NEM FORSIKRING

Rapport om solvens og finansiel situation

2017

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 14

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

B.4 Internt kontrolsystem 26

B.5 Intern auditfunktion 29

B.6 Aktuarfunktion 31

B.7 Outsourcing 32

B.8 Andre oplysninger 35

C. Risikoprofil **36**

C.1 Forsikringsrisici 36

C.2 Markedsrisici 38

C.3 Kreditrisici 40

C.4 Likviditetsrisici 41

C.5 Operationelle risici 42

C.6 Andre væsentlige risici 42

C.7 Andre oplysninger 43

D. Værdiansættelse til solvensformål **44**

D.1 Aktiver 44

D.2 Forsikringsmæssige hensættelser 44

D.3 Andre forpligtelser 46

D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder 46

D.5 Andre oplysninger 46

E. Kapitalforvaltning 47

E.1 Kapitalgrundlag 47

E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav 48

E.3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregningen af solvenskapitalkravet 50

E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model 50

E.5 Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og manglende overholdelse af solvenskapitalkravet 50

E.6 Andre oplysninger 50

F. Bilag 51

S.02.01 Balance 51

S.05.01 Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter branche 53

S.17.01 Forsikringsmæssige hensættelser for skadesforsikring 54

S.19.01 Skadesforsikringserstatninger 55

S.23.01 Kapitalgrundlag 56

S.25.01 Solvenskapitalkrav – standardformel 57

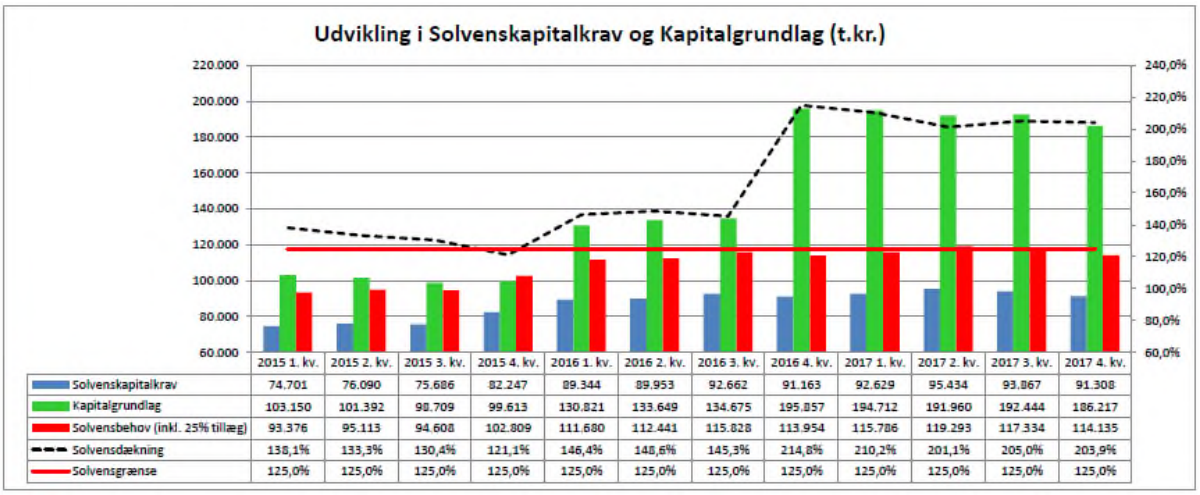
S.28.01 Minimumskapitalkrav 58

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 og kapitalgrundlag og solvensdækning har ligget stabilt gennem hele 2017, med et kapitalgrundlag som har dækket solvenskravet med godt 200%



	2015 1. kv.	2015 2. kv.	2015 3. kv.	2015 4. kv.	2016 1. kv.	2016 2. kv.	2016 3. kv.	2016 4. kv.	2017 1. kv.	2017 2. kv.	2017 3. kv.	2017 4. kv.
Solvenskapitalkrav	74.701	76.090	75.686	82.247	89.344	89.953	92.662	91.163	92.629	95.434	93.867	91.308
Kapitalgrundlag	103.150	101.392	98.709	99.613	130.821	133.649	134.675	195.857	194.712	191.960	192.444	186.217
Solvensbehov (inkl. 25% tillæg)	93.376	95.113	94.608	102.809	111.680	112.441	115.828	113.954	115.786	119.293	117.334	114.135
Solvensdækning	138,1%	133,3%	130,4%	121,1%	146,4%	148,6%	145,3%	214,8%	210,2%	201,1%	205,0%	203,9%
Solvensgrænse	125,0%	125,0%	125,0%	125,0%	125,0%	125,0%	125,0%	125,0%	125,0%	125,0%	125,0%	125,0%

Solvenskapitalkrav	2015 1. kv.	2015 2. kv.	2015 3. kv.	2015 4. kv.	2016 1. kv.	2016 2. kv.	2016 3. kv.	2016 4. kv.	2017 1. kv.	2017 2. kv.	2017 3. kv.	2017 4. kv.
Markedsrisici	40.708	39.739	45.543	47.034	46.680	46.593	45.270	51.205	50.369	50.627	46.550	39.964
Modparts- og kreditrisici	21.481	22.659	6.952	7.912	10.269	7.740	7.508	4.583	4.239	4.690	4.418	5.069
Skadeforsikringsrisici	29.348	30.853	35.856	39.824	46.879	49.710	52.851	47.391	49.827	52.431	54.253	56.127
Livsforsikringsrisici	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sundhedsforsikringsrisici	9.712	10.194	11.099	14.836	15.546	14.255	16.196	13.713	14.922	16.057	16.948	17.675
Diversifikation	-30.248	-31.134	-28.409	-32.624	-35.818	-34.539	-36.083	-33.182	-34.264	-35.897	-35.830	-35.225
Immaterielle risici	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Basis Solvenskapitalkrav	**71.001**	**72.311**	**71.041**	**76.982**	**83.556**	**83.759**	**85.742**	**83.710**	**85.093**	**87.908**	**86.339**	**83.610**
Operationelle risici	3.700	3.779	4.645	5.265	5.788	6.194	6.920	7.453	7.536	7.526	7.528	7.698
Solvenskapitalkrav	**74.701**	**76.090**	**75.686**	**82.247**	**89.344**	**89.953**	**92.662**	**91.163**	**92.629**	**95.434**	**93.867**	**91.308**

Kapitalgrundlag	2015 1. kv.	2015 2. kv.	2015 3. kv.	2015 4. kv.	2016 1. kv.	2016 2. kv.	2016 3. kv.	2016 4. kv.	2017 1. kv.	2017 2. kv.	2017 3. kv.	2017 4. kv.
Egenkapital	113.638	114.478	114.595	120.205	140.431	143.512	144.999	211.770	211.294	205.764	208.560	206.314
Immaterielle anlægsaktiver	-5.645	-8.001	-10.552	-13.359	-13.427	-13.694	-13.741	-13.533	-14.431	-17.117	-19.086	-23.200
Udskudt skatteaktiv	-51	-54	-54	-841	0	0	0	0	0	0	0	0
Risikomargin	-4.792	-5.031	-5.280	-6.392	0	0	0	0	0	0	0	0
Foreslået udbytte	0	0	0	0	0	0	0	-5.520	-5.520	0	0	0
Fortjenstmargin (efter skat)	0	0	0	0	3.817	3.831	3.417	3.141	3.369	3.314	2.970	3.103
Kapitalgrundlag	**103.150**	**101.392**	**98.709**	**99.613**	**130.821**	**133.649**	**134.675**	**195.857**	**194.712**	**191.960**	**192.444**	**186.217**
Overdækning	**28.449**	**25.302**	**23.023**	**17.366**	**41.477**	**43.696**	**42.013**	**104.694**	**102.083**	**96.526**	**98.577**	**94.909**

Der har været bevægelser i den samlede risikoeksponering på de enkelte risikomoduler gennem 2017, men den væsentligste påvirkning kommer dog fra en nedgang i markedsrisikomodulet som

følge af en bevidst reduktion af markedsrisikoen gennem 2017 – som dog i en vis grad modsvares af en stigning i forsikringsrisikoen som følge af den stigende portefølje af kunder og policer.

Det samlede solvenskapitalkrav gennem 2017 har således ligget relativt stabilt

Selskabet har oplevet en vækst i forsikringsforretningen på ca 17%, hvilket ligger over markedsgennemsnittet, men væksten udgøres af private kunder, som er indtegnet på sædvanlige og eksisterende produkter, hvorfor selskabets risikoprofil i det væsentlige er uforandret.

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	2017: 50 2016: 50
Antal fuldtidsansatte gennemsnitligt i regnskabsåret	2017: 50 2016: 47
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 9,9% Forsikringsselskabet Nærsikring A/S
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 have bredt dækkende produkter som 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.

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.

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. Dette har medført, at kravene til kapital har været stigende. NEM Forsikring fik derfor i 2016 tilført kapital til afdækning af de ekstra risici, som omsætningsvæksten og den forventede omsætningsvækst vil medføre. NEM Forsikring havde ved udgangen af 2017 en kapital, der dækkede de risici som selskabet har påtaget sig med godt 200 % i forhold til kravene til solvens efter standardformlen.

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 2017 gav et negativt forsikringsteknisk resultat på 6.344 t.kr. mod et ligeledes negativt resultat på 3.685 t.kr. året før. Bruttoskadeprocenten endte på 81,2% mod 69,3% året før.

Vi kunne med udgangen af 2017 registrere en vækst i bruttopræmieindtægter på i alt 15,9% samt en vækst i præmieindtægt for egen regning på 16,5%. Dermed var 2017 påvirket af vækst med tilhørende høje erhvervelsesomkostninger. På denne baggrund anses resultatet som tilfredsstillende.

Brancheregnskab 2017 (t.kr.)	Brand og andre skader på ejendom	Anden motorforsikring	Forsikring vedrørende indkomstsikring	Motoransvars-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
Præmieindtægt 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**	**-2.689**	**-47.046**
Forsikringsteknisk resultat	**-5.595**	**-2.274**	**-1.065**	**1.856**	**734**	**-6.344**
Bruttoerstatningsprocent	82,4%	81,4%	90,9%	71,3%	70,6%	81,2%
Combind ratio	105,5%	103,8%	102,6%	95,4%	94,3%	102,5%
Resultat af afgiven forretning	-2.464	-1.005	3.701	-1.398	-401	-1.567

Tabellen ovenfor viser de fire største brancher målt på bruttopræmieindtægter. Heri ses det, at årets forsikringstekniske resultat består af såvel positive som negative resultater på de forskellige brancher.

