, markedsstandarder eller interne regelsæt.
    - Den complianceansvarlige har således et samspil med den risikoansvarlige i forhold til vurdering af de risici, selskabet kan blive mødt af.

    - Bestyrelsen vurderer ikke, at selskabets complianceansvarlige skal udøve en egentlig kontrol i forhold til regnskab, solvensberegninger og lign., idet sådanne forhold er underlagt kontrol i økonomiafdelingen, direktionens og bestyrelsens fokus og den eksterne revision – og idet forudsætningerne her vurderes at være bedre. Den complianceansvarlige skal således alene bistå afdelingen med information omkring nuværende og kommende lovgivning, indrapporteringskrav, praksis og lign. på området.
- Sikre inddragelse af de fornødne kompetencer fra medarbejderne i andre organisatoriske enheder i virksomheden i forbindelse med vurderingen af mulige konsekvenser for selskabet, når der er tale om lovændringer, der ikke vedrører den finansielle lovgivning.
- Vurdere om de foranstaltninger, som selskabet har truffet for at undgå manglende overholdelse og for at afhjælpe eventuelle mangler er tilstrækkelige og effektive.
    - Også heri ligger altså en stillingtagen til, om bl.a. selskabets forretningsgange og instrukser indeholder det tilstrækkelige til at sikre, at selskabet drives i overensstemmelse med lovgivningen, praksis og henstillinger.
- Udarbejde en compliance-plan, der indeholder planlagte aktiviteter og tager højde for alle relevante områder i virksomheden og disses eksponering mod compliance-risici.

B.5 Intern auditfunktion

Selskabets interne auditfunktion, herunder uafhængighed og objektivitet i aktiviteterne

NEM Forsikrings interne audit-funktion og nøglepersonsrolle varetages af én og samme person, der er ansat på deltid/splitansættelsesvilkår, hvorved det sikres, at vedkommende ikke på nogen måde er involveret i den daglige drift. Herved sikres det altså, at vedkommende ikke har haft indflydelse på det arbejde, der kontrolleres – og der er således ingen risiko for, at funktionens uafhængighed og upartiskhed bringes i fare.

Selskabets interne audit-funktion skal således objektivt og uafhængigt af selskabets operationelle funktioner overvåge og vurdere, hvorvidt virksomhedens interne kontrolsystem og andre elementer af ledelsen og styringen er hensigtsmæssig og betryggende.

Den pågældende medarbejder fungerer til dagligt som en del af Middelfart Sparekasses interne revision. Medarbejderen har således kendskab til den finansielle verden, samtidig med at Middelfart Sparekasses medejerskab sikrer, at den pågældende medarbejder i forvejen har et indirekte kendskab til NEM Forsikring, hvorved størst muligt udbytte i funktionens kontroller kan opnås.

Den interne auditfunktion har ansvaret for at:

- Indføre, gennemføre og opretholde en auditplan, som indeholder det auditarbejde, der skal udføres i de kommende år – på baggrund af en risikobaseret tilgang, dvs. denne skal bygge på en metodisk analyse af risici,
- Indberette auditplanen til selskabets ledelse,
- Udstede henstillinger baseret på resultatet af det arbejde, der er udført jf. auditplanen,

- Kontrollere at ledelsens afgørelser er forenelige med de henstillinger, som auditfunktionen har udarbejdet, og
- Give ledelsen sin vurdering af, hvorvidt det interne kontrolsystem er tilstrækkeligt og effektivt.

Den interne auditfunktion skal sørge for at dokumentere sit arbejde, for at funktionens effektivitet kan vurderes, og for at muliggøre en gennemgang af den foretagne interne audit og dennes resultater.

Selskabets interne audit skal således medvirke til at sikre, at bestyrelsen og direktionen er tilstrækkeligt klædt på til at vurdere selskabets samlede kontrolsystem, herunder de administrative procedurer, regnskabsprocedure, risikostyringsfunktionen, compliancefunktionen, aktuarfunktionen og rapporteringsrutinerne på alle niveauer i virksomheden.

Derfor er der ikke forhåndsdefineret en ramme for den revision, den interne audit skal varetage. Arbejdsområder og nærmere undersøgelser defineres således af vedkommende selv på baggrund af, hvad der findes relevant og særligt eksponeret ift. risici.

Bestyrelsen ønsker, at også selskabets interne audit-funktion minimum én gang årligt afgiver en skriftlig rapport til både direktionen og bestyrelsen, hvori der redegøres for resultater og henstillinger – herunder med en frist for afhjælpning af eventuelle mangler, ligesom der skal oplyses om status ift. tidligere anbefalinger, der ikke var afhjulpet ved afgivelsen af den foregående auditrapport.

Bestyrelsen har således besluttet at modtage rapporteringen direkte, fordi bestyrelsen jf. ovenfor har stor fokus på selskabets interne kontrolsystem og derfor ønsker at være orienteret i videst muligt omfang.

Selskabet har dog besluttet, at der som udgangspunkt udarbejdes 2 rapporter af den interne audit-funktion – 1 rapport hvor bl.a. generelle rapporteringsforpligtelser i driften, interne kontroller osv. gennemgås, og derudover 1 rapport hvor der er særlig fokus på de øvrige funktioners årlige rapporter.

Da den interne audit-funktion imidlertid skal være fuldstændig uafhængig og ikke påvirkes af selskabets ledelse, er ovenstående alene et udgangspunkt – hvorfor afrapporteringen afhænger af de risici, den interne audit identificer. Det betyder således, at den interne audit-funktion til enhver tid kan rapportere af egen drift direkte til bestyrelsen om forhold, der findes at udgøre en overtrædelse af virksomhedens regler og retningslinjer mv.

Hertil kan dog tilføjes, at den interne audit-funktion godt kan anmodes om at inddrage specifikke emner i sin audit, som enten direktionen eller bestyrelsen ønsker særligt belyst, uden at dette strider mod den pågældendes uafhængighed. Dette vil primært være relevant i tilfælde af, at der er tale om et område under bestyrelsens direkte ansvar, som har en væsentlig indflydelse/påvirkning på

selskabets strategi eller risici, hvorfor en dybdegående undersøgelse af en objektiv og uvildig medarbejder kan være relevant.

B.6 Aktuarfunktion

Hvordan fungerer selskabets aktuarfunktion

Aktuarfunktionen i selskabet varetages af selskabets økonomichef, mens direktøren varetager nøglepersonsrollen. Det betyder, at det er økonomichefen, der er ansvarlig for alt udførende aktuararbejde, mens direktøren er ansvarlig for funktionen og dennes rapportering, og således har det overordnede ansvar for kontrolfunktionen. Direktøren/nøglepersonen refererer til selskabets bestyrelse om aktuarfunktionens opgaver.

Aktuarfunktionen har det overordnede ansvar for selskabets forsikringsmæssige hensættelser og skal sikre, at opgørelsen heraf er betryggende/fyldestgørende. Aktuarfunktionen skal således sikre, at direktionen og bestyrelsen i fornødent omgang er klædt på til at kunne vurdere, hvorvidt opgørelsen er troværdig, for i sidste ende at kunne træffe beslutning omkring hensættelsernes størrelse.

Bestyrelsen har besluttet at bemyndige direktøren/nøglepersonen til at indhente ekstern bistand til aktuararbejdet, hvis der f.eks. skulle opstå behov for ekstraordinære analyser eller beregninger i forhold til en skæv udvikling i hensættelserne eller i forbindelse med overvejelser omkring et nyt produkt.

Aktuarfunktionens opgaver består bl.a. i at sikre datakvalitet, koordinere beregningen af de forsikringsmæssige hensættelser, sammenligne bedste skøn med hidtidige erfaringer, afgive udtalelse om tegningspolitik og genforsikringsarrangementerne samt bidrage til den effektive gennemførelse af risikostyringssystemet.

Der er således grænseflader mellem aktuarfunktionen og risikostyringsfunktionen, idet bl.a. hensættelsesberegninger, genforsikringsarrangementer og datakvalitet har væsentlig betydning for selskabets risici. Selskabets bestyrelse ønsker derfor, at funktionerne samarbejder og fordeler opgaverne bedst muligt mellem sig under hensyntagen til kompetencerne i de pågældende funktioner.

Også aktuarfunktionen skal mindst én gang årligt udarbejde en skriftlig rapport, der forelægges for bestyrelsen (fordi direktøren varetager nøglepersonsrollen). Denne rapport skal bl.a. dokumentere de opgaver, aktuarfunktionen har udført og resultaterne heraf – ligesom rapporten skal klarlægge eventuelle mangler og give henstilling omkring afhjælpning heraf.

Udover ovenstående rapportering er aktuarfunktionen – ligesom de øvrige funktioner – forpligtet til at rapportere på eget initiativ om større problemer inden for funktionsområdet, eller efter anmodning fra direktionen (eller bestyrelsen).

B.7 Outsourcing

Selskabets outsourcingspolitik og selskabets outsourcing af kritiske eller vigtige operationelle funktioner eller aktiviteter

Selskabet har udarbejdet politik og retningslinjer samt tilhørende bilag for outsourcing af kritiske eller vigtige operationelle funktioner eller aktiviteter – og også en forretningsgang for området.

Outsourcing af kritiske eller vigtige operationelle aktivitetsområder skal besluttes af bestyrelsen, og bestyrelsen kan ikke henlægge denne opgave til direktionen. Bestyrelsen har derfor fundet det afgørende at få klarlagt/afgrænset, hvad der henhører under kritiske eller vigtige operationelle funktioner eller aktiviteter – og dermed under bekendtgørelsen og Forordningens rammer og krav.

En aktivitet eller funktion vurderes at være kritisk eller vigtig, hvis det går ud over, hvad direktionen normalt kan beslutte, når der tages hensyn til virksomhedens art og størrelse samt sædvane inden for branchen (dvs. skadesforsikringsselskaber).

Selskabets politik beskriver, at det overordnede mål og intentionen er, at direktionen i det daglige arbejde sørger for at overholde bekendtgørelsens og Forordningens bestemmelser i forbindelse med bl.a. aftaleindgåelse, kontrolforanstaltninger og rapportering, samt at den endelige beslutning om, hvorvidt der skal outsources på et nyt område, træffes af bestyrelsen selv.

Bestyrelsen vurderer områderne for outsourcing og kontraktgrundlag (om såvel leverandøren som kontrakten lever op til gældende regler) på baggrund af en indstilling fra direktionen, hvori denne redegør for og dokumenterer forholdene.

Der er således i politikken – og dermed i bestyrelsen – stort fokus på at sikre, at samme stærke interne kontrol og rapportering opretholdes også i de tilfælde, hvor aktiviteten behandles udenfor selskabets egne vægge.

Bestyrelsen har derfor tillige udarbejdet retningslinjer for outsourcing, hvorved det sikres, at der sker kontrol, opfølgning og rapportering om udførelsen af den outsourcede aktivitet – for at sikre, at selskabets risikoprofil og strategi ikke tilsidesættes ved outsourcing.

Retningslinjerne beskriver procedurerne til sikring af, at leverandørerne lever op til de ønskede og krævede forpligtelser, herunder bl.a. kravene til outsourcingaftalens indhold, underretningen til Finanstilsynet, rapportering, overholdelse af interne politikker og sikkerhedsregler i forbindelse med outsourcing af IT-funktioner, tavshedspligt mv.

Forretningsgangen sikrer, at afdelingslederne er bekendt med, at der forinden aftaleindgåelse skal foretages en vurdering af, hvorvidt der er tale om et område, der er omfattet af outsourcingreglerne.

Direktionen er pålagt at rapportere til bestyrelsen mindst én gang årligt om forløbet af de outsourcede opgaver, så bestyrelsen har indsigt i, om de fastsatte procedurer overholdes og aktiviteterne forløber tilfredsstillende. Bestyrelsen vil dog herudover modtage

rapportering/underretning i tilfælde af væsentlige afvigelser i aftalte kvalitetsmål/på området eller ved væsentlige ændringer generelt vedrørende outsourcede områder (for så vidt der er tale om kritiske eller vigtige operationelle funktioner eller aktiviteter).

NEM Forsikring har i rapporteringsperioden 2018 primært outsourcet kritiske eller vigtige operationelle funktioner eller aktiviteter inden for it-området og ellers i forhold til en samarbejdspartner, der formidler forsikringer online på NEMs vegne.

Firmaerne der er outsourcet til er alle danske – og alle de outsourcede aktiviteter udføres i Danmark.

