

Rapport om solvens og finansiel situation 2017

PenSam Forsikring A/S | CVR-nr. 17 11 81 88 | Hjemsted Farum

Godkendt d. 02.05.2018

INDHOLDSFORTEGNELSE

Sammendrag	5
Virksomhed og resultater	6
Virksomhed	6
Forsikringsresultater	7
Investeringsresultater.....	9
Resultater af andre aktiviteter	9
Andre oplysninger	9
Ledelsessystem	10
Generelle oplysninger om ledelsessystemet	10
Egnetheds- og hæderlighedskrav	12
Risikostyringssystem, herunder vurderingen af egen risiko og solvens	13
Internt kontrolsystem.....	16
Intern auditfunktion	17
Aktuarfunktion	18
Outsourcing.....	18
Andre oplysninger	19
Risikoprofil	20
Forsikringsrisici	20
Markedsrisici	20
Kreditrisici	21
Likviditetsrisici	21
Operationelle risici	22
Andre væsentlige risici.....	23
Andre oplysninger	23
Værdiansættelse til solvensformål	25
Aktiver	25
Forsikringsmæssige hensættelser	25
Andre forpligtelser	26
Alternative værdiansættelsesmetoder	27
Andre oplysninger	27
Kapitalforvaltning	28
Kapitalgrundlag	28
Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav	28
Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregningen af solvenskapitalkravet	29
Forskelle mellem standardformlen og en intern model.....	29

Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og manglende overholdelse af solvenskapitalkravet.....	29
Andre oplysninger	29
Bilag	30
Bilag 1 - Balance.....	30
Bilag 2 - Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter branche	32
Bilag 3 - Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter branche	33
Bilag 4 - Forsikringsmæssige hensættelser for skadesforsikring	34
Bilag 5 - Udbetalte bruttoerstatninger (ikke kumulativt).....	35
Bilag 6 - Bedste skøn over erstatningshensættelser, brutto, udiskonteret	35
Bilag 7 - Kapitalgrundlag.....	36
Bilag 8 - Afstemningsreserve	37
Bilag 9 - Solvenskapitalkrav – For selskaber, der anvender standardformlen	38
Bilag 10 - Minimumskapitalkrav	39

Sammen drag

PenSam Forsikring A/S er et skadesforsikrings-selskab, der tilbyder kunderne i PenSam gruppen forsikringsdækninger som en del af arbejdsmarkedspensionen. Hovedparten af aktiviteten i PenSam Forsikring er derfor kollektive produkter. Derudover tilbydes kunderne i PenSam gruppen relevante forsikringsprodukter, som tilgodeser kundernes individuelle behov.

PenSam Forsikring har i 2017 haft en præmie-vækst i de individuelle produkter på 20,1%, hvilket gør PenSam Forsikring til et af de hurtigst voksende forsikrings-selskaber i Danmark med hensyn til individuelle produkter.

Årets resultat før skat udgør et underskud på 7,4 mio. kr. mod et overskud på 5,0 mio. kr. i 2016. Årets resultat er sammensat af et forsikringsteknisk resultat på -6,7 mio. kr. og et resultat af investeringsvirksomhed på -0,7 mio. kr.

Bestyrelsen består af fire generalforsamlings-valgte medlemmer. Bestyrelsesmedlemmerne vælges for en periode på et år. Bestyrelsen har afholdt 8 møder i 2017.

Direktionen består af adm. direktør Torsten Fels. Benny Buchardt Andersen fratrådte direktionen den 18. august 2017.

PenSam Forsikring har følgende fire nøglefunktioner: Risikostyringsfunktion, Compliancefunktion, Aktuarfunktion og Intern Audit funktion. Der er aktuelt ikke fundet behov for etablering af yderligere nøglefunktioner.

Kapitalgrundlaget til dækning af selskabets solvenskapitalkrav udgør 145 mio. kr. Kapitalgrundlaget består af egenkapital og fortjenstmargen. Selskabets solvenskapitalkrav er opgjort til 70 mio. kr. Der er således stor overdækning.

Denne rapport giver en konsolideret oversigt over forholdene i selskabet med oplysninger, der også findes i andre interne og eksterne dokumenter, herunder årsregnskab, politikker og retningslinjer vedrørende ledelse og risikostyring, selskabets egen risikovurdering samt kapitalplaner og solvensopgørelser.

Virksomhed og resultater

Virksomhed

PenSam Forsikring A/S (CVR-nr. 17 11 81 88) er et skadesforsikringsaktieselskab og 100% ejet af PenSam Holding A/S (CVR-nr. 12 62 95 32). PenSam Holding er en forsikringsholdingvirksomhed og øverste modervirksomhed i koncernen. Der er ingen fysiske personer, der ejer aktier i selskabet. Yderligere selskabsinformation kan ses på <https://www.pensam.dk/om-pensam/pensam-gruppen/selskaber/Sider/Selskaber.aspx>.

Koncernstruktur



Det finansielle tilsyn med selskabet og koncernen foretages af Finanstilsynet, CVR-nr. 10 59 81 84, Århusgade 110, 2100 København Ø.