Året 2017 var påvirket af storskader inden for branchen *Brand og andre skader på ejendom*. 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 2017 registrerede vi 10 storskader på denne branche, som efter modregning af genforsikring, gav en omkostning på 9,9 mio.kr.

I branchen *Anden Motorforsikring* gav i 2017 et negativt resultat på 2.274 t.kr. som følge af den høje skadesprocent. Selskabet har ikke registreret storskader på branchen i 2017, hvormed den høje skadesprocent alene udgøres af frekvensskader.

Branchen *Forsikring vedrørende indkomstsikring* (ulykkesprodukter og førerulykke på motorprodukter) gav i 2017 et negativt resultat på 1.065 t.kr., mod et positivt resultat på 6.953 t.kr. i 2016, jf. næste tabel. Selskabet har i 2016 justeret hensættelsesprincipper for initialreserve (når skaden registreres) på ulykkesprodukter. Selskabet arbejder fortsat og løbende med at tilpasse sine principper i aktuarberegningerne til de relativt nye hensættelsesprincipper på initialreserverne. I

forbindelse med årsafslutningen viste selskabets aktuarberegninger, at vi med udgangen af regnskabsåret havde en overreservation på sagsreserver på ulykke i niveauet 6,8-7,2 mio. kr., hvorfor selskabets har indregnet negative IBNR-/IBNER-reserver på 6,8 mio. kr.

Branchen *Motoransvarsforsikring* har i 2017 givet et positivt resultat på 1,9 mio. kr. mod et negativt resultat på 1,5 mio. kr. i 2016. 2016 resultatet var negativt påvirket af genoptagne skader fra tidligere år, hvorimod 2017 for branchen har forløbet uden væsentlige ekstraordinære begivenheder.

Brancheregnskab 2016 (t.kr.)	Forsikring vedrørende indkomstsikring	Motoransvars-forsikring	Anden motorforsikring	Brand og andre skader på ejendom	Anden forsikring	Total
Bruttopræmieindtægter	34.888	35.274	50.520	89.289	11.384	221.355
Afgivne genforsikringspræmier	-16.240	-1.870	-935	-15.027	-371	-34.443
Præmieindtægt for egen regning	**18.648**	**33.404**	**49.585**	**74.262**	**11.013**	**186.912**
Bruttoerstatninger	-11.030	-30.368	-37.914	-67.374	-6.331	-153.017
Ændring i risikomargin	6	16	20	36	4	82
Modtaget genforsikringsdækning	4.998	5.183	-15	7.519	-6	17.679
Erstatningsudgifter for egen regning	**-6.026**	**-25.169**	**-37.909**	**-59.819**	**-6.333**	**-135.256**
Bonus og præmierabatter	**-121**	**-122**	**-175**	**-309**	**-38**	**-765**
Erhvervelsesomkostninger	-4.307	-4.355	-6.237	-11.023	-1.404	-27.326
Administrationsomkostninger	-5.201	-5.259	-7.532	-13.312	-1.697	-33.001
Provisioner og gevinstandele fra genforsikring	3.960	0	0	1.791	0	5.751
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	**-5.548**	**-9.614**	**-13.769**	**-22.544**	**-3.101**	**-54.576**
Forsikringsteknisk resultat	**6.953**	**-1.501**	**-2.268**	**-8.410**	**1.541**	**-3.685**
Bruttoerstatningsprocent	31,7%	86,3%	75,3%	75,7%	55,8%	69,3%
Combind ratio	80,0%	104,3%	104,5%	109,5%	86,4%	101,7%
Resultat af afgiven forretning	-7.282	3.313	-950	-5.717	-377	-11.013

A.3 Investeringsresultater

Investeringsresultater efter aktivklasse sammenholdt med forudgående rapporteringsperiode

Tabellen på næste side viser årets investeringsresultat sammenholdt med sidste år. I 2017 har selskabet valgt en forsigtig investeringsstrategi, idet selskabet ikke i løbet af året forventede at den de positive tendenser kunne fortsætte.

Investeringsafkastet er i 2017 endvidere negativt påvirket at en enkeltstående nedskrivning på et tilgodehavende, hvortil selskabet har valgt at hensætte til et eventuelt senere tab.

I 2016 havde man endvidere en større indtægt fra unoterede aktier, som kunne henføres til indtægt fra ejerandelen i Forsikringsselskabet Nærsikring. Resultatet i Nærsikring var ikke tilsvarende i 2017.

Grundet den nuværende uforudseelighed af de finansielle markeder, har selskabet valgt fortsat at ligge lavt i risiko og dermed ikke udnytte den risikoappetit, som bestyrelsen har givet tilladelse til. Se afsnittet *Vigtigste antagelser i investeringsbeslutninger* for mere information herom.

Investeringsafkast (t.kr.)	2017	2016
Noterede aktier	1.732	1.602
Unoterede aktier	1.861	7.614
Realkreditobligationer	-168	770
Virksomhedsobligationer	530	576
Obligations ETF'er	0	162
Aktie ETF'er	0	0
Valutaterminskontrakter	133	325
Fordringer og gældsbreve	-1.229	0
Urealiserede kursgevinster og -tab, i alt	**2.858**	**11.049**
Noterede aktier	1.195	0
Unoterede aktier	0	0
Realkreditobligationer	-59	-19
Virksomhedsobligationer	-55	0
Obligations ETF'er	155	6.594
Aktie ETF'er	0	641
Valutaterminskontrakter	280	276
Realiserede kursgevinster og -tab, i alt	**1.516**	**7.492**
Aktieudbytter	277	1.093
Renteindtægter	961	1.218
Renteudgifter	-81	-70
Udbytter og renter, i alt	**1.157**	**2.241**
Administrationsomkostninger	**-415**	**-630**
Investeringsafkast, i alt	**5.116**	**20.152**
Diskontering erstatningshensættelser	1	85
Diskontering præmiehensættelser	0	-2
Diskontering genforsikringsandele af erstatningshensættelser	0	-32
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	**1**	**51**
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættel	**5.117**	**20.203**

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 2017 afveg dog positivt og blev på 1.316 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

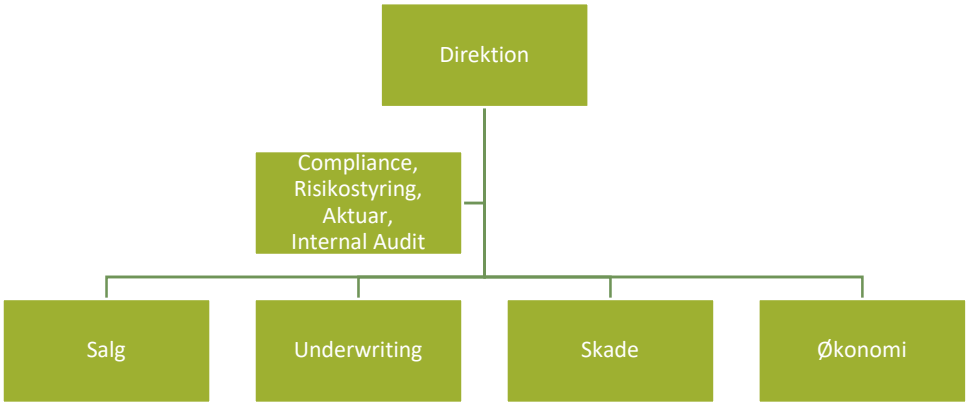
Bestyrelsen bestod i 2017 af 9 medlemmer og vil i 2018 fra tiden efter generalforsamlingen bestå af 5 medlemmer.

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 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 og så udbetaling af erstatning for anmeldte skader. Under Økonomi ligger ansvaret for udarbejdelse af regnskaber og rapportering af nøgletal, samt budgetansvar og likviditetsstyring.

Fra hvert af driftsområderne modtages løbende rapportering – skriftligt og mundtligt, ligesom de 4 funktionsområder mindst én gang årligt laver en rapportering til ledelsen og tilsynsorganet i virksomheden.

Eventuelle væsentlige ændringer i rapporteringsperioden
Der er ikke væsentlige ændringer i rapporteringsperioden.

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 ordningerne, 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

- Den complianceansvarlige og de øvrige nøglepersoner (er ikke nødvendigvis en væsentlig risikotager, men er jf. bekendtgørelsen og forordningen alligevel omfattet af lønpolitikken og bestemmelsen om, at en variable løndel ikke må være afhængig af resultatet i den afdeling, der føres kontrol med).
- Intern audit
- Policechef
- Skadechef
- Økonomichef
- Salgschef
- Reassuranceansvarlig
- 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 i 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 samlede 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. vurdere, 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 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.

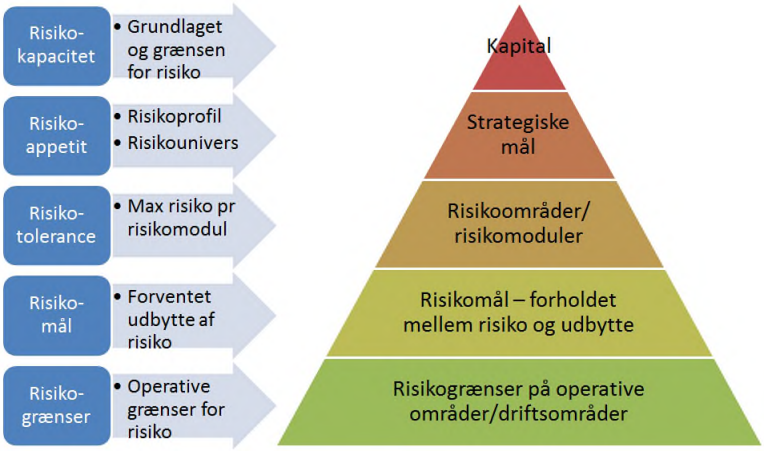
Standardformlen bygger på gennemsnitlige data og risici fra europæiske forsikringsselskaber og antages at repræsentere et gennemsnit af selskabernes risikoeksponering indenfor hver risikomodul. På grund af selskabets risikoprofil med hovedsagelig privat-forretning, som er kendt og homogen, så vurderer 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.