Udover ovenstående – hvor der er vurderet at være tale om væsentlige aktivitetsområder – har selskabet vurderet øvrige aftaler med leverandører, der både udfører almindelige serviceopgaver, rådgivning og skadebehandlingsopgaver – hvor der dog *ikke* vurderes at være tale om outsourcing i bekendtgørelsens og Forordningens forstand, bl.a. fordi de med disse leverandører foreliggende aftaler vedrører aktiviteter, der ligger inden for, hvad direktionen normalt kan beslutte i en skadeforsikringsvirksomhed, og hvor der således ikke er tale om væsentlige aktivitetsområder/kritiske eller vigtige operationelle funktioner henhørende under bestyrelsens ikke-delegerbare beslutningskompetence.

Begrundelsen for outsourcingen af kritiske eller vigtige operationelle funktioner eller aktiviteter og dokumentation for passende overvågning og forholdsregler

Der henvises til afsnittet ovenfor, hvor outsourcingområderne er nærmere beskrevet. Baggrunden for outsourcingen på it-området er, at selskabet ikke selv kan varetage denne funktion/dette område selskabets størrelse og it-afdeling taget i betragtning. Selskabet har behov for et stabilt og yderst funktionelt it-system, idet dette er kernen i hele forretningen og udviklingen af strategien, og bestyrelsen har derfor ønsket, at både drift og udvikling heraf skal varetages af eksterne leverandører, der har drift og udvikling af it-systemer som deres kerneforretning.

Som nævnt ovenfor er der indgået aftaler med de pågældende leverandører, der som minimum overholder gældende regler, hvorved det sikres, at NEM Forsikring f.eks. underrettes straks om enhver udvikling, som i væsentlig grad kan forringe leverandørens evne eller mulighed for at udføre opgaven, at der rapporteres, at personoplysninger beskyttes, at NEM Forsikring, NEM Forsikrings revisor og Finanstilsynet kan få alle nødvendige oplysninger, at godkendelse af underleverandører indhentes før videreoutsourcing sker osv.

Derudover indhentes der systemrevisionserklæringer, ligesom der er indsat krav om skrivebords- og praksisafprøvninger.

I forbindelse med overvejelsen omkring indgåelse af nye outsourcingaftaler gennemgår og vurderer selskabets bestyrelse den pågældende (kommende) leverandør på baggrund af en indstilling fra direktionen. Jf. retningslinjerne for outsourcing skal direktionen i en sådan indstilling redegøre for og dokumentere, om, og i hvilken udstrækning, leverandøren har evnen og kapaciteten til at

varetage/levere de outsourcede opgaver på en tilfredsstillende måde, dvs. pålideligt og professionelt samt i overensstemmelse med de til enhver tid gældende regler. Denne sikkerhed kan opnås på baggrund af erfaringer fra tidligere/eksisterende kontrakter, nærmere undersøgelse af virksomheden eller via kendskab til leverandøren/anbefalinger i øvrigt. Direktionen skal i den forbindelse tillige sikre, at den pågældende leverandør har de tilstrækkelige godkendelser/lovpligtige tilladelser fra myndigheder mv., ligesom det skal sikres, at ingen (potentielle) interessekonflikter kommer til at stå i vejen for opfyldelsen af selskabets behov.

Ovenstående gør, at selskabets samlede vurdering i relation til outsourcing er, at ledelsessystemet er fyldestgørende i forhold til arten, omfanget og kompleksiteten af de risici, der er forbundet med selskabets virksomhed.

B.8 Andre oplysninger

Der er ikke andre væsentlige oplysninger vedrørende selskabets ledelsessystem

C. Risikoprofil

Risikokvantificeringen følger, som ovenfor beskrevet, standardformlen, og selskabets opgjorte risiko kan derfor grafisk vises med den vægt, som hver enkelt risikomodul og element udgør i henhold til opgørelsen efter standardformlen.

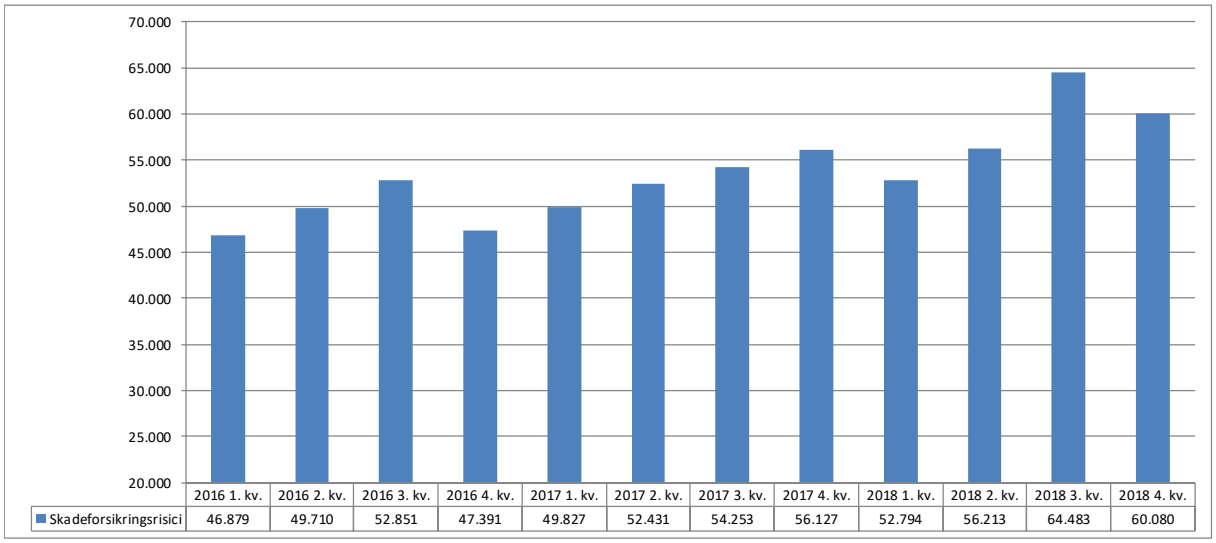
C.1 Forsikringsrisici

I henhold til beskrivelsen ovenfor vedrørende selskabets risikostyringssystem, så anvendes standardformlen til at opgøre selskabets forsikringsrisici.

Forsikringsrisiko er risikoen for tab eller en ugunstig udvikling i værdien af forsikringsforpligtelser som følge af uhensigtsmæssige antagelser i forbindelse med prissætning og hensættelser.

Virksomhedens samlede kapitalbelastning som følge af skadesforsikringsrisici medfører en kapitalbelastning på ca. 60 mio. kr. Opdelt på delelementer kan udviklingen i skadesforsikringsrisici opgøres som følger:

Skadeforsikringsrisici												
	2016 1. kv.	2016 2. kv.	2016 3. kv.	2016 4. kv.	2017 1. kv.	2017 2. kv.	2017 3. kv.	2017 4. kv.	2018 1. kv.	2018 2. kv.	2018 3. kv.	2018 4. kv.
Præmie- og erstatningshensætte	43.598	46.460	49.520	41.179	44.219	46.783	48.647	50.580	47.066	50.748	58.466	53.473
Skadesforsikringsoptionsrisici	0	0	0	2.911	3.156	3.106	2.788	2.897	3.077	521	430	1.001
Katastroferisici	9.490	9.540	9.852	15.156	14.237	14.524	14.616	14.618	14.711	14.611	16.257	17.093
Diversifikation	-6.209	-6.290	-6.521	-11.855	-11.785	-11.982	-11.798	-11.968	-12.060	-9.667	-10.670	-11.487
Skadeforsikringsrisici	**46.879**	**49.710**	**52.851**	**47.391**	**49.827**	**52.431**	**54.253**	**56.127**	**52.794**	**56.213**	**64.483**	**60.080**



Stigningen i selskabets skadesforsikringsrisici set over den længere periode skyldes selskabets stigende forretningsomfang. Selskabets bruttopræmieindtægter er i perioden fra primo 2016 til ultimo 2018 steget ca. 70 %.

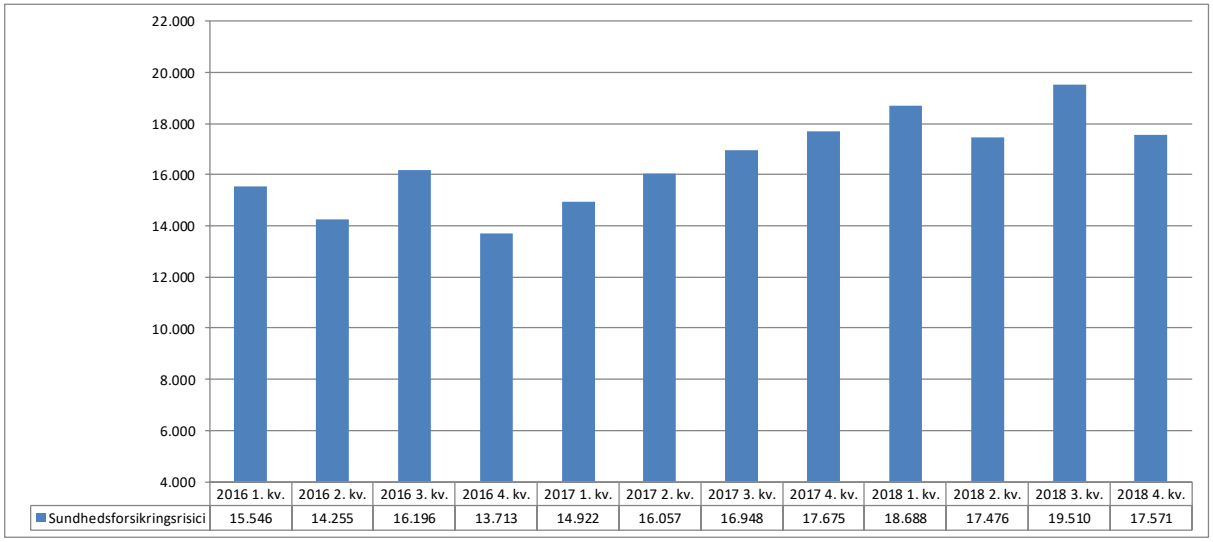
Udviklingen i 2018 i selskabets kapitalbelastning til risici vedrørende præmie- og erstatnings-hensættelser. Skyldes dels at selskabet i 2. og 3. kvartal forøgede risici til forsikringspræmier, der som ligger efter de første 12 måneder fra tegningstidspunktet (*future premiums*), på baggrund af Finanstilsynets påbud herom i henhold til afrapportering om funktionsundersøgelsen gennemført i november 2017. Tilsvarende risiko falder i 4. kvartal grundet godkendelse af selskabets nye budget,

hvor selskabet skifter strategisk sigte fra vækst til indtjening. Risikoen på budgetterede præmieindtægter udgør en væsentlig del af selskabets risici på præmie- og erstatnings-hensættelser.

Ændringen i selskabets katastroferisici skyldes primært ændringer i selskabets model til beregning af katastroferisici gennemført i 3. kvartal.

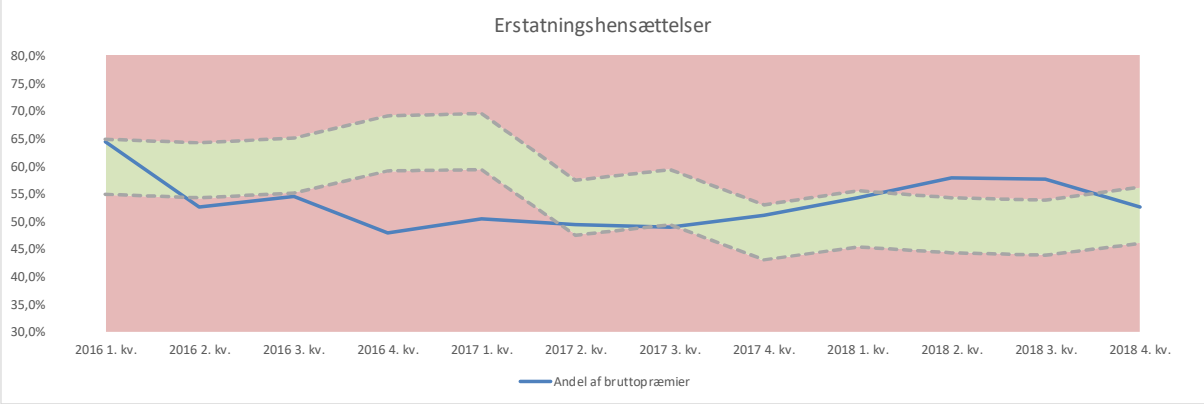
På sundhedsforsikringsområdet, som udgøres af selskabets portefølje af privat ulykkesforsikring, ses en tilsvarende udvikling, en tilpasning af selskabets model til opgørelse af katastroferisici i 3. kvartal og reduktion af selskabets budgetterede præmier i 4. kvartal udgør de væsentlige ændringer i risikobilledet.