Selskabets eksterne revisor er PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, CVR-nr. 33 77 12 31, Strandvejen 44, 2900 Hellerup.

PenSam Forsikring A/S driver skadesforsikringsvirksomhed.

Selskabet har tilladelse til at udbyde forsikringer inden for følgende skadesforsikringsklasser:

- Klasse 1: Ulykke (Omfatter ikke lovpligtig arbejdsskadeforsikring)
- Klasse 2: Sygdom
- Klasse 3: Kasko for landkøretøjer
- Klasse 8: Brand og naturkræfter
- Klasse 9: Andre skader på ejendom
- Klasse 10: Ansvar for motordrevne landkøretøjer
- Klasse 12: Ansvar for fartøjer til sejlads (Begrænset til mindre både op til 6 meter)
- Klasse 13: Alm. ansvarsforsikring
- Klasse 16: Diverse økonomiske tab

- Klasse 17: Retshjælp
- Klasse 18: Assistance

PenSam Forsikring's kunder er hovedsageligt lønmodtagere ansat i kommuner, regioner og private virksomheder inden for de fagområder, som FOA tegner overenskomster for. Herudover omfatter kundegruppen tillige familie- og husstandsmedlemmer til kunder i PenSam gruppen.

PenSam Forsikring's forretningsområder omfatter både kollektive og individuelle produkter.

Hovedparten af forretningsomfanget vedrører kollektive forsikringsprodukter som en del af arbejdsmarkedspensionsordningerne i PenSam gruppen. De kollektive produkter er forsikring ved visse kritiske sygdomme, Hold Fast Gruppeforsikring samt kollektivt tegnede forsikringer ved ulykke.

De individuelle produkter omfatter ulykkesforsikring, dagpenge+ samt tingskadeprodukterne auto-, motorcykel-, knallert-, campingvogn-, indbo-, hus-, fritidshus- samt hundeforsikring.

PenSam Forsikring driver virksomhed i Danmark.

Forsikringsresultater

Resultat

Årets resultat før skat er et underskud på 7,4 mio. kr. mod et overskud på 5,0 mio. kr. i 2016.

Årets resultat er sammensat af et forsikringsteknisk resultat på -6,7 mio. kr. og et resultat af investeringsvirksomhed på -0,7 mio. kr.

Udviklingen i forhold til 2016 skyldes primært et negativt afløbsresultat for de kollektive produkter.

Resultatet for 2017 lever ikke op til de forventninger, som tidligere er udmeldt for 2017, og anses ikke for tilfredsstillende.

Præmier

Bruttopræmierne er steget fra 265,4 mio. kr. i 2016 til 280,7 mio. kr. i 2017, hvilket er en stigning på 5,8%. Stigningen i præmierne kan henføres til de individuelle produkter som følge af øget salg.

Reassurancedækningen omfatter en quota share dækning og en katastrofedækning. Genforsikringsaftalerne er stort set uændrede for 2018, dog er der sket en mindre udvidelse af excess of loss dækningerne.

Erstatninger

Udbetalte erstatninger udgør 237,2 mio. kr., hvilket er en stigning på 11,5% i forhold til 2016. Stigningen skyldes henholdsvis øgede udbetalinger til de individuelle produkter med 12,1 mio. kr. som følge af et øget forretningsomfang og henholdsvis øgede udbetalinger til de kollektive produkter med 12,3 mio. kr. som følge af udvidelsen af dækningerne vedrørende kritisk sygdom.

Administrations- og erhvervsomkostninger

Administrationsomkostningerne udgør 32,2 mio. kr. i 2017, hvilket er et fald på 10,4% i forhold til 2016. Udviklingen i administrationsomkostningerne er i overensstemmelse med forretningsplanen for selskabet.

Erhvervsomkostninger udgør i 2017 10,8 mio. kr., hvilket er på niveau med 2016.

Afløbsresultat

Afløbsresultatet udgør et tab på 8,0 mio. kr. i 2017 mod en gevinst på 2,2 mio. kr. i 2016. Afløbsresultatet af de kollektive produkter udviser et tab på 10,8 mio. kr., mens afløbsresultatet for de individuelle produkter udviser en gevinst på 2,8 mio. kr.

Resultatopgørelse:

	2017	2016
Bruttopræmier	280.697	265.408
Afgivne forsikringspræmier	-19.771	-16.636
Ændring i præmiehensættelser	-4.024	7.426
Ændring i fortjenstmargen og risikomargen	6.434	-4.549
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	71	156
<i>Præmieindtægter for egen regning, i alt</i>	<i>263.407</i>	<i>251.805</i>
Udbetalte erstatninger	-237.150	-212.707
Modtaget genforsikringsdækning	11.220	12.178
Ændring i erstatningshensættelser	-3.766	-3.665
Ændring i risikomargen	-82	15
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-338	323
<i>Erstatningsudgifter for egen regning, i alt</i>	<i>-230.116</i>	<i>-203.856</i>
Erhvervelsesomkostninger	-10.793	-10.824
Administrationsomkostninger	-32.237	-35.984
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	3.067	2.819
<i>Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning, i alt</i>	<i>-39.963</i>	<i>-43.989</i>
Forsikringsteknisk resultat	-6.672	3.960
Renteindtægter og udbytter mv.	3.162	3.341
Kursreguleringer	925	2.343
Renteudgifter	-138	-87
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-4.178	-3.912
<i>Investeringsafkast, i alt</i>	<i>-229</i>	<i>1.685</i>
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	-471	-659
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser	-700	1.026
Resultat før skat	-7.372	4.986
Skat	1.752	-1
Årets resultat	-5.620	4.985
Totalindkomstopgørelse		
Årets resultat	-5.620	4.985
Anden totalindkomst	0	0
Årets totalindkomst	-5.620	4.985
Disponeret		
Foreslået udbytte	350	345
Overført til næste år	-5.970	4.640
Disponeret, i alt	-5.620	4.985