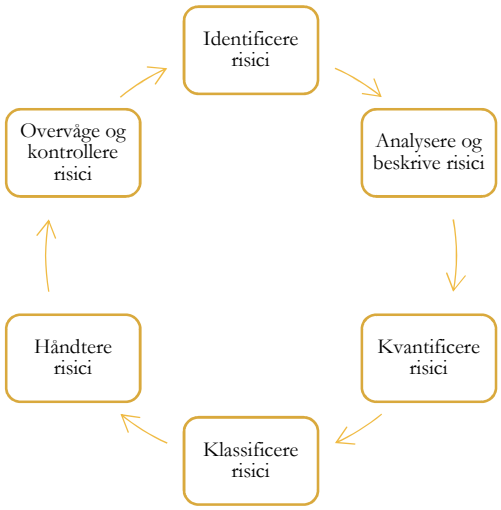
Bestyrelsen tager udgangspunkt i basiskapitalgrundlaget når den fastsætter selskabets risikoappetit og risikoprofil og derefter foretager allokering af kapital til de forskellige risikomoduler som tilsammen udgør selskabets drift. Basiskapitalgrundlaget danner med andre ord grundlag for en systematisk 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.



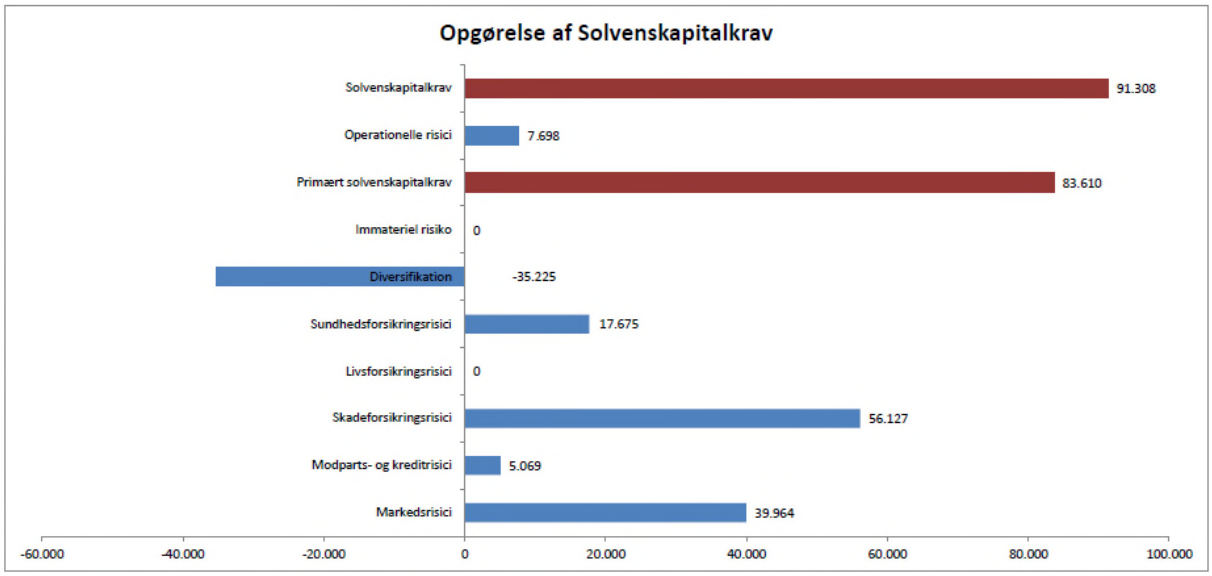
Risikostyringsmodellen anvendes forskelligt i forhold til de forskellige risici – således er processen standardiseret og mindre formel for velkendte og gentagne forsikringsmæssige risici, hvor IT-systemer i vidt omfang sikrer systematisk registrering, beregning og håndtering af ensartede risici på individuelt 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 10 årig periode. 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
	Sandsynlighed	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

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 seneste 10 års historiske ligevægtede ugedata 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.

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.

Selskabets vurdering af egen risiko og solvens for 2017 vedlægges separat.

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.

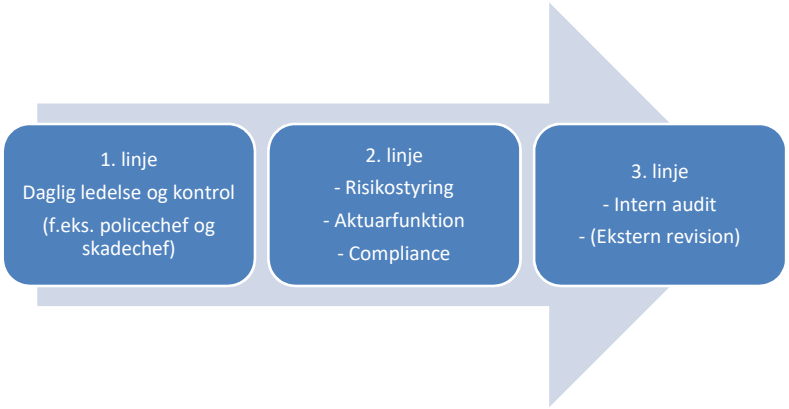
Formålet med politikken er at sikre, at selskabet har et effektivt risikostyringssystem og herunder et effektivt internt kontrolsystem, så det sikres, at selskabet drives effektivt og i overensstemmelse med gældende regler.

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, ikke samtidig kan foretage skadesudbetalinger og omvendt. Godkendelsesprocedurerne består i beløbsmæssige begrænsninger vedrørende anvisning i skadesager og risikosummer i police/indtegning.

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. kontraktsgennemgang, 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 det 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 såvel 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 særligt 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, som 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 væsentlige aktivitetsområder/kritiske eller vigtige operationelle funktioner.

Outsourcing af væsentlige 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 væsentlige aktivitetsområder/kritiske eller vigtige operationelle funktioner – og dermed under bekendtgørelsen og Forordningens rammer og krav.

Selskabets politik beskriver derfor, 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.

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 de aftalte kvalitetsmål eller ved væsentlige ændringer generelt vedrørende outsourcede områder (for så vidt der er tale om væsentlige aktivitetsområder/kritiske eller vigtige operationelle funktioner).

NEM Forsikring har i rapporteringsperioden 2017 alene outsourcet væsentlige aktivitetsområder inden for it-området. Der er tale om følgende:

- Driften af det primære system INPAS, der aktuelt varetages af Zitcom A/S. Kontrakten med Zitcom opfylder derfor kravene i outsourcingbekendtgørelsen, ligesom der er foretaget underretning til Finanstilsynet. It-driften er vurderet som et væsentligt aktivitetsområde/en kritisk eller vigtig operationel funktion, fordi driften heraf er altafgørende for selskabets aktiviteter og daglige virke, hvorfor det er væsentligt, at der er kontrol og rapportering på området.
- Driften af NICE-systemet (erhverv), der varetages af AC Intellicom – hvorfor Finanstilsynet også er underrettet om denne aftale.
- Driften og udviklingen af selskabets nye system IBSuite, der dog endnu ikke er taget i brug. Også her er der vurderet at være tale om et (kommende) væsentligt aktivitetsområde pga. (den kommende) varetagelsen af den daglige drift. Der er udarbejdet en implementeringsaftale og en SAAS-aftale med selskabet bag (Insurance Business Applications Aps), og SAAS-aftalen lever op til bekendtgørelsens krav, og der er sket underretning til Finanstilsynet om indgåelsen af aftalen – hvorimod der hvad angår implementeringsaftalen er tale om en enkeltstående ydelse og derfor ikke outsourcing i bekendtgørelsens forstand.

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.

Eksempler herpå er bl.a.:

- Udviklingen af NICE-systemet (modsat driften, der jf. ovenfor varetages af AC Intellicom) der varetages af INSURANCE EDP COOPERATION A/S (IEC A/S). Systemet anvendes alene i begrænset omfang til erhvervsforsikringer og er under udfasning. Udvikling på systemet vurderes således ikke at være væsentligt, og der er derfor tale om en opgave, der henhører under direktionen, der skal sikre, at udfasningen sker i takt med og under hensyntagen til det fortsættende system, der skal erstatte såvel INPAS-systemet som NICE-systemet.
- Udviklingen af INPAS-systemet, der varetages af Edlund A/S. Også her er der alene tale om udvikling og ikke den daglige drift – ligesom systemet er under udfasning – hvorfor der heller ikke her vurderes at være tale om et væsentligt aktivitetsområde.
- Investeringsrådgivningsaftale med Asset Advisor. Alene en rådgivningsaftale uden selvstændig beslutningsmyndighed hos Asset Advisor.
- Taksatorringen. Taksationsopgaver i relation til autoskader.
- Scalepoint. Formidling af kontakt til håndværkstaksatorer og håndværkere i forbindelse med bygningsskader.
- SOS Dansk Autohjælp. Autohjælp/vejhjælp for selskabets forsikringskunder i henhold til nærmere fastsat honoreringsaftale.
- SOS International. Udfører rejseforsikringsassistance og autohjælp/vejhjælp i udlandet i henhold til nærmere fastsat honoreringsaftale.
- Nærsikring A/S. Tegner på begæring lovpligtig arbejdsskadeforsikring og foretager skadesagsbehandling i relation til disse.
- Skadeservicegruppen (SSG). Akut beredskab ved skader inden for bygnings- og løsøreområder i henhold til nærmere fastsat honoreringsaftale.
- Dansk Forsikringsservice. Takserer og håndterer skader på elektronik.
- Udvikling af mindre it-løsninger via f.eks. PI Applications A/S, bl.a. vores Ekstranet/INEX og hjemmeside.
- ProCura. Assisterer i få personskadesager med kontakt til og håndtering af skadelidte efter alvorlige færdselssager.

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. Tjenesteyderne, der er outsourcet til, er jf. ovenfor AC Intellicom, Zitcom A/S og Insurance Business Applications Aps – og selskabet har hos hver af disse en/flere kontaktperson(er) til håndtering af henvendelser omkring driften, udvikling og kontrakten.

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.