Sundhedsforsikringsrisici												
	2016 1. kv.	2016 2. kv.	2016 3. kv.	2016 4. kv.	2017 1. kv.	2017 2. kv.	2017 3. kv.	2017 4. kv.	2018 1. kv.	2018 2. kv.	2018 3. kv.	2018 4. kv.
Præmie- og erstatningshensætte	15.151	13.856	15.917	13.429	14.641	15.778	16.809	17.535	18.549	17.336	19.236	17.295
Sundhedskatastroferisici	1.356	1.356	1.000	1.000	1.000	1.000	528	528	528	528	1.000	1.000
Diversifikation	-961	-957	-721	-716	-719	-721	-389	-388	-389	-388	-726	-724
Sundhedsforsikringsrisici	**15.546**	**14.255**	**16.196**	**13.713**	**14.922**	**16.057**	**16.948**	**17.675**	**18.688**	**17.476**	**19.510**	**17.571**



Selskabet overvåger som hidtil løbende sine risikoeksponeringer ved brug af kapital-forecast og Finanstilsynets RASK-model, hvori der opstilles et antal scenarier og afvigelsesgrænser hvorefter selskabet styrer sin risikoeksponering. Et af selskabets væsentlige kontrolpunkter er de samlede hensættelsers andel af bruttopræmierne. Ved at opgøre bevægelser i erstatningshensættelser pr. kvartal i forhold til omsætningen, sikrer bestyrelsen sig, at der løbende hensættes proportionalt i forhold til den realiserede præmieomsætning – noget bestyrelsen har vurderet som særligt vigtigt under den vækstperiode som selskabet er på vej ud af.

Erstatningshensættelser												
	2016 1. kv.	2016 2. kv.	2016 3. kv.	2016 4. kv.	2017 1. kv.	2017 2. kv.	2017 3. kv.	2017 4. kv.	2018 1. kv.	2018 2. kv.	2018 3. kv.	2018 4. kv.
Erstatningshensættelser	120.662	107.233	119.475	110.999	121.657	122.624	124.836	133.926	146.114	157.818	158.709	144.489
Opkrævet præmie seneste 12 mr	187.047	204.129	219.220	231.160	240.992	248.186	254.908	261.973	269.401	272.859	275.471	274.940
Andel af bruttopræmier	**64,5%**	**52,5%**	**54,5%**	**48,0%**	**50,5%**	**49,4%**	**49,0%**	**51,1%**	**54,2%**	**57,8%**	**57,6%**	**52,6%**
Andel (samme periode sidste år)	59,9%	59,3%	60,2%	64,2%	64,5%	52,5%	54,5%	48,0%	50,5%	49,4%	49,0%	51,1%
Ændring til sidste år (%-point)	**4,6%**	**-6,7%**	**-5,7%**	**-16,2%**	**-14,0%**	**-3,1%**	**-5,5%**	**3,1%**	**3,8%**	**8,4%**	**8,6%**	**1,4%**
Samme periode sidste år +5 %-p	**64,9%**	**64,3%**	**65,2%**	**69,2%**	**69,5%**	**57,5%**	**59,5%**	**53,0%**	**55,5%**	**54,4%**	**54,0%**	**56,1%**
Samme periode sidste år -5 %-p	**54,9%**	**54,3%**	**55,2%**	**59,2%**	**59,5%**	**47,5%**	**49,5%**	**43,0%**	**45,5%**	**44,4%**	**44,0%**	**46,1%**



Som det fremgår har selskabet ultimo 2018 erstatningshensættelser svarende til 52,6 % af de opkrævede præmier de foregående 12 mdr. imod 51,1 % ultimo 2017.

Til sikring af at selskabets aktiver investeres i overensstemmelse med *prudent person*-princippet er opstillet en række retningslinjer for selskabets investeringer, herunder indenfor hvilke aktivklasser investeringsaktiverne må placeres. Idet varigheden af selskabets erstatningshensættelser er relativt konstant som følge af den uændrede relative porteføljesammensætning sikres det ved overholdelse af retningslinjerne at varigheden af selskabets aktiver svarer hertil. Se i øvrigt beskrivelse heraf i afsnit C.2 om Markedsrisici.

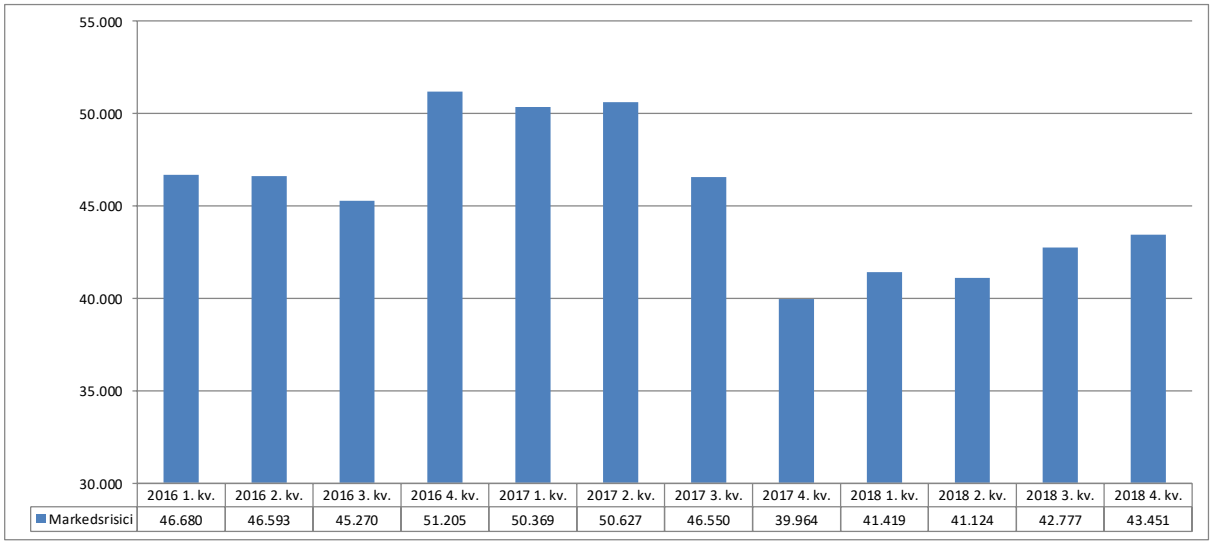
Vedrørende risikoreduktionsmetoder indenfor de enkelte risikomoduler henvises i det hele til afsnit B3 ovenfor.

C.2 Markedsrisici

Markedsrisiko er risikoen for tab eller for negativ forandring i den finansielle situation som direkte eller indirekte følge af bevægelser i niveauet og volatiliteten for markedspriserne på aktiver, passiver og finansielle instrumenter.

Et af de risikomoduler med den største kapitalbelastning er markedsrisikomodulet. Opdelt i delposter kan udviklingen i kapitalbelastningen opgøres som følger:

Markedsrisici												
	2016 1. kv.	2016 2. kv.	2016 3. kv.	2016 4. kv.	2017 1. kv.	2017 2. kv.	2017 3. kv.	2017 4. kv.	2018 1. kv.	2018 2. kv.	2018 3. kv.	2018 4. kv.
Renterisici	3.508	1.044	714	685	685	0	293	64	0	96	111	43
Aktierisici	15.255	20.691	18.383	19.263	18.279	18.484	17.731	35.707	35.325	36.273	38.024	38.996
Ejendomsrisici	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kreditspændrisici	8.616	6.216	6.302	4.082	4.058	3.886	3.444	3.347	3.117	3.218	3.163	3.177
Koncentrationsrisici	39.169	38.837	38.687	45.859	45.540	45.804	41.590	9.111	9.056	10.006	10.148	8.830
Valutarisici	6.394	134	65	981	72	50	1.566	2.231	7.799	3.807	3.556	3.757
Diversifikation	-26.262	-20.329	-18.881	-19.665	-18.265	-17.597	-18.074	-10.496	-13.878	-12.276	-12.225	-11.352
Markedsrisici	**46.680**	**46.593**	**45.270**	**51.205**	**50.369**	**50.627**	**46.550**	**39.964**	**41.419**	**41.124**	**42.777**	**43.451**



Selskabets markedsrisici er steget marginalt i 2018, hvilket skyldes at selskabet har øget sin risikoappetit i forhold til investeringer.

Selskabets væsentligste enkelteksponering udgør selskabets ejerandel af Nærsikring A/S igennem Interferens I ApS. Af selskabets samlede markedsrisiko på i alt 43 mio. kr. udgør Nærsikring A/S en eksponering på 25 mio. kr. i samlet risiko.

Selskabets investeringsaktiver er opdelt i porteføljer, hvortil selskabet tildeler forskellige risikotolerancer. Foruden investeringer af strategisk karakter, har selskabet 3 porteføljer, hvor investeringerne holdes over en længere horisont. Der foretages alene her opfølgning og vurdering af disse porteføljers risiko i forbindelse med væsentlige ny-investeringer, hvilket ikke forekommer hyppigt.

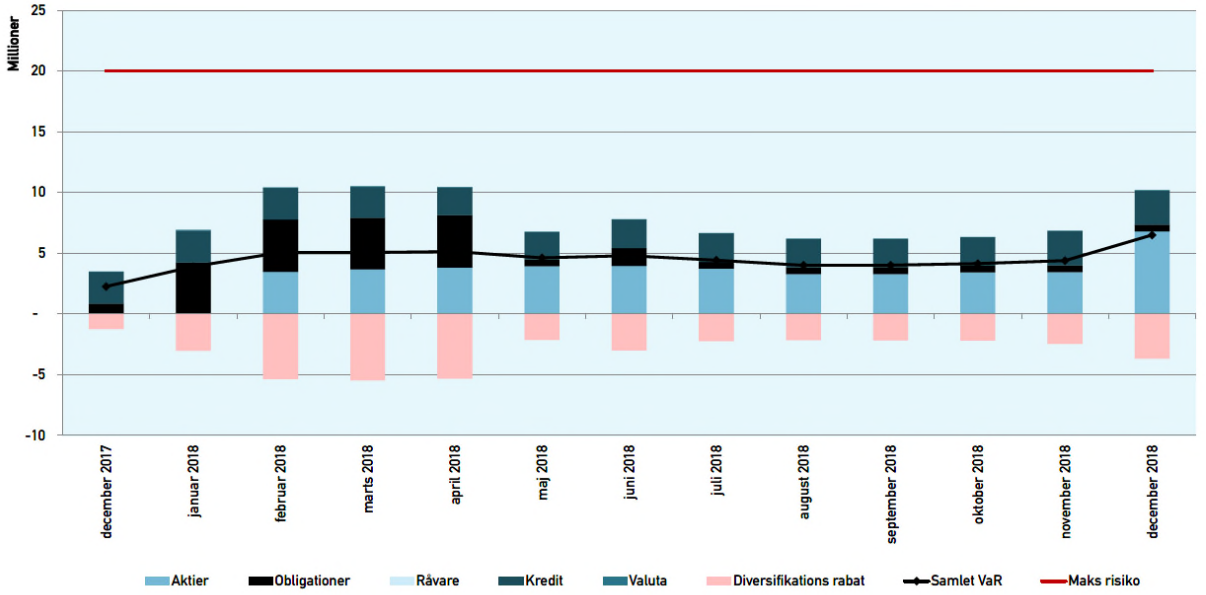
For den portefølje af selskabets investeringsaktiver, hvor der løbende sker udskiftning af aktiver og deraf forskydning i den risiko der påtages, anvendes der i den løbende drift en opgørelse efter et VaR princip til styring af den løbende markedsrisiko. Den maksimale risikotolerence for denne del af selskabets markedsrisici er fastsat til 20 mio. kr. VaR. Hver måned rapporteres der over porteføljens risikoudnyttelse målt på VaR samt performance.

Den historiske riskikoudnyttelse i investeringsporteføljen kan opgøres som følger:

Historisk risikoudnyttelse

- De seneste 12 måneder

Portefølje Value at Risk pr. 31. december 2018	6.490.340
Risiko %	32,45%



Som det fremgår har selskabet ultimo året øget sin risikoudnyttelse.