Investeringsresultater

Årets afkast

Aktier

Udviklingen i den børsnoterede aktieportefølje var tilfredsstillende i 2017, og det samlede afkast blev på 21,1%.

Obligationer

Stats- og realkreditobligationer med meget lav risiko (Investment Grade obligationer) gav et positivt afkast på 0,5%.

Det lave renteniveau bidrog med høje afkast på højrenteobligationer, hvor erhvervsobligationer (High Yield) og statsobligationer udstedt af udviklingslande (Emerging Market Debt) gav et afkast på henholdsvis 3,7% og 4,0%.

Investeringsafkast og aktivfordeling

2017	Afkast	Vægt i porteføljen
Investment grade obligationer	0,5%	79,9%
Emerging markets obligationer	4,0%	5,4%
High yield obligationer	3,7%	4,9%
Børsnoterede aktier	21,1%	9,8%
Investeringsaktiver, i alt	1,9%	100,0%
Investeringsafkast, i alt	1,9%	

2016	Afkast	Vægt i porteføljen
Investment grade obligationer	1,9%	84,4%
Emerging markets obligationer	10,8%	5,3%
High yield obligationer	9,1%	5,3%
Børsnoterede aktier	-0,6%	5,0%
Investeringsaktiver, i alt	2,5%	100,0%
Investeringsafkast, i alt	2,5%	

*Valutaafdækningen er indeholdt i aktivklassernes afkast og afkastet er opgjort efter indirekte omkostninger

Selskabet har i 2017 ikke indregnet tab eller gevinst fra investeringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet har i 2017 ikke haft positioner i instrumenter med securitisering.

Resultater af andre aktiviteter

Der har ikke været væsentlige indtægter eller udgifter i 2017 udover de ovenfor beskrevne forsikrings- og investeringsresultater. PenSam Forsikring har ikke andre indtægter og udgifter end resultatet af forsikrings- og investeringsvirksomhed.

Andre oplysninger

Der vurderes ikke at være andre væsentlige oplysninger om selskabets virksomhed eller resultater.

Ledelsessystem

Generelle oplysninger om ledelsessystemet

Ledelsen i PenSam Forsikring er todelt og består af en bestyrelse og en direktion.

Bestyrelse

Bestyrelsen består af fire generalforsamlingsvalgte medlemmer. Bestyrelsesmedlemmerne vælges for en periode på et år. Bestyrelsen har afholdt 8 møder i 2017.

Bestyrelsen udmønter selskabets vedtægter i en forretningsorden, der fastsætter de nærmere rammer for bestyrelsens udførelse af sit hverv med henblik på at sikre en forsvarlig og hensigtsmæssig ledelse af selskabet.

Bestyrelsen fastlægger forretningsmodellen og den overordnede strategi for selskabet, der beskriver selskabets overordnede strategi og value proposition i forhold til kunderne, hvilke produkter og services der udbydes, hvordan de distribueres til kunderne, på hvilke markeder selskabet opererer, samt hvordan selskabet skaber overskud. Samtidig har bestyrelsen ansvaret for at ansætte en direktion samt at føre tilsyn med, at direktionen varetager sine opgaver tilfredsstillende.

Bestyrelsen har i 2017 besluttet at varetage revisionsudvalgets arbejdsopgaver i den samlede bestyrelse.

Direktion

Direktionen består af adm. direktør Torsten Fels. Direktionen har tillige ledelseshverv i andre selskaber i PenSam gruppen.

Direktionen varetager den daglige drift. Direktionen skal følge de politikker, retningslinjer og anvisninger, som bestyrelsen har givet. Direktionens ansvar omfatter implementering af den af bestyrelsen fastlagte strategi, selskabets organisation og fordeling af ressourcer samt løbende rapportering om finansielle forhold til bestyrelsen.

Ledelsens organisering

Direktionen har fire komiteer, som skal understøtte direktionens daglige styring. Disse komiteer er følgende:

- Kundekomiteé
- ALM-Investeringskomiteé
- Økonomikomiteé
- Komiteé for ansvarlige investeringer

Nøglepersoner/nøglefunktioner

Med henblik på at sikre effektive former for virksomhedsstyring, herunder et effektivt risikostyringsystem og et effektivt internt kontrolsystem, har direktionen drøftet og besluttet, at der skal være fire nøglefunktioner i PenSam Forsikring.