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. Jvf ovenfor

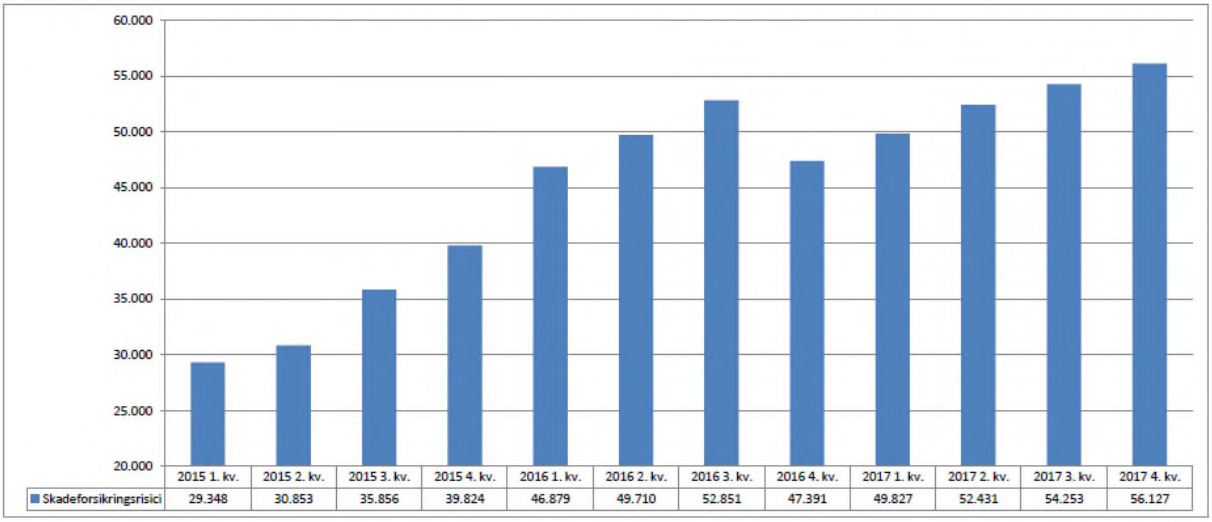
C.1 Forsikringsrisici

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. 56 mio. kr. – og følsomhedsberegninger på øget forretningsmæssig omfang medfører alene mindre forøgelse af kapitalbelastningen. Det er dog tydeligt at den eksisterende vækst medføre en tilsvarende vækst i selskabets risiko på skadesforsikringsrisici. Simuleringer af solvenskapitalkravet på basis af salgsbudgetter og præmievækst indgår derfor som en integreret del af selskabets budgettering.

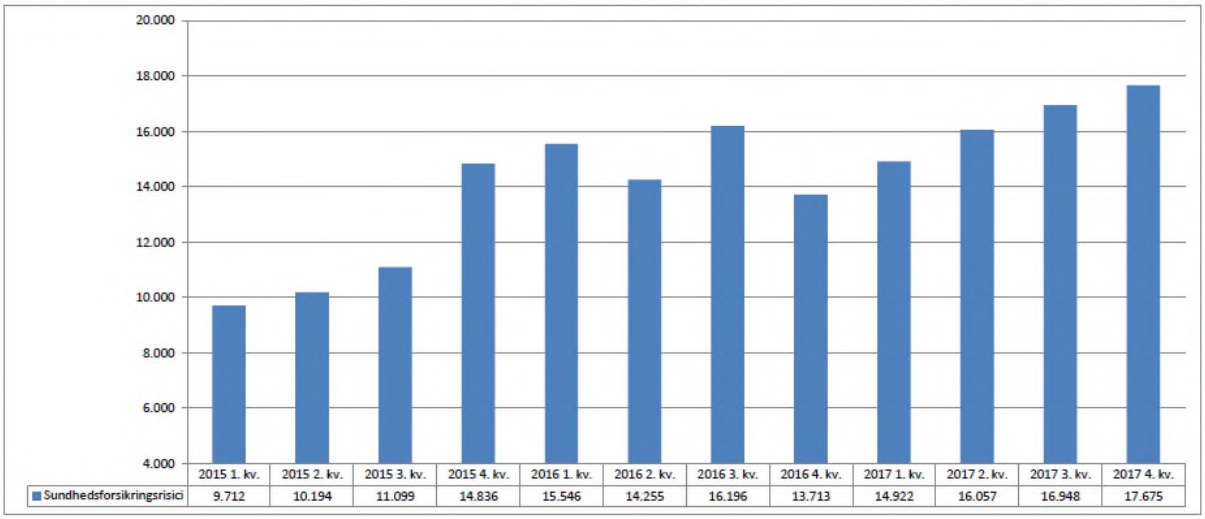
Skadeforsikringsrisici												
	2015 1. kv.	2015 2. kv.	2015 3. kv.	2015 4. kv.	2016 1. kv.	2016 2. kv.	2016 3. kv.	2016 4. kv.	2017 1. kv.	2017 2. kv.	2017 3. kv.	2017 4. kv.
Præmie- og erstatningshensættelse	25.622	27.199	32.364	36.451	43.598	46.460	49.520	41.179	44.219	46.783	48.647	50.580
Skadesforsikringsoptionsrisici	0	0	0	0	0	0	0	2.911	3.156	3.106	2.788	2.897
Katastroferisici	9.274	9.274	9.336	9.336	9.490	9.540	9.852	15.156	14.237	14.524	14.616	14.618
Diversifikation	-5.548	-5.620	-5.844	-5.963	-6.209	-6.290	-6.521	-11.855	-11.785	-11.982	-11.798	-11.968
Skadeforsikringsrisici	**29.348**	**30.853**	**35.856**	**39.824**	**46.879**	**49.710**	**52.851**	**47.391**	**49.827**	**52.431**	**54.253**	**56.127**



Kommentarer til udvikling i skadeforsikringsrisici:
Stigningen skyldes selskabets vækstbudgetter, idet der beregnes risiko på de budgetterede præmieindtægter de næste 12 måneder.

På sundhedsforsikringsområdet, som udgøres af selskabets portefølje af privat ulykkesforsikring, ses en tilsvarende udvikling, hvor den stigende vækst giver sig udslag i en tilsvarende stigning i den beregnede risiko på sundhedsforsikringsrisici.

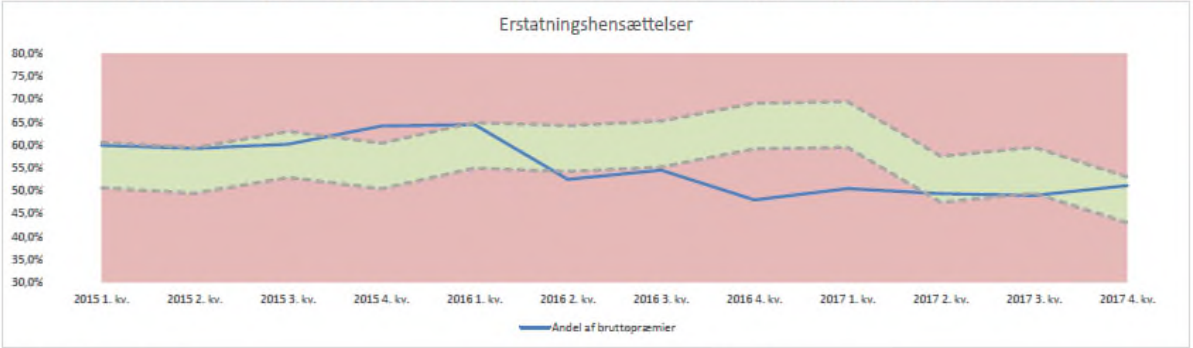
Sundhedsforsikringsrisici												
	2015 1. kv.	2015 2. kv.	2015 3. kv.	2015 4. kv.	2016 1. kv.	2016 2. kv.	2016 3. kv.	2016 4. kv.	2017 1. kv.	2017 2. kv.	2017 3. kv.	2017 4. kv.
Præmie- og erstatningshensættelse	9.262	9.748	10.661	14.419	15.151	13.856	15.917	13.429	14.641	15.778	16.809	17.535
Sundhedskatastroferisici	1.414	1.414	1.414	1.414	1.356	1.356	1.000	1.000	1.000	1.000	528	528
Diversifikation	-964	-968	-976	-997	-961	-957	-721	-716	-719	-721	-389	-388
Sundhedsforsikringsrisici	**9.712**	**10.194**	**11.099**	**14.836**	**15.546**	**14.255**	**16.196**	**13.713**	**14.922**	**16.057**	**16.948**	**17.675**



Kommentarer til udvikling i sundhedsforsikringsrisici:
Stigningen skyldes selskabets vækstbudgetter, idet der beregnes risiko på de budgetterede præmieindtægter de næste 12 måneder.

Samlet set holdes der øje med især hensættelsesrisici på både skadeforsikringsrisici og sundhedsforsikringsrisici ved at anvende principper fra finanstilsynets RASK-diamant, hvor et af kontrolpunkterne 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 vurderer som særligt vigtigt under den vækst-strategi som selskabet forfølger.

Erstatningshensættelser												
	2015 1. kv.	2015 2. kv.	2015 3. kv.	2015 4. kv.	2016 1. kv.	2016 2. kv.	2016 3. kv.	2016 4. kv.	2017 1. kv.	2017 2. kv.	2017 3. kv.	2017 4. kv.
Erstatningshensættelser	85.972	89.347	96.303	109.951	120.662	107.233	119.475	110.999	121.657	122.624	124.836	133.926
Opkrævet præmie seneste 12 mnd	143.467	150.766	159.908	171.300	187.047	204.129	219.220	231.160	240.992	248.186	254.908	261.973
Andel af bruttopræmier	**59,9%**	**59,3%**	**60,2%**	**64,2%**	**64,5%**	**52,5%**	**54,5%**	**48,0%**	**50,5%**	**49,4%**	**49,0%**	**51,1%**
Andel (samme periode sidste år)	55,6%	54,5%	57,9%	55,4%	59,9%	59,3%	60,2%	64,2%	64,5%	52,5%	54,5%	48,0%
Ændring til sidste år (%-point)	**4,3%**	**4,8%**	**2,3%**	**8,7%**	**4,6%**	**-6,7%**	**-5,7%**	**-16,2%**	**-14,0%**	**-3,1%**	**-5,5%**	**3,1%**
Samme periode sidste år +5 %-poi	**60,6%**	**59,5%**	**62,9%**	**60,4%**	**64,9%**	**64,3%**	**65,2%**	**69,2%**	**69,5%**	**57,5%**	**59,5%**	**53,0%**
Samme periode sidste år -5 %-poir	**50,6%**	**49,5%**	**52,9%**	**50,4%**	**54,9%**	**54,3%**	**55,2%**	**59,2%**	**59,5%**	**47,5%**	**49,5%**	**43,0%**



Definition fra Finanstilsynet:
- Erstatningshensættelser i forhold til bruttopræmie

Formål:
- Undersøge hensættelsernes tilstrækkelighed

Grænse:
- Ændring i forholdet sammenlignet med samme periode sidste år skal være mindre end 5%-point

Hvis scenarie medfører, at grænsen ikke er opfyldt, skal følgende vurderes:
- årsag til udsving
- analyse af afløb pr. årgang/branche
- om der manipuleres

Kommentarer til resultater:
- De store hensættelser i 4. kvartal 2015 skyldes til dels stormen 29/11-2015 samt skybrud i julen 2015.
- Faldet i fra 3. kvartal - 4. kvartal 2016 skyldes, at vi har reduceret hensættelserne på ulykke, såvel i hensættelsesprincipper på sag til sag, men også IBNR hensættelsen.