Performance

- I perioden fra 31. december 2017 til 31. december 2018

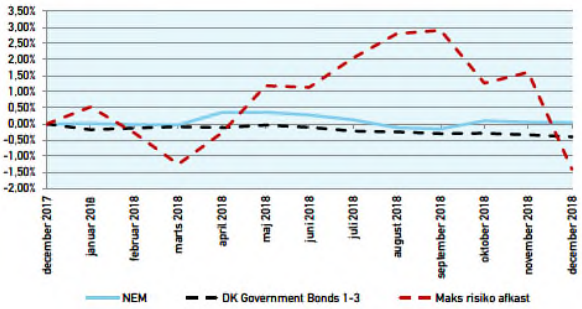
Periode afkast:	0,04%
Seneste månedsafkast:	-0,01%

Afkast for perioden:

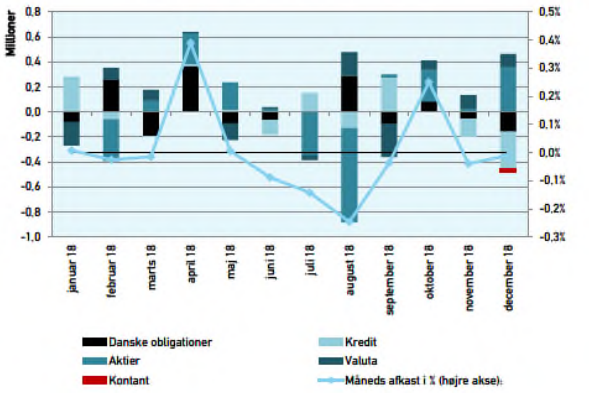
Morgan Stanleys World Index i DKK (udbytte er geninvesteret)	-3,88%
DK Government Bonds 1-3 (Danske statsobligationer med løbetider mellem 1 og 3 år)	-0,40%
Risikofrit indeks (Investeringsforeningsrådet)	-0,36%

Afkastmatrice

Aktieandel \ Obligations-andel	100%	89%	78%	66,4%
0%	-0,40%			
11%		-0,78%		
22%			-1,17%	
33,6%				-1,40%



Historisk performance - de seneste 12 måneder



Aktieandele primo, ultimo og gennemsnitlig

Primo aktieandel:	0,0%
Ultimo aktieandel:	8,0%
Gennemsnitlig aktieandel i perioden:	3,3%

Sammen med en grundig rapportering og en årlig drøftelse af risikotolerence på markedsrisikoområdet sikrer selskabet sig at placering af værdipapirerne samtidig overholder principper som bestyrelsen har fastsat for at sikre at midlerne placeres i overensstemmelse med *prudent person*-princippet jvf beskrivelsen ovenfor under risikostyringspolitikken.

- *Bestyrelsen forlanger at placering i midler tager hensyn til de forpligtelser, som selskabet har overfor kunder og interessenter, herunder at aktiverne er likvide, målbare, identificerbare, værdimæssigt robuste, lokaliserbare, og at afkastet står mål med mulighederne på markedet på en afvejet måde, samt at varigheden på aktiverne er afpasset efter varigheden på selskabets forpligtelser, når en sådan sammenhæng er væsentlig.*
- *Bestyrelsen forlanger at aktiverne ikke har for stor risikomæssig koncentration og ønsker derfor nøje opgørelse af såvel bruttorisikoen på aktivtyperne og angivelse af diversifikationseffekten på den samlede portefølje af aktivtyper*

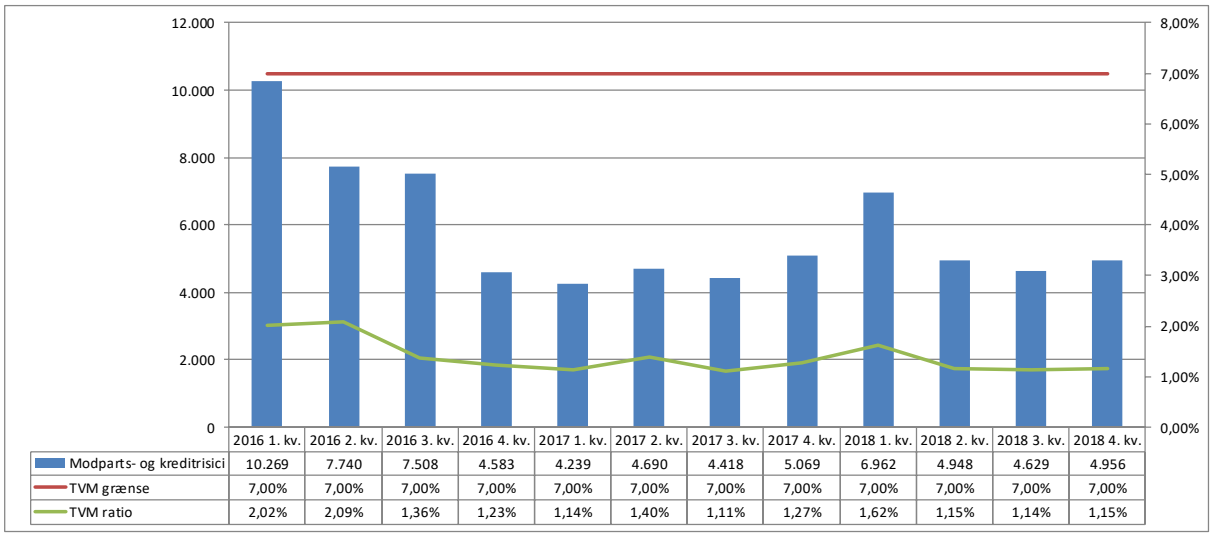
Den løbende månedlige rapportering oplyser derfor dels aktivtypernes sammensætning og en beskrivelse af volatiliteten på aktivtyperne – så selskabet kan vurdere likviditeten og sammensætningen af porteføljen.

C.3 Kreditrisici

Modpartsrisiko/Kreditrisiko er risikoen for tab eller for en ugunstig forandring i den finansielle situation som følge af bevægelser i kreditværdigheden hos emittenter af værdipapirer, modparter og debitorer, som forsikringsselskaber og genforsikringsselskaber er udsatte for i form af koncentrationer af modpartsrisici, spredningsrisici eller markedsrisici.

Modpartsrisikoen er reduceret væsentligt i forhold til tidligere år, hvor selskabet i vid omfang benyttede unoterede pengeinstitutter til placering af likviditet. Den bevidste reduktion af især likviditeten i unoterede pengeinstitutter har væsentligt reduceret denne risikotype. Der er oprettet konti i ratede pengeinstitutter som benyttes til at placere likvider på, for at reducere kapitalbelastningen mest muligt. Likvider holdes med en mindre sikkerhedsmargin i relation til det løbende likviditetsbehov. Der er samtidig oprettet en kassekredit til at sikre et tilstrækkeligt likviditetsberedskab.

Modparts- og kreditrisici												
	2016 1. kv.	2016 2. kv.	2016 3. kv.	2016 4. kv.	2017 1. kv.	2017 2. kv.	2017 3. kv.	2017 4. kv.	2018 1. kv.	2018 2. kv.	2018 3. kv.	2018 4. kv.
Type 1	8.082	5.220	4.766	3.529	3.165	3.670	3.221	4.045	5.849	3.441	3.048	3.374
Type 2	2.706	3.012	3.240	1.297	1.312	1.261	1.455	1.271	1.401	1.813	1.881	1.895
Modparts- og kreditrisici	**10.269**	**7.740**	**7.508**	**4.583**	**4.239**	**4.690**	**4.418**	**5.069**	**6.962**	**4.948**	**4.629**	**4.956**
TVM grænse	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%
TVM ratio	2,02%	2,09%	1,36%	1,23%	1,14%	1,40%	1,11%	1,27%	1,62%	1,15%	1,14%	1,15%



Modpartsrisikoen indeholder tillige risikoen på tilgodehavende reassurancedækning fra selskabets reassurandører, men da disse alle er rated med mindst S&P A-, og den ledende reassurandør endda AA-, så udgør modpartsrisikoen på disse ikke en særlig belastning.

Faldet i modparts- og kredit-risici i 2. kvartal 2018 skyldes en væsentlig overførsel fra likvide beholdninger til investeringsaktiver.

C.4 Likviditetsrisici

Selskabets investeringsportefølje er for langt den væsentligste del placeret i likvide aktiver, der kan realiseres rettidigt til at tilgodese vores forpligtelser.

I katastrofesituationer, som eksempelvis ved en større storm, er der i selskabets genforsikringsaftaler indbygget en aftale om samtidig betaling af skaderne, så selskabet kan honorere sine forpligtelser.

Det er selskabets vurdering, at et pludselig opstået behov for likviditet i større omfang, kun kan forekomme i forbindelse med katastrofeskader eller ved uoverensstemmelse med genforsikringsselskaber omkring dækning af større enkeltstående skader.

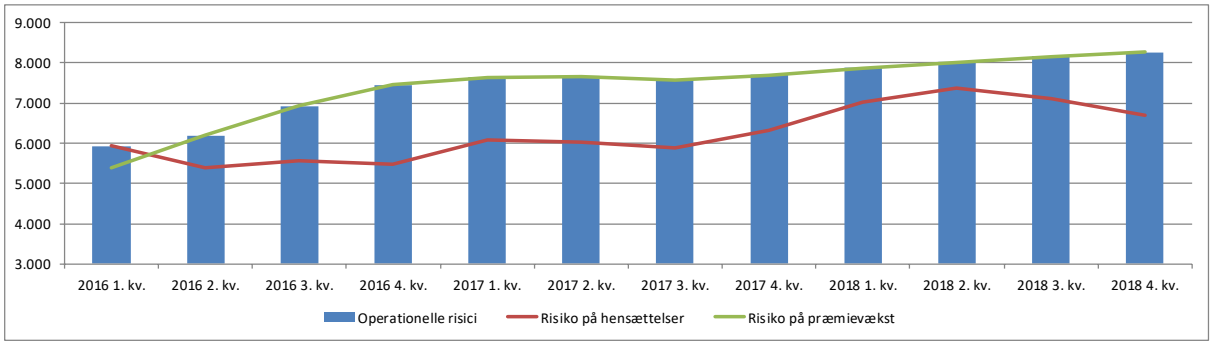
Selskabet beregner løbende den forventede fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier, hvilket er benævnt Fortjenstmargen på skadesforsikringskontrakter i årsrapporten. Pr. 31.december 2018 udgjorde fortjenstmargen:

t.kr.	Før skat	Skatteeffekt	Efter skat
Skadesforsikring	1.733	-381	1.352
Sygeforsikring	-450	99	-351
	1.283	-282	1.001

C.5 Operationelle risici

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

Operationelle risici												
	2016 1. kv.	2016 2. kv.	2016 3. kv.	2016 4. kv.	2017 1. kv.	2017 2. kv.	2017 3. kv.	2017 4. kv.	2018 1. kv.	2018 2. kv.	2018 3. kv.	2018 4. kv.
Præmie- og erstatn. hensætt.	197.821	179.231	185.681	182.363	202.715	201.046	196.205	210.653	234.388	245.218	236.586	223.120
Risiko på hensættelser	5.935	5.377	5.570	5.471	6.081	6.031	5.886	6.320	7.032	7.357	7.098	6.694
Præmieindt. seneste 12 mdr	176.045	191.356	207.163	221.356	232.810	242.460	250.333	256.658	262.524	267.317	272.090	275.619
Præmieindt. forrige 12 mdr	143.795	146.874	153.062	161.897	176.045	191.356	207.163	221.356	232.810	242.460	250.333	256.658
Risiko på præmievækst	5.386	6.194	6.920	7.453	7.631	7.659	7.562	7.700	7.876	8.020	8.163	8.269
Primær solvenskapitalkrav	89.344	89.953	92.662	83.710	85.093	87.908	86.339	83.610	83.412	84.375	92.893	89.257
Risiko fra primær solvenskap.	26.803	26.986	27.799	25.113	25.528	26.372	25.902	25.083	25.024	25.313	27.868	26.777
Operationelle risici	**5.935**	**6.194**	**6.920**	**7.453**	**7.631**	**7.659**	**7.562**	**7.700**	**7.876**	**8.020**	**8.163**	**8.269**



Operationel risici beregnes i standardformlen således:

1. Risiko på hensættelser beregnes som 3% af præmie- og erstatningshensættelserne.
2. Risiko på præmievækst beregnes som summen af:
    - 3% af optjent præmie de seneste 12 måneder og
    - 3% af den vækst i optjent præmie, som overstiger 20%.
3. Risiko på primær solvenskapitalkrav beregnes som 30% af det primære solvenskapitalkrav.
4. Operationel risiko beregnes som den største af risiko på hensættelser og risiko på præmievækst, så længe de ikke overstiger risiko på primær solvenskapitalkrav.