Bestyrelsen har udpeget den interne revisionschef til at være ansvarlig for intern auditfunktionen. Direktionen har udpeget Jens-Peder Vinkler til at være ansvarlig for aktuarfunktionen. Direktionen har udpeget risikochefen til at være ansvarlig for risikostyringsfunktionen samt chefjuristen til at være ansvarlig for compliancefunktionen.

De fire nøglefunktioner er outsourcet til PenSam A/S. Nøglefunktionerne varetager de opgaver, der følger af de regulatoriske krav. Der er redegjort nærmere for nøglefunktionerne nedenfor, hvor der ligeledes er oplysning om, hvordan nøglefunktionerne og de ansvarlige for nøglefunktionerne har den nødvendige bemyndigelse, ressourcer og operationelle uafhængighed til at udføre deres opgaver, og hvordan de rapporterer til og adviserer til hhv. direktionen og bestyrelsen.

Ansvarlige for de fire nøglefunktioner er:

Funktion	Ansvarlig/nøgleperson
Intern audit	Revisionschef Palle Mortensen
Aktuarfunktion	Aktuarfunktionsansvarlig Jens-Peder Vinkler
Risikostyringsfunktion	Risikochef Morten Weis ^{*)}
Compliancefunktion	Chefjurist Hanne Frederiksen

*) Morten Weis er tiltrådt som ny risikochef og ansvarlig for risikostyringsfunktionen pr. 01.03.2017.

Ændringer i ledelsessystemet i rapporteringsperioden

Benny Buchardt Andersen fratrådte direktionen den 18. august 2017.

Den interne komitéstruktur består fortsat af fire komitéer men er ændret fra Kundekomité, Risikokomité, Investeringskomité og Balancekomité til Kundekomité, ALM-Investeringskomité, Økonomikomité og Komité for ansvarlige investeringer.

Aflønningspolitik

Bestyrelsen for PenSam Forsikring har vedtaget en aflønningspolitik, der afspejler en målsætning om en ordentlig governanceproces samt en vedvarende og langsigtet værdiskabelse for PenSam Forsikring's kunder og ejere. Lønpolitikken sikrer endvidere, at PenSam Forsikring har en lønpolitik, der er i overensstemmelse med reglerne i Lov om finansiel virksomhed og med bekendtgørelse om lønpolitik og aflønning i forsikringselskaber og forsikringsholdingvirksomheder.

Lønpolitikken for PenSam Forsikring efterlever følgende overordnede principper:

- At den er i overensstemmelse med og fremmer en sund og effektiv risikostyring, som ikke tilskynder til en overdreven risikotagning.
- At den er i overensstemmelse med PenSam Forsikring A/S' forretningsstrategi, værdier og langsigtede mål, herunder en holdbar forretningsmodel.
- At den beskytter vores kunder

Den samlede variable løn i PenSam Forsikring A/S udhuler ikke muligheden for at styrke kapitalgrundlaget.

PenSam Forsikring ønsker ikke, at aflønningen skal give incitament til at påføre selskabet en unødvendig risiko. Bestyrelsen modtager et fast honorar. Direktion og medarbejdere, der er ansat i kontrolfunktioner (ansvarlig for intern auditfunktion, ansvarlig for aktuarfunktionen, ansvarlig for risikostyringsfunktionen og ansvarlig for compliancefunktionen), modtager en fast løn og er ikke omfattet af nogen former for incitamentsaf-lønning eller performanceafhængig løn. Den faste løn afspejler primært relevant erhvervs erfaring og organisatorisk ansvar.

Øvrige ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på PenSam Forsikring's risikoprofil, aflønnes med en fast løn, som primært afspejler relevant erhvervs erfaring og organisatorisk ansvar, men med mulighed for udbetaling af varia-

bel løn via bonusordninger, resultatkontrakter og andre lignende ordninger.

For at sikre en passende balance mellem faste og variable løndelev og for at kunne føre en fleksibel lønpolitik fastsættes de variable løndelev til at skulle ligge inden for en samlet ramme svarende til op til 8 måneders løn om året.

I fastsættelsen af den økonomiske ramme for udbetaling af variable løndelev indgår en vurdering af PenSam Forsikring's nuværende og forventede fremtidige økonomiske situation.

Udbetaling af variabel løn skal afspejle vedvarende og risikjusterede resultater og resultater udover, hvad der kan forventes i forhold til medarbejderens relevante erhvervs erfaring og organisatoriske ansvar.

Udbetaling af variabel løn skal baseres på grundlag af resultater opnået af medarbejderen, enheden og PenSam Forsikring som helhed.

Der skal desuden i vurderingen af variabel løn indgå ikke-økonomiske kriterier såsom overholdelse af interne regler, procedurer, retningslinjer og forretningsgange, der gælder for forholdet til kunder og investorer.

Medarbejderen må ikke have opfyldt kriterierne ved at have deltaget i eller være ansvarlig for adfærd, der har påført PenSam Forsikring betydelige tab eller i øvrigt ikke at have efterlevet passende krav til egnethed og hæderlighed.

Udbetaling af den aktuelle variable løn og særlige regler for udskydelse finder sted efter gældende lovgivning.

Øvrig administration er af bestyrelsen outsourcet til PenSam A/S.