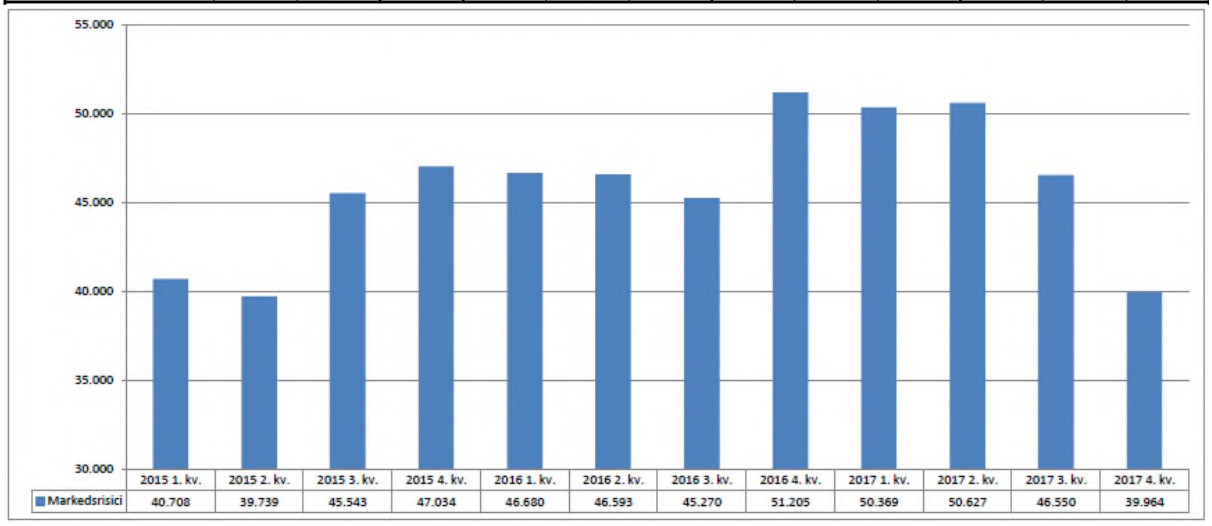
Vedrørende risikoreduktionsmetoder indenfor de enkelte risikomoduler henvises i det hele til afsnit B3 ovenfor.

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												
	2015 1. kv.	2015 2. kv.	2015 3. kv.	2015 4. kv.	2016 1. kv.	2016 2. kv.	2016 3. kv.	2016 4. kv.	2017 1. kv.	2017 2. kv.	2017 3. kv.	2017 4. kv.
Renterisici	101	347	317	246	3.508	1.044	714	685	685	0	293	64
Aktierisici	19.321	18.526	19.360	18.604	15.255	20.691	18.383	19.263	18.279	18.484	17.731	35.707
Ejendomsrisici	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Kreditspændrisici	5.632	4.770	9.097	9.616	8.616	6.216	6.302	4.082	4.058	3.886	3.444	3.347
Koncentrationsrisici	32.609	32.590	34.600	36.917	39.169	38.837	38.687	45.859	45.540	45.804	41.590	9.111
Valutarisici	1.623	818	6.877	6.525	6.394	134	65	981	72	50	1.566	2.231
Diversifikation	-18.578	-17.312	-24.708	-24.874	-26.262	-20.329	-18.881	-19.665	-18.265	-17.597	-18.074	-10.496
Markedsrisici	**40.708**	**39.739**	**45.543**	**47.034**	**46.680**	**46.593**	**45.270**	**51.205**	**50.369**	**50.627**	**46.550**	**39.964**



Kommentarer til udvikling i markedsrisici:
Markedsrisiko falder 6,6 mio. kr. i forhold til sidste kvartal jf. forklaringen ovenfor omkring Nærsikring.

Tidligere har koncentrationsrisikoen udgjort en væsentlig kapitalbelastning, men aktierisiko udgør nu den væsentligste. Årsagen til denne udvikling er at selskabets aktiebesiddelser i Nærsikring A/S, på baggrund af henvendelse fra Finanstilsynet, er overgået fra at indgå i selskabets strategiske aktieportefølje indregnet primært under koncentrationsrisiko til at indgå i selskabets almindelige aktieportefølje primært indregnet under aktierisici og kun delvist indregnet under aktierisiko.

Af selskabets samlede markedsrisiko på 40 mio. kr. udgør Nærsikring A/S fortsat den største enkelteksponering med 29 mio. kr. i samlet risiko.

Selskabet anvender i den løbende drift en opgørelse efter et VaR princip til styring af den løbende markedsrisiko.

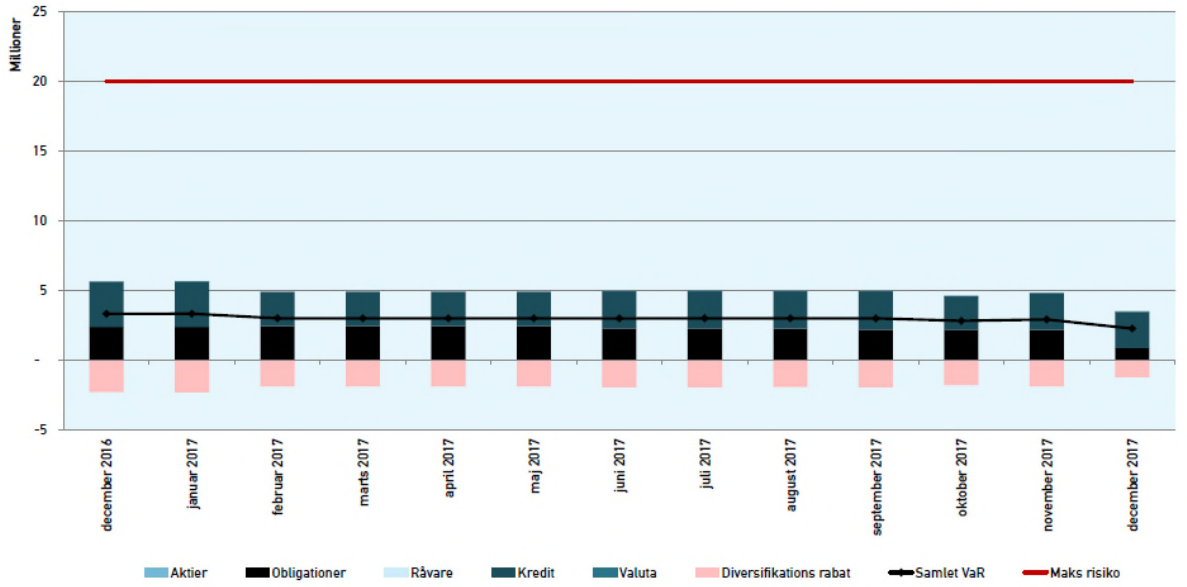
Den maksimale risikotolerence for den væsentligste del af selskabets markedsrisici er fastsat til 20 mio. kr. VaR for den samlede portefølje af værdipapirer.

Hver måned modtages rapport over Var på den samlede portefølje af værdipapirer og risikoudnyttelse og afkast samt samlet udnyttelse af risikotolerencen måles for porteføljen.

Historisk risikoudnyttelse

- De seneste 12 måneder

Portefølje Value at Risk pr. 31. december 2017	2.248.281
Risiko %	11,24%



Performance

- I perioden fra 31. december 2016 til 31. december 2017

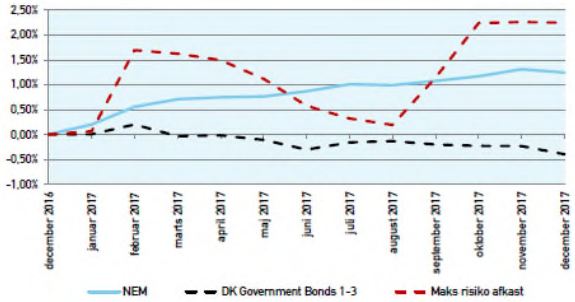
Periode afkast:	1,25%
Seneste månedsafkast:	-0,07%

Afkast for perioden:

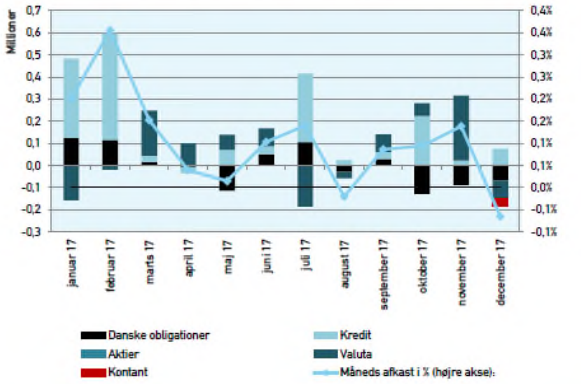
Morgan Stanleys World Index i DKK (udbytte er geninvesteret)	7,51%
DK Government Bonds 1-3 (Danske statsobligationer med løbetider mellem 1 og 3 år)	-0,40%
Risikofrit indeks (Investeringsforeningsrådet)	-0,33%

Afkastmatrice

Aktieandel \ Obligations-andel	100%	89%	78%	66,3%
0%	-0,40%			
11%		0,46%		
22%			1,33%	
33,7%				2,25%



Historisk performance - de seneste 12 måneder



Aktieandele primo, ultimo og gennemsnitlig

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

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*

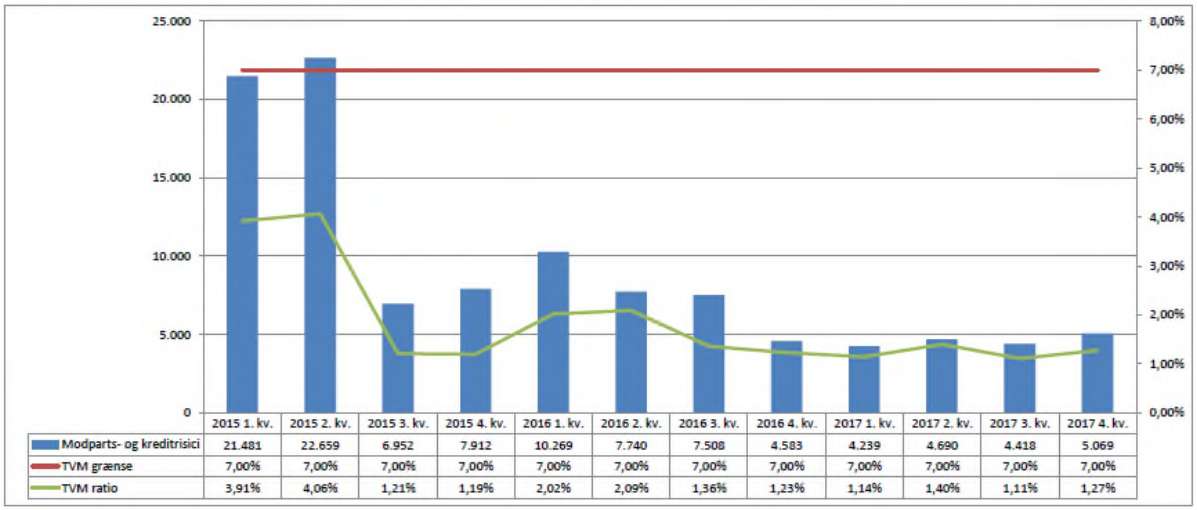
Den løbende månedlige rapportering oplyser derfor dels aktivtypernes sammensætning og en beskrivelse af volatiliteten på aktivtyperne – så selskabet kan vurdere likviditeten og sammensætningen af porteføljen.