C.6 Andre væsentlige risici

Efter de principper for vurdering af væsentlighed som selskabet i øvrigt anvender, så vurderes andre risici som selskabet har identificeret indenfor områderne strategiske risici, omdømme risici, juridiske risici og risici for tab af nøglepersoner, samt øvrige områder - ikke at udgøre risici som vil være at betragte som væsentlige.

Da selskabet anvender standardformlen for opgørelse af relevante og væsentlige risici, så betyder det også at selskabet anvender korrelationsmatricen fra standardformlen til at beregne indbyrdes afhængigheder mellem de opgjorte risikobeløb pr. risikomodul og delmodul.

Korrelationsmatrice	MR	MKR	SFKR	LFR	SUFR
Markedsrisici (MR)	1	0,25	0,25	0,25	0,25
Modparts- og kreditrisici (MKR)	0,25	1	0,5	0,25	0,25
Skadeforsikringsrisici (SKFR)	0,25	0,5	1	0	0
Livsforsikringsrisici (LFR)	0,25	0,25	0	1	0,25
Sundhedsforsikringsrisici (SUFR)	0,25	0,25	0	0,25	1

C.7 Andre oplysninger

Selskabet indberetter hvert kvartal følsomhedsoplysninger til Finanstilsynet, i henhold til Bekendtgørelse om følsomhedsanalyser for gruppe 1-forsikringsselskaber.

Pr. 31.12.2018 udgjorde selskabets følsomhedsoplysninger i forhold til solvenskapitalkravet følgende:

Dækning ifht. solvenskapitalkravet	SCR 125 pct.			SCR 100 pct.		
(t.kr.)	Stress	Kapital-grundlag	Solvens-dækning	Stress	Kapital-grundlag	Solvens-dækning
Renterisici	-2%	170.110	175%	-2%	170.110	175%
Aktierisici	91%	97.793	125%	100%	90.273	116%
Ejendomsrisici	-	-	-	-	-	-
Kreditspændsrisici på danske stats- obligationer mv.	35%	121.413	125%	52%	97.009	100%
Kreditspændsrisici på øvrige statsobligationer mv.	-	-	-	-	-	-
Kreditspændsrisici på øvrige obligationer	100%	133.866	139%	100%	133.866	139%
Valutaspændsrisici - USD	100%	165.270	170%	100%	165.270	170%
Valutaspændsrisici - SEK	100%	165.366	170%	100%	165.366	170%
Valutaspændsrisici - NOK	100%	168.457	173%	100%	168.457	173%
Modpartsrisici		139.477	137%		-	-
Levetidsrisici	-	-	-	-	-	-
Livsforsikrings-optionsrisici	-	-	-	-	-	-
Katastrofe	300%	153.351	158%	300%	153.351	158%

Pr. 31.12.2018 udgjorde selskabets følsomhedsoplysninger i forhold til minimumskapitalkravet følgende:

Dækning ifht. minimumskapitalkravet	MCR 125 pct.			MCR 100 pct.		
(t.kr.)	Stress	Kapital-grundlag	Minimums-dækning	Stress	Kapital-grundlag	Minimums-dækning
Renterisici	-2%	169.237	452%	-2%	169.237	452%
Aktierisici	100%	66.882	192%	100%	66.882	192%
Ejendomsrisici	-	-	-	-	-	-
Kreditspændsrisici på danske stats- obligationer mv.	68%	46.840	125%	73%	37.478	100%
Kreditspændsrisici på øvrige statsobligationer mv.	-	-	-	-	-	-
Kreditspændsrisici på øvrige obligationer	100%	122.771	328%	100%	122.771	328%
Valutaspændsrisici - USD	100%	163.032	435%	100%	163.032	435%
Valutaspændsrisici - SEK	100%	163.155	435%	100%	163.155	435%
Valutaspændsrisici - NOK	100%	167.118	446%	100%	167.118	446%
Modpartsrisici		129.963	347%		-	-
Levetidsrisici	-	-	-	-	-	-
Livsforsikrings-optionsrisici	-	-	-	-	-	-
Katastrofe	300%	147.751	394%	300%	147.751	394%

De beregnede scenarierne er nærmere beskrevet i Bekendtgørelse om følsomhedsanalyser for gruppe 1-forsikringsselskaber, hvortil der henvises.

D. Værdiansættelse til solvensformål

Selskabet værdiansætter regnskabsmæssigt aktiver og passiver i henhold til *Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser*. Solvens II værdiansættelsesmetoderne anses for at være dækket gennem anvendelsen af regnskabsbekendtgørelsens regler, dog med enkelte undtagelser, som fremgår i de følgende afsnit.

D.1 Aktiver

Værdiansættelsesmetoder

Immaterielle aktiver aktiver måles til 0 i værdiansættelsen til Solvensformål. I regnskabet måles immaterielle aktiver til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivninger foretages lineært over 5 år fra ibrugtagningstidspunktet.

Driftsmidler måles til forventet markedsværdi efter solvensformål. Denne værdi er vurderet til anskaffelsessum med fradrag af lineære afskrivninger over aktivernes forventede brugstid. Afskrivninger foretages lineært over 3-5 år.

Finansielle investeringsaktiver, der er genstand for en offentlig kursnotering, måles til lukkekursen på balancedagen. Unoterede kapitalandele måles til dagsværdi, baseret på selskabets egne værdiansættelsesberegninger, med henblik på at opgøre den transaktionspris, som ville fremkomme ved en handel på balancedagen. Såfremt der ikke foreligger pålidelige parametre for værdiansættelsesberegningen, måles kapitalandelene med udgangspunkt i kostpris med fradrag af eventuelle nedskrivninger.

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

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

Relevante antagelser om fremtidige ledelseshandlinger og forsikringstageres adfærd

Det er selskabets vurdering, at der ikke er antagelser om fremtidige ledelseshandling og forsikringstageres adfærd, som har relevans for værdiansættelsesprincipperne af aktiverne.

D.2 Forsikringsmæssige hensættelser

Værdiansættelsesmetoder

Præmiehensættelser er opgjort som nutidsværdien af de betalinger, som forventes at skulle afholdes vedrørende forsikringsbegivenheder efter balancedagen på de indgåede forsikringer, inklusive nutidsværdien af de betalinger, som forventes at skulle afholdes efter balancedagen til direkte og indirekte omkostninger i forbindelse med administration, erhvervelse og skadesbehandling. Der tages hensyn til nutidsværdien af bedste skøn af endnu ikke forfaldne præmier og præmierater for

indgåede forsikringer, som forventes modtaget til dækning af forsikringsbegivenheder inden udløbet af de aftalte risikoperioder.

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

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

Erstatningshensættelserne opgøres som summen af de forventede erstatningsbeløb og omkostninger efter:

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

De aktuarmæssige skøn omfatter anvendelse af Chain-Ladder, Bornhuetter-Ferguson, Loss-ratio og Cape-Cod baserede modeller, hvor der beregnes på både bruttoskadeomkostninger og skadebetalinger.

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

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

Forsikringsselskabet benytter samme tilgang for alle brancherne og der er ikke værdiansættelsesmæssige forskelle mellem den regnskabsmæssige værdi og den solvensmæssige værdi.

Risikomargen på skadesforsikringskontrakter indregnes til dækning af det beløb, som må forventes at skulle betales til en erhverver af selskabets bestand af forsikringer, for at denne vil påtage sig risikoen

for, at omkostningerne ved at afvikle bestanden afviger fra nutidsværdien af bedste skøn over de betalingsstrømme, der afvikler bestanden. Beløbet er opgjort ved anvendelse af Cost of Capital metoden ved anvendelse af en rentesats på 6% ud over den risikofrie rente.

Anvendelse af overgangsregler

Selskabet har ikke anvendt overgangsregler, matchtilpasning eller volatilitetsjustering, jf. direktiv 2009/138/EF, artiklerne 77b, 77d, 308c og 308d.

Alternative værdiansættelsesmetoder

Selskabet har ikke anvendt alternative værdiansættelsesmetoder, jf. Kommissionens delegerede forordning 2015/35/EU artikel 263.

D.3 Andre forpligtelser

Værdiansættelsesmetoder

Udskudte skatter værdiansættes som forskelsværdien mellem den regnskabsmæssige henholdsvis den skattemæssige værdi multipliceret med den aktuelle skatteprocent. Udskudte skatteaktiver vurderes herudover på, hvorvidt de kan realiseres inden for en kortere årrække. Der er ikke forskel mellem regnskabsmæssig henholdsvis solvensmæssig værdiansættelse.

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

Relevante antagelser om fremtidige ledelseshandlinger og forsikringstageres adfærd

Det er selskabets vurdering, at der ikke er antagelser om fremtidige ledelseshandling og forsikringstageres adfærd, som har relevans for værdiansættelsesprincipperne af andre forpligtelser.

D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder

Selskabet anvender ikke alternative værdiansættelsesmetoder.

D.5 Andre oplysninger

Der er ikke andre oplysninger, som er relevante for værdiansættelsen.

E. Kapitalforvaltning

Selskabets planlægningsperiode for kapitalplanen er 5 år i lighed med perioden for det finansielle budget. Kapitalplanen indeholder overordnede principper om, hvordan kapital allokeres til de enkelte risikoområder. Allokering af kapital prioriteres således:

1. Afdækning af kapitalkrav til forsikringsrisici
2. Afdækning af kapitalkrav til besiddelsen af strategiske kapitalinteresser
3. Afdækning af kapitalkrav til strategisk udvikling indenfor budgetperiode
4. Afdækning af kapitalkrav til markedsrisici

Kapitalplanen bygger på det finansielle budget samt forventninger om fremtidige balanceposter, som får indvirkning på beregning af solvenskapitalkravet. Herudover udarbejdes hvert kvartal et kapitalforecast over de næste 12 måneder med forskellige stress-scenarier.

Selskabet anvender standardformlen til beregning af solvenskapitalkravet, da selskabets portefølje og hermed risiko ikke vurderes at afvige væsentligt herfra. Dette skyldes, at porteføljen primært består af standardiserede privatforsikringsprodukter.

E.1 Kapitalgrundlag

Forskel mellem egenkapital og kapitalgrundlag fremkommer således:

Kapitalgrundlag *(t.kr.)*	**31.12.2018**	**31.12.2017**
Egenkapital ultimo	194.199	206.314
Immaterielle aktiver	-24.996	-23.200
Fortjenstmargen på skadeforsikringskontrakter (efter skat)	1.001	3.103
Kapitalgrundlag ultimo	**170.204**	**183.217**
Kapitalgrundlaget er fordelt således:		
Tier 1	169.075	183.217
Tier 2	0	0
Tier 3	1.129	0
Kapitalgrundlag ultimo	**170.204**	**183.217**

Selskabet har ikke egentlige tier 3-kapitalinstrumenter, men har et udskudt skatteaktiv indregnet i opgørelsen af kapitalgrundlaget. Dette kan alene indgå som tier 3-kapital.

Kapitalgrundlaget kan anvendes til dækning af solvenskapitalkravet med følgende begrænsningsregler:

1. Tier 1 skal minimum udgøre 50% af solvenskapitalkravet
2. Tier 3 må maksimalt udgøre 15% af solvenskapitalkravet
3. Tier 2 og 3 må til sammen maksimalt udgøre 50% af solvenskapitalkravet

Til dækning af minimumskapitalkravet kan kapitalgrundlaget anvendes med følgende begrænsningsregler:

1. Tier 1 skal minimum udgøre 80% af minimumskapitalkravet
2. Tier 2 må maksimalt udgøre 20% af minimumskapitalkravet
3. Tier 3 kan ikke medtages

Ud fra ovenstående begrænsningsregler kan følgende kapitalgrundlag medtages:

Kapitalgrundlag *(t.kr.)*	**31.12.2018**	**31.12.2017**
Kapitalgrundlag til dækning for solvenskapitalkravet	170.204	183.217
Kapitalgrundlag til dækning for minimums kapitalkravet	169.075	183.217

Kapitalgrundlagselementer, som er underlagt overgangsbestemmelser

Der er ingen elementer af selskabets kapitalgrundlag, som er underlagt overgangsbestemmelser.