PenSam A/S er ikke er en finansiel virksomhed, men følger som leverandør til de øvrige selskaber i koncernen samme principper i lønpolitikken, som de øvrige selskaber i koncernen og i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed og med bekendtgørelse om lønpolitik og aflønning i forsikringselskaber og forsikringsholdingvirksomheder.

Det betyder, at udvalgte medarbejdere afhængig af arbejdsopgaver kan blive underlagt regler om lønpolitik svarende til den enhver tid gældende

lovgivning, som gælder i en finansiel virksomhed, der er under tilsyn af Finanstilsynet.

I investeringsafdelingen er der en bonusordning, der har til formål at motivere medarbejderne til at levere høj performance, så de med kalkulerede risici bidrager til holdbare resultater og skaber indtjening for koncernen og værdi for kunder og ejere.

For at sikre en passende balance mellem faste og variable løndelev og for at kunne føre en fleksibel lønpolitik, fastsættes de variable løndelev til at skulle ligge inden for en samlet ramme svarende til op til 8 måneders løn om året.

I fastsættelsen af den økonomiske ramme for udbetaling af variable løndelev indgår en vurdering af selskabets nuværende og forventede fremtidige økonomiske situation.

Udbetaling af variabel løn skal afspejle vedvarende og risikostregerede resultater og resultater udover, hvad der kan forventes i forhold til medarbejderens relevante erhvervs erfaring og organisatoriske ansvar.

Udbetaling af variabel løn skal baseres på grundlag af resultater opnået af medarbejderen, enheden og selskabet som helhed.

Der skal desuden i vurderingen af variabel løn indgå ikke-økonomiske kriterier såsom overholdelse af interne regler, procedurer, retningslinjer og forretningsgange, der gælder for forholdet til kunder og investorer.

Medarbejderen må ikke have opfyldt kriterierne ved at have deltaget i eller være ansvarlig for adfærd, der har påført selskabet betydelige tab eller i øvrigt ikke at have efterlevet passende krav til egnethed og hæderlighed.

Udbetaling af den aktuelle variable løn og særlige regler for udskydelse finder sted efter gældende lovgivning.

PenSam A/S' øvrige aflønninger fastsættes enten gennem overenskomster, som er indgået med de respektive faglige organisationer eller gennem ansættelseskontrakter, som aftalt mellem PenSam A/S og den pågældende medarbejder, og hvor de variable løndelev henholdsvis fremgår af overenskomsterne og ansættelseskontrakterne.

PenSam Forsikring tildeler ikke pensionsydelse, der kan sidestilles med variabel løn, ligesom der ikke er etableret ordninger for tidlig pensionering for medlemmer af bestyrelse, direktion, øvrig ledelse og kontrolfunktioner. Ligeledes tildeler PenSam A/S ikke pensionsydelse, der kan sidestilles med variabel løn, ligesom der ikke er etableret ordninger for tidlig pensionering for medlemmer af bestyrelse, direktion, øvrig ledelse og kontrolfunktioner.

Der er i 2017 kun sket mindre præciseringer i lønpolitikken.

Væsentlige transaktioner med aktionærer mv. Udover sædvanlig daglig intern clearing i PenSam gruppen (korrekt kontering af modtagne beløb osv.) er der i rapporteringsperioden ikke foretaget væsentlige transaktioner med aktionærer, med personer, der udøver en betydelig indflydelse på selskabet, eller med medlemmer af bestyrelsen og direktionen.

Egnetheds- og hæderlighedskrav

Bestyrelsen har besluttet, at ledelsesmedlemmer samt nøglepersoner til enhver tid skal have tilstrækkelig viden, faglig kompetence og erfaring til at kunne udøve deres hverv eller varetage deres stilling i PenSam Forsikring. Det er besluttet, at den samlede bestyrelse skal have kompetencer inden for:

- Forsikringsprodukter
- Branche- og markedskendskab
- Strategi og forretningsmodeller
- Ledelse af finansiel virksomhed
- Forretningsudvikling
- Salg og vækst
- Risikovurdering
- Modeller til brug for risikoberegning
- Tarifiering
- Genforsikring
- Præmiefastsættelse
- Solvens og hensættelse
- Vurdering af selskabets operationelle risici
- Vurdering af likviditetsrisici og fundingpolitik
- Investeringspolitik og risici
- Regnskabsforståelse
- Sourcing

- IT
- Kendskab til finansiel og forsikringsmæssig lovgivning
- Tingskade
- Marketing.

Derudover skal ledelsesmedlemmer samt nøglepersoner til enhver tid have et tilstrækkeligt godt omdømme og udvise hæderlighed, integritet mv. Dette er nærmere beskrevet i selskabets Politik for egnetheds- og hæderlighedsvurderinger af ledelse og nøglepersoner.

Bestyrelsen vurderer og beslutter én gang årligt de kompetencer, herunder krav til færdigheder, viden og ekspertise, som den samlede bestyrelse skal besidde for at kunne leve op til PenSam koncernens overordnede strategiske målsætninger i 2020-strategien. 2020-målene for tilvalgsforretningen i PenSam Forsikring handler om at være en effektiv outsourcingleverandør samt at skabe rentabilitet og relevans for de individuelle forsikringer.