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												
	2015 1. kv.	2015 2. kv.	2015 3. kv.	2015 4. kv.	2016 1. kv.	2016 2. kv.	2016 3. kv.	2016 4. kv.	2017 1. kv.	2017 2. kv.	2017 3. kv.	2017 4. kv.
Type 1	20.169	21.014	5.317	5.764	8.082	5.220	4.766	3.529	3.165	3.670	3.221	4.045
Type 2	1.710	2.134	2.009	2.610	2.706	3.012	3.240	1.297	1.312	1.261	1.455	1.271
Modparts- og kreditrisici	**21.481**	**22.659**	**6.952**	**7.912**	**10.269**	**7.740**	**7.508**	**4.583**	**4.239**	**4.690**	**4.418**	**5.069**
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	3,91%	4,06%	1,21%	1,19%	2,02%	2,09%	1,36%	1,23%	1,14%	1,40%	1,11%	1,27%



Kommentarer til udvikling i modparts- og kreditrisici:
Modpartsrisikoen er i niveau med tidligere kvartaler. Større indestående i sparekasserne har øget type 1 modpartsrisikoen.

Den grønne kurve i ovenstående diagram er et målepunkt i beregningen af modpartsrisiko. TVM ratio er en teknisk beregning, som kan anses for at repræsentere, hvordan type 1 modpartssaldi fordeles mellem rating-klasser. Så længe TVM ratio er under 7% ganges der en faktor 3 på en beregnet korrelationsværdi af alle type 1 modparter. Hvis TVM ratio overstiger 7% øges denne faktor til 5, hvorfor det er et vigtigt målepunkt.

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.

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.

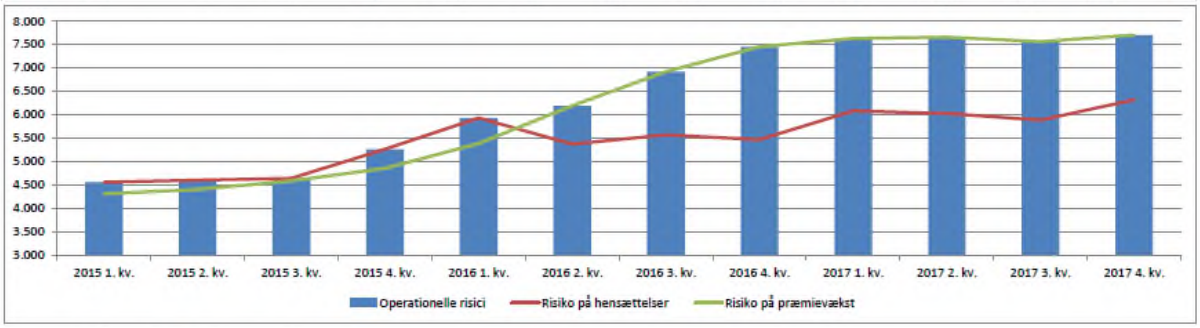
Selskabet beregner løbende den forventede fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier, hvilket er benævnt Fortjenstmargen på skadesforsikringskontrakter i årsrapporten. Pr. 31.december 2017 udgjorde fortjenstmargen:

kr.	Før skat	Skatteeffekt	Efter skat
Skadesforsikring	3.713.900	817.058	2.896.842
Sygeforsikring	264.400	58.168	206.232
	3.978.300	**875.226**	**3.103.074**

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												
	2015 1. kv.	2015 2. kv.	2015 3. kv.	2015 4. kv.	2016 1. kv.	2016 2. kv.	2016 3. kv.	2016 4. kv.	2017 1. kv.	2017 2. kv.	2017 3. kv.	2017 4. kv.
Præmie- og erstatn. hensætt.	152.129	153.483	154.832	175.512	197.821	179.231	185.681	182.363	202.715	201.046	196.205	210.653
Risiko på hensættelser	4.564	4.604	4.645	5.265	5.935	5.377	5.570	5.471	6.081	6.031	5.886	6.320
Præmieindt. seneste 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
Præmieindt. forrige 12 mdr	146.323	146.518	143.628	143.651	143.795	146.874	153.062	161.897	176.045	191.356	207.163	221.356
Risiko på præmievækst	4.314	4.406	4.592	4.857	5.386	6.194	6.920	7.453	7.631	7.659	7.562	7.700
Primær solvenskapitalkrav	74.701	76.090	75.686	82.247	89.344	89.953	92.662	83.710	85.093	87.908	86.339	83.610
Risiko fra primær solvenskap.	22.410	22.827	22.706	24.674	26.803	26.986	27.799	25.113	25.528	26.372	25.902	25.083
Operationelle risici	**4.564**	**4.604**	**4.645**	**5.265**	**5.935**	**6.194**	**6.920**	**7.453**	**7.631**	**7.659**	**7.562**	**7.700**



Kommentarer til udvikling i operationelle risici:
Stigning i operationel risiko over de seneste kvartaler skyldes den realiserede vækst i præmieindtægter.

Risiko på hensættelser beregnes som 3% af præmie- og erstatningshensættelserne. 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%. Risiko på solvenskapitalkrav beregnes som 30% af det primære solvenskapitalkrav. Operationel risiko beregnes som den største af risiko på hensættelser og risiko på præmievækst, så længe de ikke overstiger risiko på solvenskapitalkrav.

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 følgende reverse stress test til Finanstilsynet. Scenarierne beregnes i Solvency Tool.

	Renterisici	Aktierisici	Kreditspændsrisici	Præmievækst	Katastrofe
Stød	71,6	-130,0%	25,60	67,83	2,23
Solvensdækning = 150 %	150,0%	150,0%	150,0%	150,0%	150,0%
Stød	115,7		49,04	188,96	2,57
Solvensdækning = 100 %	100,0%		100,0%	100,0%	100,0%

De beregnede reverse stress ovenfor beregnes således:

- Renterisici: Den parallelforskydning nedad af den risikofrie rentekurve.
- Aktierisici: Stødet angives som det %-vise fald i markedsværdien af aktiver omfattet af modul for aktierisici. Markedsværditabet sker forholdsmæssigt over type 1- og type 2-aktier.
- Kreditspændsrisici for obligationer: Stødet angives som det %-vise fald i markedsværdien af aktiver omfattet af modulet for kreditspændsrisici for obligationer. Markedsværditabet sker forholdsmæssigt over aktivklasser.
- Præmievækst: Stødet angives som den procentuelle vækst i præmie (kommende 12 måneder i forhold til seneste 12 måneder), der vil medføre en solvensdækning på hhv. 150 % og 100 %. Der antages uændret porteføljesammensætning.
- Katastrofe: Antal storme på størrelse med 100 % af det specificerede stormtab (artikel 121. Det nuværende reassuranceprogram bruges til at reducere tabet, herunder antallet af reinstatements.

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 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 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	31.12.2017	31.12.2016
Egenkapital ultimo	206.313.585	211.769.922
Immaterielle aktiver	-23.199.680	-13.533.464
Foreslået udbytte	0	-5.520.000
Fortjenstmargen på skadeforsikringskontrakter (efter skat)	3.103.074	3.140.700
Kapitalgrundlag ultimo	**183.216.979**	**195.857.158**
Kapitalgrundlaget er fordelt således:		
Tier 1	183.216.979	195.857.158
Tier 2	0	0
Tier 3	0	0
Kapitalgrundlag ultimo	**183.216.979**	**195.857.158**

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	31.12.2017	31.12.2016
Kapitalgrundlag til dækning for solvenskapitalkravet	183.216.979	195.857.158
Kapitalgrundlag til dækning for minimums kapitalkravet	183.216.979	195.857.158

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)	31.12.2017	31.12.2016
Markedsrisici	39.963.574	51.204.871
Modpartsrisici	5.068.984	4.583.048
Sygeforsikringsrisici	17.674.769	13.713.172
Skadesforsikringsrisici	56.126.664	47.390.960
Diversifikation	-35.223.852	-33.182.624
Primært solvenskapitalkrav	**83.610.139**	**83.709.427**
Operationelle risici	7.698.344	7.453.086
Solvenskapitalkrav (SCR)	**91.308.483**	**91.162.513**
Minimumskapitalkrav (MCR)	**35.326.942**	**30.845.509**

Selskabets solvenskapitalkrav er steget med ca. 4,5 mio.kr. i rapporteringsperioden. Stigningen er sammensat af et fald i markedsrisiko og en stigning i de øvrige kapitalkrav. Faldet i markedsrisikoen skyldes den ovenfor omtalte reklassificering af investeringen i Nærsikring A/S samt sammensætninger på ratings af primært selskabets aktieinvesteringer. Væksten i de øvrige kapitalkrav kan tilskrives selskabets generelle vækst, som påvirker forsikringsrisici herunder såvel sygeforsikringsrisici og skadesforsikringsrisici. Væksten påvirker ligeledes modpartsrisiko idet genforsikringsandele af erstatningshensættelser er steget med erstatningshensættelsen.

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)	**31.12.2017**	**31.12.2016**
Lineært minimumskapitalkrav	35.326.942	30.845.509
Loft for minimumskapitalkrav (45% af SCR)	41.088.817	41.023.131
Bundgrænse for minimumskapitalkrav (25% af SCR)	22.827.121	22.790.628
Kombineret minimumskapitalkrav	**35.326.942**	**30.845.509**
Absolut bundgrænse for minimumskapitalkrav	27.546.130	27.507.280
Minimumskapitalkrav (MCR)	**35.326.942**	**30.845.509**

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 743,44).