Supplerende kapitalgrundlag

Selskabet har ikke noget supplerende kapitalgrundlag.

Elementer, som fratrækkes kapitalgrundlaget

Selskabet har ingen elementer, som fratrækkes kapitalgrundlaget.

Oplysninger om væsentlige vilkår og betingelser for de primære kapitalgrundlagselementer

Selskabets primære kapitalgrundlagselementer består af aktiekapital, emission til overkurs samt overført overskud. Ingen af elementerne er underlagt vilkår eller betingelser ud over Selskabslovens regler.

E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

Selskabets solvenskapitalkrav opgøres hvert kvartal. Hertil anvendes et ekstern indkøbt standardsystem.

Solvenskapitalkrav (SCR) (t.kr.)	**31.12.2018**	**31.12.2017**
Markedsrisici	43.451	39.964
Modpartsrisici	4.956	5.069
Sygeforsikringsrisici	17.571	17.675
Skadesforsikringsrisici	60.080	56.127
Diversifikation	-36.801	-35.224
Primært solvenskapitalkrav	**89.257**	**83.610**
Operationelle risici	8.114	7.698
Solvenskapitalkrav (SCR)	**97.371**	**91.308**
Minimumskapitalkrav (MCR)	**37.476**	**35.327**

Selskabets solvenskapitalkrav er steget med 6.063 t.kr. i rapporteringsperioden. Stigningen skyldes primært solvensreservation til forsikringspræmier, der som ligger efter de første 12 måneder fra tegningstidspunktet (*future premiums*), idet Finanstilsynet i forbindelse med afrapportering af funktionsundersøgelsen gennemført i november 2017 påbød selskabet at reservere betydeligt mere hertil. Endvidere har selskabet påtaget sig yderligere markedsrisiko jf. beskrevet i afsnit C.2.

Anvendelse af simplifikationer i standardformlen

Selskabet anvender en simplifikation i risikomodulet modpartsrisici til beregning af risiko på tilgodehavender fra genforsikringsselskaber. Ifølge standardformlen skal den risikoreduktion fra genforsikring, som fremkommer fra risikomodulerne sygeforsikrings- og skadeforsikringsrisici, tillægges den eksponering, som selskabet har mod sine genforsikringsselskaber på rapporteringsdatoen. Her anvender selskabet en simplifikation, idet den beregnede risikoreduktion fordeles mellem genforsikringsselskaberne ud fra størrelsen på de enkelte eksponeringer. Dette betyder, at fordelingen foretages ud fra et historisk perspektiv, da eksponeringen på rapporteringsdatoen er ud fra historiske kontrakter, som endnu ikke er afregnet, hvor risikoreduktionen i de øvrige delmoduler burde fordeles efter kontrakterne for de kommende 12 måneder.

Selskabet vurderer dog, at den samlede effekt reelt resulterer i en overvurdering af solvenskapitalkravet på maksimalt 500 t.kr.

Selskabet anvender ikke andre simplifikationer i standardformlen.

Anvendelse af selskabsspecifikke parametre

Selskabet anvender ikke selskabsspecifikke parametre i henhold til artikel 104, stk., 7, i direktiv 2009/138/EF.

Data til beregning af minimumskapitalkravet

Det lineære minimumskapitalkravet beregnes ud fra præmie- og erstatningshensættelser efter modregning af genforsikring samt de sidste 12 måneders tegnede præmier efter fradrag for genforsikring. Beregningen foretages brancheopdelt og ved hjælp af foruddefinerede standardafvigelser.

Minimumskapitalkrav (MCR) *(t.kr.)*	**31.12.2018**	**31.12.2017**
Lineært minimumskapitalkrav	37.476	35.327
Loft for minimumskapitalkrav (45% af SCR)	43.817	41.089
Bundgrænse for minimumskapitalkrav (25% af SCR)	24.343	22.827
Kombineret minimumskapitalkrav	**37.476**	**35.327**
Absolut bundgrænse for minimumskapitalkrav	27.629	27.546
Minimumskapitalkrav (MCR)	**37.476**	**35.327**

Det kombinerede minimumskapitalkrav er som udgangspunkt det lineære minimumskapitalkrav, såfremt dette holder sig inden for loftet og bundgrænsen. Hvis ikke, anvendes loftet eller bundgrænsen. Endelig sikres det, at minimumskapitalkravet overstiger det lovmæssige fastsatte

minimumskapitalkrav (Absolut bundgrænse for minimumskapitalkrav), som for selskabets vedkommende er 3,7 mio. EUR (kurs 746,73).

E.3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregningen af solvenskapitalkravet

Selskabet har ikke anvendt delmodulet for løbetidsbaseret aktierisici til beregning af solvenskapitalkravet.

E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model

Selskabet anvender ikke fuld eller partiel intern model til beregning af solvenskapitalkravet.

E.5 Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og manglende overholdelse af solvenskapitalkravet

Selskabet har i rapporteringsperioden overholdt såvel minimumskapitalkravet som solvenskapitalkravet.

E.6 Andre oplysninger

Der er ikke andre oplysninger, som er relevante for selskabets kapitalforvaltning.

F. Bilag

S.02.01 Balance

Fondsnummer			
Aktiver		**Solvens II-værdi**	**Regnskabsmæssig værdi**
		C0010	**C0020**
Goodwill	R0010		0
Udskudte anskaffelsesomkostninger	R0020		0
Immaterielle aktiver	R0030	0	24.996.412
Udskudte skatteaktiver	R0040	1.129.000	1.129.000
Pensionsmæssigt overskud	R0050	0	0
Materielle anlægsaktiver, som besiddes til eget brug	R0060	528.895	528.895
Investeringer (bortset fra aktiver, der besiddes i forbindelse med indeksregulerede og unit-linked aftaler)	R0070	329.948.607	329.948.607
Ejendomme (bortset fra til eget brug)	R0080	0	0
Besiddelser i tilknyttede selskaber, herunder kapitalinteresser	R0090	638.863	638.863
Aktier	R0100	88.722.860	88.722.860
Aktier — noterede	R0110	27.854.998	27.854.998
Aktier — unoterede	R0120	60.867.862	60.867.862
Obligationer	R0130	227.254.699	227.254.699
Statsobligationer	R0140	0	0
Erhvervsobligationer	R0150	227.254.699	227.254.699
Strukturerede værdipapirer	R0160	0	0
Sikrede værdipapirer	R0170	0	0
Kollektive investeringsinstitutter	R0180	13.124.454	13.124.454
Derivater	R0190	207.732	207.732
Indskud, bortset fra likvider	R0200	0	0
Øvrige investeringer	R0210	0	0
Aktiver, der besiddes i forbindelse med indeksregulerede og unit-linked aftaler	R0220	0	0
Lån, herunder realkreditlån	R0230	0	0
Policelån	R0240	0	0
Lån, herunder realkreditlån, til fysiske personer	R0250	0	0
Andre lån, herunder realkreditlån	R0260	0	0
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler fra:	R0270	38.092.522	38.111.596
Skadesforsikring og sygeforsikring svarende til skadesforsikring	R0280	38.092.522	38.111.596
Skadesforsikring undtagen sygeforsikring	R0290	8.169.788	8.173.879
Sygeforsikring svarende til skadesforsikring	R0300	29.922.734	29.937.717
Livsforsikring og sygeforsikring svarende til livsforsikring, undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked	R0310	0	0
Sygeforsikring svarende til livsforsikring	R0320	0	0
Livsforsikring, undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked	R0330	0	0
Livsforsikring, indeksreguleret og unit-linked	R0340	0	0
Indskud til cedenter	R0350	0	0
Tilgodehavender fra forsikringer og mæglere	R0360	8.630.509	8.630.509
Tilgodehavender fra genforsikring	R0370	3.173.769	3.173.769
Tilgodehavender (handel, ikke forsikring)	R0380	1.549.033	1.549.033
Egne aktier (som besiddes direkte)	R0390	0	0
Forfaldne beløb vedrørende kapitalgrundlagselementer eller garantikapital, der er indkaldt, men endnu ikke indbetalt	R0400	0	0
Likvider	R0410	27.841.197	27.841.197
Alle øvrige aktiver, ikke anført andetsteds	R0420	5.788.214	5.769.139
Aktiver i alt	**R0500**	416.681.746	441.678.158

Forpligtelser		Solvens II-værdi	Regnskabsmæssig værdi
Forsikringsmæssige hensættelser — Skadesforsikring	R0510	230.056.231	230.056.231
Forsikringsmæssige hensættelser — Skadesforsikring (undtagen sygeforsikring)	R0520	154.596.138	230.056.231
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0530	0	
Bedste skøn	R0540	149.935.267	
Risikomargin	R0550	4.660.870	
Forsikringsmæssige hensættelser — Sygeforsikring (svarende til skadesforsikring)	R0560	75.460.093	0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0570	0	
Bedste skøn	R0580	73.185.071	
Risikomargin	R0590	2.275.023	
Forsikringsmæssige hensættelser — Livsforsikring (undtagen indeksreguleret og unit-linked)	R0600	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser — Sygeforsikring (svarende til livsforsikring)	R0610	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0620	0	
Bedste skøn	R0630	0	
Risikomargin	R0640	0	
Forsikringsmæssige hensættelser — Livsforsikring (undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked)	R0650	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0660	0	
Bedste skøn	R0670	0	
Risikomargin	R0680	0	
Forsikringsmæssige hensættelser — Indeksreguleret og unit-linked	R0690	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0700	0	
Bedste skøn	R0710	0	
Risikomargin	R0720	0	
Andre forsikringsmæssige hensættelser	R0730		0
Eventualforpligtelser	R0740	0	0
Hensættelser, som ikke er forsikringsmæssige hensættelser	R0750	0	0
Pensionsforpligtelser	R0760	0	0
Indskud fra genforsikringsselskaber	R0770	0	0
Udskudte skatteforpligtelser	R0780	282.300	282.300
Derivater	R0790	0	0
Gæld til kreditinstitutter	R0800	0	0
Andre finansielle forpligtelser end gæld til kreditinstitutter	R0810	0	0
Forpligtelser vedrørende forsikringer og mæglere	R0820	50.000	50.000
Forpligtelser vedrørende genforsikring	R0830	0	0
Forpligtelser (handel, ikke forsikring)	R0840	16.089.577	16.089.577
Efterstillet gæld	R0850	0	0
Efterstillet gæld ikke medregnet i basiskapitalgrundlaget	R0860	0	0
Efterstillet gæld medregnet i basiskapitalgrundlaget	R0870	0	0
Alle øvrige passiver, ikke anført andetsteds	R0880	0	0
Passiver i alt	R0900	246.478.108	246.478.108
Overskydende aktiver i forhold til passiver	**R1000**	170.203.638	195.200.050