Ved rekruttering af bestyrelsesmedlemmer drøfter bestyrelsen de kompetencer, herunder krav til færdigheder, viden og ekspertise, nye bestyrelsesmedlemmer skal besidde for at supplere den samlede bestyrelses kompetencer. Det sker blandt andet ud fra erfaringerne fra bestyrelsens selvevalueringer.

Når kandidaten er fundet, indstilles vedkommende til valg på generalforsamlingen.

For at sikre, at alle bestyrelsesmedlemmer besidder de nødvendige kompetencer for at varetage hvervet, herunder krav til færdigheder, viden og ekspertise, gennemfører bestyrelsen årligt en evaluering af bestyrelsesarbejdet. Heri indgår en vurdering af den samlede kompetencesammensætning samt en handlingsplan for uddannelses tiltag i bestyrelsen, så man sikrer, at bestyrelsen lever op til de fastsatte krav.

Ved rekruttering af nøglepersoner varetager HR rekrutteringsprocessen. Kandidaterne vurderes ud fra deres tidligere jobberfaring og uddannelsesmæssige baggrund mv. Efterfølgende bliver vurderingen understøttet af tre samtaler, en persontest, en logiktest samt ved indhentning af referencer.

Ved rekruttering af direktionen nedsætter bestyrelsen et ansættelsesudvalg til at vurdere, hvorvidt der er behov for anvendelse af et rekrutteringsbureau for at finde egnede kandidater. Bestyrelsen modtager profilbeskrivelser, CV samt anden relevant information fra kandidaterne, hvorefter der afholdes en række samtaler, der danner baggrund for det endelige valg.

Bestyrelsen foretager årligt en vurdering af samarbejdet med direktionen. Derudover rapporteres der løbende i forbindelse med ind- og udtræden af ledelsesposter samt til- og fratrædelse af nøglepersoner.

Bestyrelsen tager derudover mindst én gang årligt stilling til, hvorvidt der er sket ændringer af forhold hos ledelsesmedlemmer og nøglepersoner, der skal anmeldes til Finanstilsynet.

Risikostyringssystem, herunder vurderingen af egen risiko og solvens

Risikostyringssystemet i PenSam Forsikring har til formål at skabe rammerne for risikobaseret ledelse ved blandt andet at skabe bevidsthed om væsentlige risici, der potentielt kan skade selskabets omdømme, stabilitet eller fremtidige indtjeningsmuligheder.

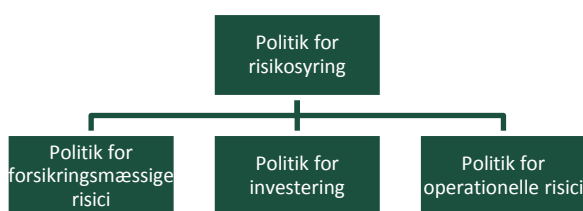
Bestyrelsen fastsætter selskabets risikoprofil. Risikoprofilen indgår som en integreret del i bestyrelsens politikker og retningslinjer på alle væsentlige aktivitetsområder, og der tages herved proaktiv stilling til ønsket risikoniveau og risikotolerancegrænser på de enkelte risikoområder.

Bestyrelsen har på baggrund af gældende forretningsmodel og fastlagte politikker med tilhørende ønskede risikoniveauer tilrettelagt en årlig proces, der sætter bestyrelsen i stand til at udføre en samlet fornyet risikovurdering af forretningsmodellen og stillingtagen til risikostyringssystemets indretning.

Risikoprofilen udtrykkes gennem et risikobudget for alle centrale risikokategorier. Risikobudgettet fastsættes minimum en gang årligt af bestyrelsen i "Politik for risikostyring". Dette centrale styringsdokument suppleret af tilhørende retningslinje indeholder de valgte risikotolerancegrænser for hver af risikokategorierne.

Der er i politikkerne i risikostyringssystemet fastsat metoder og procedurer, der er egnede til at opdage og mindske risikoen for, at selskabet bliver pålagt sanktioner, lider tab af omdømme, eller at selskabet eller kunderne lider væsentlige økonomiske tab som følge af manglende overholdelse af gældende lovgivning, markedsstandarder eller internt vedtagne regler. Risikostyringssystemet defineres af styringsdokumenterne.

Det overordnede risikostyringssystem



Direktionen er ansvarlig for, at PenSam Forsikring drives i henhold til de principper og retningslinjer, som bestyrelsen fastlægger for selskabets risikoprofil og risikostyring. Direktionen bemyndiger forretningsenheder i PenSam Gruppen og sourcingsamarbejdspartnere til at påtage sig risici i forbindelse med selskabets drift, og de forretningsansvarlige er ejere af risikoen og ansvarlige for rettidigt at identificere og styre alle risici inden for deres forretningsområde på betryggende vis og i henhold til PenSam Forsikring's risikostyringssystem.