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	23.199.680
Udskudte skatteaktiver	R0040	33.000	33.000
Pensionsmæssigt overskud	R0050	0	0
Materielle anlægsaktiver, som besiddes til eget brug	R0060	705.678	705.678
Investeringer (bortset fra aktiver, der besiddes i forbindelse med indeksregulerede og unit-linked aftaler)	R0070	325.578.537	325.578.537
Ejendomme (bortset fra til eget brug)	R0080	0	0
Besiddelser i tilknyttede selskaber, herunder kapitalinteresser	R0090	579.553	579.553
Aktier	R0100	74.430.263	74.430.263
Aktier — noterede	R0110	12.150.321	12.150.321
Aktier — unoterede	R0120	62.279.942	62.279.942
Obligationer	R0130	250.413.797	250.413.797
Statsobligationer	R0140	0	0
Erhvervsobligationer	R0150	250.413.797	250.413.797
Strukturerede værdipapirer	R0160	0	0
Sikrede værdipapirer	R0170	0	0
Kollektive investeringsinstitutter	R0180	0	0
Derivater	R0190	154.924	154.924
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	41.786.809	41.786.809
Skadesforsikring og sygeforsikring svarende til skadesforsikring	R0280	41.786.809	41.786.809
Skadesforsikring undtagen sygeforsikring	R0290	13.280.523	13.280.523
Sygeforsikring svarende til skadesforsikring	R0300	28.506.286	28.506.286
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	5.847.395	5.847.395
Tilgodehavender fra genforsikring	R0370	0	0
Tilgodehavender (handel, ikke forsikring)	R0380	2.311.811	2.311.811
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	34.193.003	34.193.003
Alle øvrige aktiver, ikke anført andetsteds	R0420	6.303.629	6.303.629
Aktiver i alt	**R0500**	416.759.863	439.959.543

Forpligtelser		Solvens II-værdi	Regnskabsmæssig værdi
Forsikringsmæssige hensættelser — Skadesforsikring	R0510	216.865.133	216.865.133
Forsikringsmæssige hensættelser — Skadesforsikring (undtagen sygeforsikring)	R0520	142.942.602	216.865.133
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0530	0	
Bedste skøn	R0540	138.847.676	
Risikomargin	R0550	4.094.926	
Forsikringsmæssige hensættelser — Sygeforsikring (svarende til skadesforsikring)	R0560	73.922.531	0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0570	0	
Bedste skøn	R0580	71.804.847	
Risikomargin	R0590	2.117.684	
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	
Hensættelser, som ikke er forsikringsmæssige hensættelser	R0750	0	0
Pensionsforpligtelser	R0760	0	0
Indskud fra genforsikringsselskaber	R0770	0	0
Udskudte skatteforpligtelser	R0780	875.300	875.300
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	12.923	12.923
Forpligtelser (handel, ikke forsikring)	R0840	12.739.601	12.739.601
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	230.542.957	230.542.957
Overskydende aktiver i forhold til passiver	**R1000**	186.216.906	209.416.586

S.05.01 Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter branche

		Direkte virksomhed og accepteret proportional genforsikring												Accepteret ikkeproportional genforsikring				
		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	Ikkeproportional sygegenforsikring	Ikkeproportional ulykkesgenforsikring	Ikkeproportional luftfarts-, søe- og transportgenforsikring	Ikkeproportional ejendomsgenforsikring	Skadesforsikringsforpligtelser i alt
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0200
Tegnede præmier																		
Brutto — Direkte virksomhed	R0110	0	42.139.048	0	41.675.110	61.425.169	667.888	103.450.328	5.569.426	0	27.460	6.074.319	944.334					261.973.082
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0120	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0130													0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R0140	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R0200	0	42.139.048	0	41.675.110	61.425.169	667.888	103.450.328	5.569.426	0	27.460	6.074.319	944.334	0	0	0	0	261.973.082
Præmieindtægter																		
Brutto — Direkte virksomhed	R0210	0	41.276.617	0	40.822.174	60.168.023	654.219	101.333.082	5.455.440	0	26.898	5.950.000	925.007					256.611.460
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0220	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0230													0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R0240	0	18.363.711	0	2.114.242	1.057.120	0	16.991.870	421.763	0	0	0	0	0	0	0	0	38.948.707
Netto	R0300	0	22.912.906	0	38.707.932	59.110.903	654.219	84.341.212	5.033.677	0	26.898	5.950.000	925.007	0	0	0	0	217.662.753
Erstatningsudgifter																		
Brutto — Direkte virksomhed	R0310	0	33.784.356	0	25.548.909	43.641.290	323.259	74.479.734	1.207.876	0	1.780.892	4.632.085	99.474					185.497.874
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0320	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0330													0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R0340	0	17.373.805	0	716.092	51.618	0	13.252.317	20.594	0	0	0	0	0	0	0	0	31.414.425
Netto	R0400	0	16.410.551	0	24.832.817	43.589.672	323.259	61.227.417	1.187.282	0	1.780.892	4.632.085	99.474	0	0	0	0	154.083.449
Ændringer i andre forsikringsmæssige hensættelser																		
Brutto — Direkte virksomhed	R0410	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0420	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0430													0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R0440	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R0500	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Omkostninger	R0550	0	6.331.480	0	10.900.796	16.066.742	174.697	25.783.490	1.456.773	0	7.183	1.588.836	247.006	0	0	0	0	62.557.002
Administrationsomkostninger																		
Brutto — Direkte virksomhed	R0610	0	4.486.540	0	4.437.144	6.539.931	71.110	11.014.345	592.976	0	2.924	646.732	100.543					27.892.245
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0620	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0630													0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R0640	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R0700	0	4.486.540	0	4.437.144	6.539.931	71.110	11.014.345	592.976	0	2.924	646.732	100.543	0	0	0	0	27.892.245
Udgifter til forvaltning af investeringer																		
Brutto — Direkte virksomhed	R0710	0	66.748	0	66.013	97.297	1.058	163.865	8.822	0	43	9.622	1.496					414.964
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0720	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0730													0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R0740	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R0800	0	66.748	0	66.013	97.297	1.058	163.865	8.822	0	43	9.622	1.496	0	0	0	0	414.964
Udgifter til forvaltning af krav																		
Brutto — Direkte virksomhed	R0810	0	1.812.912	0	1.792.953	2.642.643	28.734	4.450.656	239.609	0	1.181	261.330	40.627					11.270.646
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0820	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0830													0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R0840	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R0900	0	1.812.912	0	1.792.953	2.642.643	28.734	4.450.656	239.609	0	1.181	261.330	40.627	0	0	0	0	11.270.646
Erhvervelsesomkostninger																		
Brutto — Direkte virksomhed	R0910	0	3.700.132	0	3.659.395	5.393.602	58.646	9.083.734	489.038	0	2.411	533.372	82.920					23.003.250
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0920	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0930													0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R0940	0	4.690.666	0	0	0	0	1.275.609	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.966.275
Netto	R1000	0	-990.534	0	3.659.395	5.393.602	58.646	7.808.125	489.038	0	2.411	533.372	82.920	0	0	0	0	17.036.975
Overheadomkostninger																		
Brutto — Direkte virksomhed	R1010	0	955.814	0	945.291	1.393.269	15.149	2.346.499	126.328	0	623	137.780	21.420					5.942.172
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R1020	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R1030													0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R1040	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R1100	0	955.814	0	945.291	1.393.269	15.149	2.346.499	126.328	0	623	137.780	21.420	0	0	0	0	5.942.172
Andre omkostninger	R1200																	4.550.316
Samlede omkostninger	R1300																	67.107.318