S.05.01 Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter branche

		Direkte virksomhed og accepteret proportional genforsikring												Skadesforsikringsforpligtelser i alt
		Forsikring vedrørende udgifter til lægebehandling	Forsikring vedrørende indkomstsikring	Arbejdsskadeforsikring	Motoransvarsforsikring	Anden motorforsikring	Søf-, luftfarts- og transportforsikring	Brand og andre skader på ejendom	Almindelig ansvarsforsikring	Kredit- og kautionsforsikring	Retshjælpsforsikring	Assistance	Diverse økonomiske tab	
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0200
Tegnede præmier														
Brutto — Direkte virksomhed	R0110	0	44.285.418	0	42.661.306	64.765.499	644.598	109.268.207	5.867.820	0	29.797	6.483.826	933.200	274.939.671
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0120	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto — Accepteret ikke proportional genforsikring	R0130													0
Genforsikringsandel	R0140	0	20.325.993	0	2.340.162	1.170.080	0	18.807.562	466.831	0	0	0	0	43.110.629
Netto	R0200	0	23.959.425	0	40.321.144	63.595.419	644.598	90.460.645	5.400.989	0	29.797	6.483.826	933.200	231.829.042
Præmieindtægter														
Brutto — Direkte virksomhed	R0210	0	43.562.386	0	41.964.790	63.708.096	634.074	107.484.224	5.772.018	0	29.311	6.377.967	917.964	270.450.830
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0220	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto — Accepteret ikke proportional genforsikring	R0230													0
Genforsikringsandel	R0240	0	20.325.993	0	2.340.162	1.170.080	0	18.807.562	466.831	0	0	0	0	43.110.629
Netto	R0300	0	23.236.393	0	39.624.628	62.538.016	634.074	88.676.662	5.305.187	0	29.311	6.377.967	917.964	227.340.201
Erstatningsudgifter														
Brutto — Direkte virksomhed	R0310	0	21.003.915	0	32.459.037	48.463.092	204.007	66.621.411	2.733.751	0	1.884.421	5.120.939	19.785	178.510.358
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0320	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto — Accepteret ikke proportional genforsikring	R0330													0
Genforsikringsandel	R0340	0	11.733.974	0	1.756.297	-35.547	0	10.314.080	-14.182	0	0	0	0	23.754.622
Netto	R0400	0	9.269.942	0	30.702.740	48.498.639	204.007	56.307.331	2.747.934	0	1.884.421	5.120.939	19.785	154.755.736
Ændringer i andre forsikringsmæssige hensættelser														
Brutto — Direkte virksomhed	R0410	0	4.968	0	10.701	12.993	81	21.358	831	0	432	1.104	17	52.485
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0420	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto — Accepteret ikke proportional genforsikring	R0430													0
Genforsikringsandel	R0440	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R0500	0	4.968	0	10.701	12.993	81	21.358	831	0	432	1.104	17	52.485
Omkostninger	R0550	0	8.150.141	0	12.283.457	18.647.911	185.599	30.239.110	1.689.520	0	8.580	1.866.886	268.696	73.339.900
Administrationsomkostninger														
Brutto — Direkte virksomhed	R0610	0	5.276.517	0	5.083.007	7.716.677	76.803	13.019.083	699.139	0	3.550	772.535	111.189	32.758.499
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0620	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto — Accepteret ikke proportional genforsikring	R0630													0
Genforsikringsandel	R0640	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R0700	0	5.276.517	0	5.083.007	7.716.677	76.803	13.019.083	699.139	0	3.550	772.535	111.189	32.758.499
Udgifter til forvaltning af investeringer														
Brutto — Direkte virksomhed	R0710	0	103.986	0	100.173	152.075	1.514	256.571	13.778	0	70	15.225	2.191	645.583
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0720	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto — Accepteret ikke proportional genforsikring	R0730													0
Genforsikringsandel	R0740	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R0800	0	103.986	0	100.173	152.075	1.514	256.571	13.778	0	70	15.225	2.191	645.583
Udgifter til forvaltning af krav														
Brutto — Direkte virksomhed	R0810	0	1.824.328	0	1.757.423	2.668.001	26.554	4.501.280	241.724	0	1.228	267.100	38.443	11.326.080
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0820	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto — Accepteret ikke proportional genforsikring	R0830													0
Genforsikringsandel	R0840	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R0900	0	1.824.328	0	1.757.423	2.668.001	26.554	4.501.280	241.724	0	1.228	267.100	38.443	11.326.080
Erhvervelsesomkostninger														
Brutto — Direkte virksomhed	R0910	0	4.915.325	0	4.735.061	7.188.449	71.545	12.127.891	651.281	0	3.307	719.652	103.578	30.516.089
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0920	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto — Accepteret ikke proportional genforsikring	R0930													0
Genforsikringsandel	R0940	0	4.600.946	0	0	0	0	1.222.453	0	0	0	0	0	5.823.399
Netto	R1000	0	314.379	0	4.735.061	7.188.449	71.545	10.905.438	651.281	0	3.307	719.652	103.578	24.692.690
Overheadomkostninger														
Brutto — Direkte virksomhed	R1010	0	630.932	0	607.793	922.710	9.184	1.556.737	83.598	0	425	92.375	13.295	3.917.049
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R1020	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto — Accepteret ikke proportional genforsikring	R1030													0
Genforsikringsandel	R1040	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R1100	0	630.932	0	607.793	922.710	9.184	1.556.737	83.598	0	425	92.375	13.295	3.917.049
Andre omkostninger	R1200													5.338.669
Samlede omkostninger	R1300													78.678.569

S.17.01 Forsikringsmæssige hensættelser for skadesforsikring

		Direkte virksomhed og accepteret proportional genforsikring												Skadesforsikringsforpligtelser i alt
		Forsikring vedrørende udgifter til lægebehandling	Forsikring vedrørende indkomstsikring	Arbejdsskadeforsikring	Motoransvarsforsikring	Anden motorforsikring	Søe-, luftfarts- og transportforsikring	Brand og andre skader på ejendom	Almindelig ansvarsforsikring	Kredit- og kautionsforsikring	Retshjælpsforsikring	Assistance	Diverse økonomiske tab	
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0180
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0010	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Direkte virksomhed	R0020	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Accepteret proportional genforsikring	R0030	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0040													0
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/ fra SPV'er og finite reinsurance efter justeringen for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse i forbindelse med forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0050	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet som summen af bedste skøn og risikomarginen														
Bedste skøn														
Præmiehensættelser														
Brutto — I alt	R0060	0	12.670.391	0	7.904.257	12.542.571	62.782	42.578.226	848.885	0	-1.500	1.868.626	156.788	78.631.026
Brutto — Direkte virksomhed	R0070	0	12.670.391	0	7.904.257	12.542.571	62.782	42.578.226	848.885	0	-1.500	1.868.626	156.788	78.631.026
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0080	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0090													0
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/ fra SPV'er og finite reinsurance inden justeringen for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse.	R0100	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring (undtagen fra SPV'er og finite reinsurance) inden justeringen for forventede tab	R0110	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Beløb, der kan tilbagekræves fra SPV'er, inden justering for forventede tab	R0120	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til finite reinsurance, inden justering fo	R0130	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/ fra SPV'er og finite reinsurance, efter justering for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse	R0140	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bedste nettoskøn over præmiehensættelser	R0150	0	12.670.391	0	7.904.257	12.542.571	62.782	42.578.226	848.885	0	-1.500	1.868.626	156.788	78.631.026
Erstatningshensættelser														
Brutto — I alt	R0160	0	60.514.680	0	45.026.673	482.901	37.811	29.812.654	3.882.033	0	3.904.194	795.889	32.478	144.489.312
Brutto — Direkte virksomhed	R0170	0	60.514.680	0	45.026.673	482.901	37.811	29.812.654	3.882.033	0	3.904.194	795.889	32.478	144.489.312
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0180	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0190													0
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/ fra SPV'er og finite reinsurance inden justeringen for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse.	R0200	0	29.937.717	0	4.340.683	0	0	3.833.196	0	0	0	0	0	38.111.596
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring (undtagen fra SPV'er og finite reinsurance) inden justeringen for forventede tab	R0210	0	29.937.717	0	4.340.683	0	0	3.833.196	0	0	0	0	0	38.111.596
Beløb, der kan tilbagekræves fra SPV'er, inden justering for forventede tab	R0220	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til finite reinsurance, inden justering fo	R0230	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/ fra SPV'er og finite reinsurance, efter justering for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse	R0240	0	29.922.734	0	4.338.511	0	0	3.831.277	0	0	0	0	0	38.092.522
Bedste nettoskøn over erstatningshensættelser	R0250	0	30.591.946	0	40.688.162	482.901	37.811	25.981.376	3.882.033	0	3.904.194	795.889	32.478	106.396.790
Bedste skøn i alt — Brutto	R0260	0	73.185.071	0	52.930.930	13.025.472	100.593	72.390.879	4.730.919	0	3.902.693	2.664.515	189.266	223.120.338
Bedste nettoskøn i alt — Netto	R0270	0	43.262.337	0	48.592.419	13.025.472	100.593	68.559.602	4.730.919	0	3.902.693	2.664.515	189.266	185.027.816
Risikomargin	R0280	0	2.275.023	0	1.645.405	404.908	3.127	2.250.334	147.065	0	121.319	82.829	5.883	6.935.893
Overgangsforanstaltningerne vedrørende forsikringsmæssige hensættelser														
Forsikringsmæssige hensættelser under et	R0290	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bedste skøn	R0300	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Risikomargin	R0310	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser — i alt														
Forsikringsmæssige hensættelser — i alt	R0320	0	75.460.093	0	54.576.335	13.430.380	103.720	74.641.214	4.877.984	0	4.024.012	2.747.344	195.149	230.056.231
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/ fra SPV'er og finite reinsurance, efter justering for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse — i alt	R0330	0	29.922.734	0	4.338.511	0	0	3.831.277	0	0	0	0	0	38.092.522
Forsikringsmæssige hensættelser minus beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikri	R0340	0	45.537.360	0	50.237.824	13.430.380	103.720	70.809.937	4.877.984	0	4.024.012	2.747.344	195.149	191.963.709
Branche: Yderligere segmentering (homogene risikogrupper)														
Præmiehensættelser — Samlet antal homogene risikogrupper	R0350	0	1	0	1	1	2	7	2	0	1	1	1	
Erstatningshensættelser — Samlet antal homogene risikogrupper	R0360	0	1	0	1	1	2	7	2	0	1	1	1	
Cash flow i forbindelse med bedste skøn over præmiehensættelser (brutto)														
Udgående cashflow														
Fremtidige ydelser og krav	R0370	0	11.548.085	0	8.001.231	12.501.103	54.886	40.895.914	742.920	0	0	1.635.292	137.292	75.516.723
Fremtidige udgifter og andre udgående cashflows	R0380	0	611.010	0	423.346	661.434	2.904	2.163.805	39.308	0	0	86.523	7.264	3.995.594
Indgående cashflow														
Fremtidige præmier	R0390	0	1.249.248	0	473.394	744.225	0	2.277.208	58.965	0	61.442	144.019	17.081	5.025.581
Anden indgående cashflow (inklusive genindvunde beløb fra indtrædelsesrettigheder)	R0400	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cash flow i forbindelse med bedste skøn over erstatningshensættelser (brutto)														
Udgående cashflow														
Fremtidige ydelser og krav	R0410	0	57.141.624	0	42.591.647	474.571	36.001	28.198.017	3.667.034	0	3.686.649	756.244	30.655	136.582.442
Fremtidige udgifter og andre udgående cashflows	R0420	0	3.373.056	0	2.435.026	8.330	1.810	1.614.636	215.000	0	217.545	39.645	1.823	7.906.870
Indgående cashflow														
Fremtidige præmier	R0430	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Anden indgående cashflow (inklusive genindvunde beløb fra indtrædelsesrettigheder)	R0440	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

S.19.01 Skadesforsikringserstatninger

Basis:	1: Ulykkesår

Udbetalte bruttoerstatninger (ikkekumulativt)
(absolut beløb)

	Udviklingsår												
År	**0**	**1**	**2**	3	**4**	**5**	**6**	**7**	**8**	9	10 & +	**I indeværende år**	**Sum af år (kumulativt)**
Tidligere											376.736.084	376.736.084	376.736.084
N-9	37.202.884	13.996.182	5.595.354	2.947.730	808.441	1.713.294	56.386	0	60.829	-2		-2	62.381.099
N-8	47.211.045	22.639.953	4.609.991	5.990.913	1.532.239	959.364	3.074.043	395.436	9.296			9.296	86.422.281
N-7	49.144.386	25.364.214	5.550.239	2.576.616	1.195.152	3.157.468	64.575	6.769				6.769	87.059.419
N-6	52.794.362	23.056.472	6.571.272	2.262.899	2.977.506	312.500	144.062					144.062	88.119.073
N-5	53.398.331	35.484.975	6.490.459	1.299.512	3.391.919	322.653						322.653	100.387.850
N-4	55.829.187	21.938.366	4.761.177	2.043.235	4.464.893							4.464.893	89.036.858
N-3	66.902.626	33.944.607	6.897.944	1.947.303								1.947.303	109.692.480
N-2	87.944.056	38.737.756	8.551.531									8.551.531	135.233.343
N-1	110.514.526	42.976.872										42.976.872	153.491.398
N	115.281.677											115.281.677	115.281.677
											I alt	550.441.138	1.403.841.562

Bedste skøn over erstatningshensættelser. brutto. udiskonteret
(absolut beløb)