PenSam Forsikring's risikostyringsfunktion er en uafhængig risikostyringsenhed med ansvar for at foretage en løbende uafhængig identifikation, måling, analyse, kontrol og rapportering af de risici som selskabet er eksponeret imod. Risikostyringsfunktionen bistår direktionen med udvikling af risikostyringssystemet og deltager i centrale styringsfora i samarbejde med øvrige nøglefunktioner og forretningsansvarlige. Arbejdet i risikostyringsfunktionen varetages af risikostyringsafdelingen i PenSam A/S. Direktionen har udpeget Morten Weis som nøgleperson og ansvarlig for risikostyringsfunktionen i PenSam Forsikring. Risikostyringsfunktionen er organisatorisk placeret med reference til Peter Østergaard

(CFO) og med rapporteringslinje til direktionen i PenSam Forsikring.

Risikoidentifikation

PenSam Forsikring har følgende overordnede risikokategorier:

- Skadesforsikringsrisici
- Sygeforsikringsrisici
- Markeds- og modpartsrisici
- Kreditrisici uden for investeringsområdet
- Operationelle risici

Eventuelle øvrige risici, som ikke dækkes af politikkerne under risikostyringssystemet, kategoriseres og kvantificeres i PenSam Forsikring's årlige vurdering af egen risiko og solvens.

Risici bliver løbende identificeret efter en struktureret proces, så det tilsikres, at bestyrelsens og direktionens risikobillede er retvisende. Processen omfatter:

- Risikoidentifikation i forbindelse med den årlige revision af politikker, retningslinjer og forretningsgange, hvor potentielle væsentlige risici knyttet til aktiviteterne beskrives i styringsdokumenterne.
- Risikovurdering i forbindelse med alle tiltag med potentiel væsentlig effekt på risikobilledet herunder opdatering af forretningsmodel og selskabsstrategi, beslutning om øvrige væsentlige strategier som eksempelvis investeringsstrategien, produktudvikling, væsentlige enkelte disponeringer og væsentlige ændringer i driften.
- Opdatering af risikoidentifikationen i forbindelse med aktiviteterne udført som led i en koordineret indsats imellem relevante nøglefunktioner.
- Løbende identifikation og kvantificering af operationelle risici i de udførende enheder.

Den risikoansvarlige redegør i sin årlige rapport til bestyrelsen for, om der efter den risikoansvarliges vurdering har været truffet væsentlige beslutninger, hvor risici ikke har været tilstrækkeligt belyst.

Risikotolerance pr. risikokategori

Det ønskede risikoniveau er specificeret for de enkelte risikokategorier. Samtidigt er de tilhørende risikorammer specificeret i interne retningslinjer kommunikeret fra bestyrelsen til direktionen,

og herfra foretages en delegering af risikorammer til forretningsenhederne.

Skadesforsikringsrisici

Det ønskede risikoniveau og yderligere ramme-
styring fastlægges i PenSam Forsikring's Politik
for forsikringsmæssige risici og Retningslinje for
forsikringsmæssige risici.

Sygeforsikringsrisici

Risikoen på katastrofe ønskes begrænset. Det
ønskede risikoniveau herpå og yderligere ram-
mestyring foretages i PenSam Forsikring's Politik
for forsikringsmæssige risici og Retningslinje for
forsikringsmæssige risici.

Markeds- og modpartsrisici

Politik for investering tilrettelægges således, at
formuen kan frigøres med kort varsel. Der inve-
steres hovedsageligt i danske stats- og realkre-
ditobligationer, emerging market statsobligatio-
ner, high yield obligationer og børsnoterede akti-
er. Der investeres ikke i alternative aktiver.

Politik for investering og Retningslinje for Investe-
ring rammesætter risici på området yderligere.

Kreditrisici uden for investeringsområdet

Markedsrisiko i handelsbeholdningen er beskrevet
i Politik for investering og Retningslinje for
Investering, hvor rammerne for risikotagningen
ligeledes er fastsat.

Vedrørende selskabets bestand af forsikringer,
der er tegnet i forbindelse med arbejdsmarkeds-
pensioner, er arbejdsgivernes indbetaling af pen-
sionsbidrag en forudsætning for forsikringsteg-
ningen. Der er ikke tilknyttet kreditrisiko til disse
indbetalinger, da dækningerne er tilpasset de
konkrete indbetalinger.

For selskabets øvrige bestand af forsikringer
ønskes der ikke betydende eksponering mod
kreditrisiko.

Operationelle risici

Risici i denne kategori behandles i Politik for
Operationelle risici med tilhørende retningslinjer.
Politikken omhandler foruden driftsrelaterede
risici også strategiske risici og omdømmerisici.

Egen risikovurdering

Bestyrelsen foretager mindst én gang årligt vur-
dering af PenSam Forsikring's forretningsmodel
og politikker med udgangspunkt i PenSam For-
sikring's kapitalgrundlag, solvenskapital og risiko-

tolerancegrænser ud fra en going concern-
forudsætning både på kort og lang sigt.

Risikovurderingen omfatter tillige en vurdering af
risikostyringssystemets effektivitet i sikring af en
løbende overholdelse af solvenskapitalkravet og
egne risikotolerancegrænser.