S.17.01 Forsikringsmæssige hensættelser for skadesforsikring

		Direkte virksomhed og accepteret proportional genforsikring												Accepteret ikkeproportional genforsikring				Skadesforsikringsforpligtelser i alt
		Forsikring vedrørende udgifter til lægebehandling	Forsikring vedrørende indkomstsikring	Arbejdsskadeforsikring	Motoransvarsforsikring	Anden motorforsikring	Sø⸗, luftfarts- og transportforsikring	Brand og andre skader på ejendom	Almindelig ansvarsforsikring	Kredit- og kautionsforsikring	Retshjælpsforsikring	Assistance	Diverse økonomiske tab	Ikkeproportional sygegenforsikring	Ikkeproportional ulykkesgenforsikring	Ikkeproportional luftfarts-, sø⸗ og transportgenforsikring	Ikkeproportional ejendomsgenforsikring	
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0170	C0180
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0010	0	0	0	0	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	0	0	0	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	0	0	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet som summen af bedste skøn og risikomarginen																		
Bedste skøn																		
Præmiehensættelser																		
Brutto — i alt	R0060	0	11.911.355	0	7.688.908	11.896.320	95.043	43.036.242	724.988	0	-8.700	1.649.546	136.905	0	0	0	0	77.130.607
Brutto — Direkte virksomhed	R0070	0	11.911.355	0	7.688.908	11.896.320	95.043	43.036.242	724.988	0	-8.700	1.649.546	136.905					77.130.607
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0080	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0090													0	0	0	0	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	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	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	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	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	0	0	0	0
Bedste nettoskøn over præmiehensættelser	R0150	0	11.911.355	0	7.688.908	11.896.320	95.043	43.036.242	724.988	0	-8.700	1.649.546	136.905	0	0	0	0	77.130.607
Erstatningshensættelser																		
Brutto — i alt	R0160	0	59.893.492	0	37.550.154	-1.300.125	202.903	30.936.875	2.449.015	0	3.111.649	587.116	90.835	0	0	0	0	133.521.915
Brutto — Direkte virksomhed	R0170	0	59.893.492	0	37.550.154	-1.300.125	202.903	30.936.875	2.449.015	0	3.111.649	587.116	90.835					133.521.915
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0180	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0190													0	0	0	0	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	28.506.286	0	6.000.702	0	0	7.279.821	0	0	0	0	0	0	0	0	0	41.786.809
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring (undtagen fra SPV'er og finite reinsurance) inden justeringen for forventede tab	R0210	0	28.506.286	0	6.000.702	0	0	7.279.821	0	0	0	0	0	0	0	0	0	41.786.809
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	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	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	28.506.286	0	6.000.702	0	0	7.279.821	0	0	0	0	0	0	0	0	0	41.786.809
Bedste nettoskøn over erstatningshensættelser	R0250	0	31.387.206	0	31.549.452	-1.300.125	202.903	23.657.054	2.449.015	0	3.111.649	587.116	90.835	0	0	0	0	91.735.106
Bedste skøn i alt — Brutto	R0260	0	71.804.847	0	45.239.062	10.596.196	297.946	73.973.117	3.174.003	0	3.102.949	2.236.662	227.740	0	0	0	0	210.652.523
Bedste nettoskøn i alt — Netto	R0270	0	43.298.561	0	39.238.360	10.596.196	297.946	66.693.296	3.174.003	0	3.102.949	2.236.662	227.740	0	0	0	0	168.865.713
Risikomargin	R0280	0	2.117.684	0	1.334.200	312.505	8.787	2.181.631	93.608	0	91.513	65.964	6.717	0	0	0	0	6.212.610
Overgangsforanstaltningerne vedrørende forsikringsmæssige hensættelser																		
Forsikringsmæssige hensættelser under et	R0290	0	0	0	0	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	0	0	0	0
Risikomargin	R0310	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser — i alt																		
Forsikringsmæssige hensættelser — i alt	R0320	0	73.922.531	0	46.573.262	10.908.701	306.733	76.154.749	3.267.611	0	3.194.462	2.302.627	234.457	0	0	0	0	216.865.133
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	28.506.286	0	6.000.702	0	0	7.279.821	0	0	0	0	0	0	0	0	0	41.786.809
Forsikringsmæssige hensættelser minus beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikrir	R0340	0	45.416.245	0	40.572.560	10.908.701	306.733	68.874.927	3.267.611	0	3.194.462	2.302.627	234.457	0	0	0	0	175.078.323
Branche: Yderligere segmentering (homogene risikogrupper)																		
Præmiehensættelser — Samlet antal homogene risikogrupper	R0350	0	1	0	1	1	2	7	2	0	1	1	1	0	0	0	0	
Erstatningshensættelser — Samlet antal homogene risikogrupper	R0360	0	1	0	1	1	2	7	2	0	1	1	1	0	0	0	0	
Cash flow i forbindelse med bedste skøn over præmiehensættelser (brutto)																		
Udgående cashflow																		
Fremtidige ydelser og krav	R0370	0	11.481.389	0	8.337.318	12.892.745	90.377	40.883.221	698.448	0	0	1.586.027	132.492	0	0	0	0	76.102.017
Fremtidige udgifter og andre udgående cashflows	R0380	0	608.769	0	442.064	683.603	4.792	2.167.721	37.033	0	0	84.095	7.025	0	0	0	0	4.035.102
Indgående cashflow																		
Fremtidige præmier	R0390	0	1.714.096	0	709.127	1.076.520	0	4.203.771	105.498	0	97.126	214.376	27.641	0	0	0	0	8.148.155
Anden indgående cashflow (inklusive genindvunde beløb fra indtrædelsesrettigheder)	R0400	0	0	0	0	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	56.808.751	0	35.649.335	-1.236.267	192.533	29.370.646	2.326.273	0	2.953.226	558.892	86.192	0	0	0	0	126.709.582
Fremtidige udgifter og andre udgående cashflows	R0420	0	3.084.741	0	1.900.819	-63.858	10.370	1.566.230	122.742	0	158.423	28.224	4.643	0	0	0	0	6.812.333
Indgående cashflow																		
Fremtidige præmier	R0430	0	0	0	0	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	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											305.877.944	305.877.944	305.877.944
N-9	42.340.097	16.224.838	4.081.454	2.986.311	744.348	916.253	160.682	0	1.250	155		155	67.455.388
N-8	37.202.884	13.996.182	5.595.354	2.947.730	808.441	1.713.294	56.386	0	60.829			60.829	62.381.101
N-7	47.211.045	22.639.953	4.609.991	5.990.913	1.532.239	959.364	3.074.043	395.436				395.436	86.412.985
N-6	49.144.386	25.364.214	5.550.239	2.576.616	1.195.152	3.157.468	64.575					64.575	87.052.650
N-5	52.794.362	23.056.472	6.571.272	2.262.899	2.977.506	312.500						312.500	87.975.011
N-4	53.398.331	35.484.975	6.490.459	1.299.512	3.391.919							3.391.919	100.065.197
N-3	55.829.187	21.938.366	4.761.177	2.043.235								2.043.235	84.571.965
N-2	66.902.626	33.944.607	6.897.944									6.897.944	107.745.177
N-1	87.944.056	38.737.756										38.737.756	126.681.812
N	110.514.526											110.514.526	110.514.526
											I alt	468.296.820	1.226.733.756

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											741.495	741.521
N-9	28.583.753	9.647.542	5.394.601	2.708.348	2.095.014	1.174.539	1.033.198	1.047.346	208.856	230.902		230.909
N-8	28.999.628	14.256.957	8.965.269	5.351.241	3.699.975	785.362	195.956	144.440	147.175			147.177
N-7	37.888.075	16.726.931	12.010.939	5.644.967	3.075.779	1.469.694	523.340	248.199				248.204
N-6	42.009.516	12.975.739	7.222.341	5.565.903	3.959.423	2.563.297	2.540.633					2.540.719
N-5	31.965.941	15.159.290	8.621.424	4.251.362	2.157.055	1.900.925						1.900.987
N-4	42.545.554	17.351.514	10.567.256	14.742.498	9.024.376							9.024.678
N-3	37.311.475	14.827.758	6.338.109	6.002.537								6.002.734
N-2	67.339.730	20.465.102	10.087.733									10.088.043
N-1	62.940.837	27.450.865										27.451.662
N	75.143.501											75.145.281
											I alt	133.521.915

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 medlemsbidrag 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	23.716.906	23.716.906			
Efterstillet gæld	R0140	0		0	0	0
Et beløb svarende til værdien af udskudte skatteaktiver netto	R0160	0				0
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	186.216.906	186.216.906	0	0	0

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**	186.216.906	186.216.906	0	0	0
Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	**R0510**	186.216.906	186.216.906	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**	186.216.906	186.216.906	0	0	0
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	**R0550**	186.216.906	186.216.906	0	0	

		C0010		
Solvenskapitalkrav	**R0580**	91.310.819	91.310.819	OK
Minimumskapitalkrav	**R0600**	35.324.475	35.324.475	OK
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav	**R0620**	203,94%		
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og minimumskapitalkrav	**R0640**	527,16%		

		C0060		
Afstemningsreserve				
Overskydende aktiver i forhold til passiver	R0700	186.216.906	186.216.906	OK
Egne aktier (som besiddes direkte og indirekte)	R0710	0	0	OK
Påregnelige udbytter, udlodninger og gebyrer	R0720	0		
Andre basiskapitalgrundlagselementer	R0730	162.500.000		
Justering for begrænsede kapitalgrundlagselementer i forbindelse med matchtilpasningsporteføljer og ring-fenced fonde	R0740	0		
Afstemningsreserve	**R0760**	23.716.906		

		C0060
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier — Livsforsikring	R0770	0
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier — Skadesforsikring	R0780	3.103.000
Samlet forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier	**R0790**	3.103.000

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	39.969.515	39.969.515	0		
Modpartsrisici	R0020	5.070.531	5.070.531	0		
Livsforsikringsrisici	R0030	0	0	0		
Sygeforsikringsrisici	R0040	17.669.118	17.669.118	0		
Skadesforsikringsrisici	R0050	56.125.655	56.125.655	0		
Diversifikation	R0060	-35.222.344	-35.222.344			
Risici på immaterielle aktiver	R0070	0	0			
Primært solvenskapitalkrav	R0100	83.612.476	83.612.476			

Beregning af solvenskapitalkravet		C0100
Justering som følge af sammenlægning af teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde/ matchtilpasningsporteføljer	R0120	0
Operationelle risici	R0130	7.698.344
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**	**91.310.819**
Allerede indførte kapitaltillæg	R0210	0
Solvenskapitalkrav for selskaber, der anvender den konsoliderede metode	**R0220**	**91.310.819**

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

Samlet solvenskapitalkrav	R0470	91.310.819
Oplysninger om andre artikler		
Samlet kapitalkrav til andre finansielle institutioner af forsikringsmæssige kapitalkrav	R0500	0
Kapitalkrav til andre finansielle institutioner af andre reguleringsmæssige krav	R0510	0
Samlet kapitalkrav til andre finansielle institutioner af ring-fenced fonde	R0520	0
Kapitalkrav til andre finansielle institutioner af matchtilpasningsporteføljer	R0530	0
Kapitalkrav til andre finansielle institutioner af resterende del	R0540	0
Samlet solvenskapitalkrav	R0550	0
Samlet solvenskapitalkrav		
Samlet kapitalkrav for det underlagte omfattede af det underlagte andre finansielle krav	R0560	0
Solvenskrav		
Solvenskapitalkrav	**R0570**	**91.310.819**

S.28.01 Minimumskapitalkrav

		C0010	Suggested value
Lineært formelelement for skadesforsikrings- og skadesgenforsikringsforpligtelser	R0010	**35.324.475**	35.324.475

		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	43.298.561	23.391.647
Arbejdsskadeforsikring, herunder proportional genforsikring	R0040	0	0
Motoransvarsforsikring, herunder proportional genforsikring	R0050	39.238.360	39.516.693
Anden motorforsikring, herunder proportional genforsikring	R0060	10.596.196	60.345.962
Sø-, luftfarts- og transportforsikring, herunder proportional genforsikring	R0070	297.946	667.888
Brand og andre skader på ejendom, herunder proportional genforsikring	R0080	66.693.296	86.103.432
Almindelig ansvarsforsikring, herunder proportional genforsikring	R0090	3.174.003	5.138.851
Kredit- og kautionsforsikring, herunder proportional genforsikring	R0100	0	0
Retshjælpsforsikring, herunder proportional genforsikring	R0110	3.102.949	27.460
Assistance, herunder proportional genforsikring	R0120	2.236.662	6.074.319
Kredit- og kautionsforsikring, herunder proportional genforsikring	R0130	227.740	944.334
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	35.324.475	35.324.475
Solvenskapitalkrav	R0310	91.310.819	91.310.819
Loft for minimumskapitalkrav	R0320	41.089.869	41.089.869
Bundgrænse for minimumskapitalkrav	R0330	22.827.705	22.827.705
Kombineret minimumskapitalkrav	R0340	35.324.475	35.324.475
Absolut bundgrænse for minimumskapitalkrav	R0350	27.546.130	
Minimumskapitalkrav	R0400	**35.324.475**	35.324.475