	2											
År	**0**	**1**	**2**	3	**4**	**5**	**6**	**7**	**8**	9	10 & +	**Årets udgang (diskonterede data)**
Tidligere											722.651	138.760.915
N-9	28.999.628	14.256.957	8.965.269	5.351.241	3.699.975	785.362	195.956	144.440	147.175	114.326		1.986.308
N-8	37.888.075	16.726.931	12.010.939	5.644.967	3.075.779	1.469.694	523.340	248.199	210.521			2.694.564
N-7	42.009.516	12.975.739	7.222.341	5.565.903	3.959.423	2.563.297	2.540.633	2.694.495				210.523
N-6	31.965.941	15.159.290	8.621.424	4.251.362	2.157.055	1.900.925	1.986.241					114.328
N-5	42.545.554	17.351.514	10.567.256	14.742.498	9.024.376	6.764.638						204.742
N-4	37.311.475	14.827.758	6.338.109	6.002.537	1.667.273							94.592
N-3	67.339.730	20.465.102	10.087.733	6.333.916								117.541
N-2	62.940.837	27.450.865	17.664.622									87.605
N-1	75.143.501	32.397.885										66.731
N	73.928.981											151.462
											I alt	144.489.312

S.23.01 Kapitalgrundlag

		I alt	Tier 1 — Ubegrænset	Tier 1 — Begrænset	Tier 2	Tier 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Stamaktiekapital (uden fradrag af egne aktier)	R0010	162.500.000	162.500.000		0	
Overkurs ved emission vedrørende stamaktiekapital	R0030	0	0		0	
Garantikapital og medlemsbidrage eller tilsvarende basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidiglignende selskaber	R0040	0	0		0	
Efterstillede gensidige medlemskonti	R0050	0		0	0	0
Overskudskapital	R0070	0	0			
Præferenceaktier	R0090	0		0	0	0
Overkurs ved emission vedrørende præferenceaktier	R0110	0		0	0	0
Afstemningsreserve	R0130	6.856.938	6.856.938			
Efterstillet gæld	R0140	0		0	0	0
Et beløb svarende til værdien af udskudte skatteaktiver netto	R0160	846.700				846.700
Andre, ikke ovenfor angivne elementer godkendt som basiskapitalgrundlag af tilsynsmyndigheden	R0180	0	0	0	0	0

Kapitalgrundlag jf. regnskabet, som ikke bør medregnes i afstemningsreserven, og som ikke opfylder kriterierne for klassificering som kapitalgrundlag i henhold til Solvens II

		I alt
		C0010
Kapitalgrundlag jf. regnskabet, som ikke bør medregnes i afstemningsreserven, og som ikke opfylder kriterierne for klassificering som kapitalgrundlag i henhold til Solvens II	R0220	0

Fradrag

		I alt	Tier 1 — Ubegrænset	Tier 1 — Begrænset	Tier 2	Tier 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Fradrag vedrørende kapitalinteresser i finansierings- og kreditinstitutter	R0230	0	0	0	0	0

		I alt	Tier 1 — Ubegrænset	Tier 1 — Begrænset	Tier 2	Tier 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Samlet basiskapitalgrundlag efter fradrag	R0290	170.203.638	169.356.938	0	0	846.700

Supplerende kapitalgrundlag

		I alt	Tier 2	Tier 3
		C0010	C0040	C0050
Ubetalt og ikkeindkaldt stamaktiekapital, som kan kræves indkaldt	R0300	0	0	
Ikkeindbetalt og ikkeindkaldt garantikapital og ikkeindbetalte og ikkeindkaldte medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidiglignende selskaber, som kan kræves indkaldt	R0310	0	0	
Ubetalte og ikkeindkaldte præferenceaktier, som kan kræves indkaldt	R0320	0	0	0
En juridisk bindende forpligtelse til at tegne og betale for efterstillet gæld efter anmodning	R0330	0	0	0
Remburser og garantier henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 2), i direktiv 2009/138/EF	R0340	0	0	
Remburser og garantier ikke henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 2), i direktiv 2009/138/EF	R0350	0	0	0
Indkaldelse af supplerende bidrag hos medlemmer henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 3), i direktiv 2009/138/EF	R0360	0	0	
Indkaldelse hos medlemmer af supplerende bidrag ikke henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 3), i direktiv 2009/138/EF	R0370	0	0	0
Andre former for supplerende kapitalgrundlag	R0390	0	0	0
Samlet supplerende kapitalgrundlag	R0400	0	0	0

		I alt	Tier 1 — Ubegrænset	Tier 1 — Begrænset	Tier 2	Tier 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	R0500	170.203.638	169.356.938	0	0	846.700
Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	R0510	169.356.938	169.356.938	0	0	

		I alt	Tier 1 — Ubegrænset	Tier 1 — Begrænset	Tier 2	Tier 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	R0540	170.203.638	169.356.938	0	0	846.700
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	R0550	169.356.938	169.356.938	0	0	

		C0010		
Solvenskapitalkrav	R0580	97.371.004	97.371.004	OK
Minimumskapitalkrav	R0600	37.476.137	37.476.137	OK
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav	R0620	174,80%		
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og minimumskapitalkrav	R0640	451,91%		

Afstemningsreserve		C0060		
Overskydende aktiver i forhold til passiver	R0700	170.203.638	170.203.638	OK
Egne aktier (som besiddes direkte og indirekte)	R0710	0	0	OK
Påregnelige udbytter, udlodninger og gebyrer	R0720	0		
Andre basiskapitalgrundlagselementer	R0730	163.346.700		
Justering for begrænsede kapitalgrundlagselementer i forbindelse med matchtilpasningsporteføljer og ring-fenced fonde	R0740	0		
Afstemningsreserve	R0760	6.856.938		

		C0060
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier — Livsforsikring	R0770	0
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier — Skadesforsikring	R0780	1.001.000
Samlet forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier	R0790	1.001.000

S.25.01 Solvenskapitalkrav – standardformel

Artikel 112	Z0010	2: Regelmæssig indberetning
Ring-fenced fonde, matchtilpasningsportefølje eller resterende del	Z0020	
Fonds-/ porteføljenummer	Z0030	

					Only relevant for public disclosure	
		Nettosolvenskapitalkrav	Bruttosolvenskapitalkrav	Fordeling af justeringer som følge af ring-fenced fonde og matchtilpasningsporteføljer	Forenklinger	Selskabsspecifikke parametre
		C0030	C0040	C0050	C0120	C0090
Markedsrisici	R0010	43.451.324	43.451.324	0		
Modpartsrisici	R0020	4.955.852	4.955.852	0		
Livsforsikringsrisici	R0030	0	0	0		
Sygeforsikringsrisici	R0040	17.571.372	17.571.372	0		
Skadesforsikringsrisici	R0050	60.079.832	60.079.832	0		
Diversifikation	R0060	-36.800.900	-36.800.900			
Risici på immaterielle aktiver	R0070	0	0			
Primært solvenskapitalkrav	R0100	89.257.479	89.257.479			

Beregning af solvenskapitalkravet		C0100
Justering som følge af sammenlægning af teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde/ matchtilpasningsporteføljer	R0120	0
Operationelle risici	R0130	8.113.525
Forsikringsmæssige hensættelsers tabsabsorberende evne	R0140	0
Udskudte skatters tabsabsorberende evne	R0150	0
Kapitalkrav for aktiviteter omfattet af artikel 4 i direktiv 2003/ 41/EF	R0160	0
Solvenskapitalkrav eksklusive kapitaltillæg	**R0200**	**97.371.004**
Allerede indførte kapitaltillæg	R0210	0
Solvenskapitalkrav for selskaber, der anvender den konsoliderede metode	**R0220**	**97.371.004**

Andre oplysninger om solvenskapitalkravet		
Kapitalkrav for delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici	R0400	0
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for den resterende del	R0410	0
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde	R0420	0
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for matchtilpasningsporteføljer	R0430	0
Diversifikationseffekter som følge af sammenlægning af teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde med henblik på artikel 304	R0440	0
Metode anvendt til beregning af justeringen som følge af sammenlægning teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde/ matchtilpasningsporteføljer	R0450	
Fremtidige diskretionære nettoydelser	R0460	0

Below this line only groups need to hand in information

Konsolideret kapitalkrav for forretningsmæssige kapitalkrav	R0470	97.371.004
Oplysninger om andre enheder		
Kapitalkrav for andre finansielle sektorer (ikke-forsikringsmæssige kapitalkrav)	R0500	0
Kapitalkrav for andre ikke-finansielle sektorer (ikke-forsikringsmæssige kapitalkrav)		
Virksomheder med en tilstrækkelig opgørelse af kapitalkravet og en passende risikostyringsramme	R0510	0
Institutioner for erhvervsmæssig pensionsforsikring		
Kapitalkrav for andre ikke-finansielle sektorer (ikke-forsikringsmæssige kapitalkrav)	R0520	0
Virksomheder med en tilstrækkelig opgørelse af kapitalkravet og en passende risikostyringsramme		
Kapitalkrav for andre ikke-finansielle sektorer (ikke-forsikringsmæssige kapitalkrav) - Kreditinstitutter, investeringsselskaber og finansielle institutioner	R0530	0
Kapitalkrav for kapitalsnæbe i ikke-kontrollerede selskaber	R0540	0
Kapitalkrav for resterende selskaber	R0550	0
Samlet Solvenskapitalkrav		
Solvenskapitalkrav, for selskaber omfattet af fradrag og aggregering	R0560	0
Solvenskapitalkrav	R0570	97.371.004

S.28.01 Minimumskapitalkrav

		C0010	Suggested value
Lineært formelelement for skadesforsikrings- og skadesgenforsikringsforpligtelser	R0010	**37.476.137**	37.476.137

		Bedste skøn og forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et, netto (dvs. med fradrag af genforsikring/ SPV'er)	Tegnede præmier de seneste 12 måneder, netto (dvs. med fradrag af genforsikring)
		C0020	C0030
Forsikring vedrørende udgifter til lægebehandling, herunder proportional genforsikring	R0020	0	0
Forsikring vedrørende indkomstsikring, herunder proportional genforsikring	R0030	43.262.337	23.622.062
Arbejdsskadeforsikring, herunder proportional genforsikring	R0040	0	0
Motoransvarsforsikring, herunder proportional genforsikring	R0050	48.592.419	40.282.303
Anden motorforsikring, herunder proportional genforsikring	R0060	13.025.472	63.575.998
Sø-, luftfarts- og transportforsikring, herunder proportional genforsikring	R0070	100.593	644.598
Brand og andre skader på ejendom, herunder proportional genforsikring	R0080	68.559.602	90.148.485
Almindelig ansvarsforsikring, herunder proportional genforsikring	R0090	4.730.919	5.393.241
Kredit- og kautionsforsikring, herunder proportional genforsikring	R0100	0	0
Retshjælpsforsikring, herunder proportional genforsikring	R0110	3.902.693	29.797
Assistance, herunder proportional genforsikring	R0120	2.664.515	6.483.826
Kredit- og kautionsforsikring, herunder proportional genforsikring	R0130	189.266	933.200
Ikkeproportional sygegenforsikring	R0140	0	0
Ikkeproportional ulykkesgenforsikring	R0150	0	0
Ikkeproportional luftfarts-, sø- og transportgenforsikring	R0160	0	0
Ikkeproportional ejendomsgenforsikring	R0170	0	0

		C0040	Suggested value
Lineært formelelement for livsforsikrings- og livsgenforsikringsforpligtelser	R0200	**0**	0

		Bedste skøn og forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et, netto (dvs. med fradrag af genforsikring/ SPV'er)	Samlet risikosum, netto (dvs. med fradrag af genforsikring/ SPV'er)
		C0050	C0060
Forpligtelser med gevinstandele — Garanterede ydelser	R0210	0	
Forpligtelser med gevinstandele — Fremtidige diskretionære ydelser	R0220	0	
Forpligtelser i tilknytning til indeksreguleret og unit-linked forsikring	R0230	0	
Andre livs- og sygeforsikringsforpligtelser og livs- og sygegenforsikringsforpligtel	R0240	0	
Risikosum i alt for alle livsforsikrings- og livsgenforsikringsforpligtelser	R0250		0

Beregning af det samlede minimumskapitalkrav		C0070	Suggested value
Lineært minimumskapitalkrav	R0300	37.476.137	37.476.137
Solvenskapitalkrav	R0310	97.371.004	97.371.004
Loft for minimumskapitalkrav	R0320	43.816.952	43.816.952
Bundgrænse for minimumskapitalkrav	R0330	24.342.751	24.342.751
Kombineret minimumskapitalkrav	R0340	37.476.137	37.476.137
Absolut bundgrænse for minimumskapitalkrav	R0350	27.629.010	
Minimumskapitalkrav	R0400	**37.476.137**	37.476.137