Processen for PenSam Forsikring's egen risiko-
vurdering foregår som udgangspunkt i følgende
trin:

- Direktionen præsenterer bestyrelsen for et katalog af forskellige risikoscenarier, der kunne have relevans for PenSam Forsikring, udarbejdet med input fra risikostyringsfunktionen
- Bestyrelsen beslutter, hvilke risikoscenarier PenSam Forsikring's solvens og kapital-situation skal analyseres i
- Direktionen forestår analyse af PenSam Forsikring's nuværende og fremtidige situation i hvert af de besluttede scenarier samt øvrige nødvendige stress og reverse-stress test. Resultaterne af analysen samt væsentligste konklusioner der skal indgå i risikovurderingsrapporten, gennemgås. PenSam Forsikring's væsentligste risici identificeres og rangordnes i risikovurderingsrapporten
- Den endelige risikovurderingsrapport drøftes og godkendes af bestyrelsen.

I rapporten om egen risikovurdering konkluderer bestyrelsen på, hvorvidt den finder behov for at supplere den interne risikostyring med et internt fastsat tillæg til det lovfastsatte solvenskrav.

Bestyrelsen har senest foretaget egen risikovurdering og vurderet eget solvensbehov under hensyntagen til risikoprofil, kapitalforvaltning og risikostyringssystem på bestyrelsesmøde den 21.11.2017. Ved gennemgangen af de væsentligste identificerede risici har bestyrelsen aktivt taget stilling til, om risikoen kunne accepteres, eller om risikobegrænsende initiativer skulle igangsættes.

Bestyrelsen har vurderet, at selskabets risiko- og kapital-situation er tilfredsstillende i såvel basis-scenariet som i de alternative scenarier.

Direktionen sikrer, at relevante medarbejdere informeres om bestyrelsens risikovurderingsrapport.

Løbende følsomhedsanalyser

Solvensopgørelsen underbygges af følsomhedsanalyser efter behov, dog som minimum en gang hvert kvartal i forbindelse med rapportering til Finanstilsynet. Behovet for følsomhedsanalyser på solvensopgørelsen intensiveres i forbindelse med forværring af selskabets solvens. Såfremt den løbende solvensovervågning, ændret risiko-profil som følge af ændringer i bestande eller produktudbud eller interne eller eksterne hændelser tilsiger det, foretages fornyet egen vurdering af risiko.

Rapportering

Bestyrelsen orienteres minimum kvartalsvis om udviklingen i solvenskapitalkravet samt overholdelse af rammestyningen. Følsomhedsanalyser rapporteres til bestyrelsen i forbindelse med rapportering af solvenskapitalkravet. Direktionen får tilsvarende rapportering på mere frekvent basis. Risikofunktionen udarbejder dagligt opgørelse af investeringsrisici og udnyttelse af risikorammer fastsat af bestyrelse og direktion, og denne rapportering tilgår på daglig basis chefen for investeringsafdelingen og den risikoansvarlige for PenSam Forsikring.

Den risikoansvarlige for PenSam Forsikring foretager årligt en rapportering til bestyrelsen og direktionen, hvor der redegøres for, om risikostyringsfunktionen har den nødvendige bemyndigelse, ressourcer og operationelle uafhængighed til at udføre sine opgaver på betryggende vis. Dette har været vurderet som værende opfyldt i 2017.

Internt kontrolsystem

Der er fastsat politikker og forretningsgange for alle væsentlige driftsaktiviteter. Til efterlevelse af disse er der i Politik for intern kontrol og compliance fastsat ansvarsområder, formål, processer og rapporteringsprocedurer for det interne kontrolsystem.

Ejerskabet af kontrollerne tilhører de enkelte afdelinger. Det er altså er den enkelte afdeling, som er ansvarlig for, at kontrollerne udføres. PenSams risikostyring følger op på og design af kontroller, og på baggrund heraf udarbejdes relevant rapportering til direktion og bestyrelse.

Kontrolmiljø og system

Systemet til intern kontrol og risikostyring er udformet med henblik på at opdage og reducere

væsentlige fejl snarere end at eliminere de risici, der identificeres i processer og arbejdsgange.

PenSam anvender et centralt IT-system til intern kontrol og risikostyring. Dette system anvendes af organisationen til at håndtere risici, hændelser, kontroller og udnytte muligheder i forbindelse med at arbejde med disse proaktivt. Der foretages opfølgning og analyser af data i kontrolsystemet samt opfølgning på hændelser og sparring til registrering af kontroller og risici. Det er de udførende afdelinger, som registrerer egne risici og hændelser, og de interne kontrol og risikostyringsfunktioner, som behandler, kontrollerer og rapporterer herom.

Selv om ledelsesfilosofien er baseret på en høj grad af tiltro til selskabets medarbejdere, er der fastlagt politikker og arbejdsgange med jævnlig rapportering og kontroller. Således sikres der fuld gennemsigtighed af, hvilke risikofaktorer organisationen udsættes for. Endvidere anvendes systemet til håndtering af revisions- og compliancebefalinger mv.

Indretningen af det interne kontrolmiljø i selskabet består af en række elementer, som alle understøtter hinanden.

Strategiske kontroller herunder funktionsadskillelse, generelle krav om godkendelser og bemyndigelser m.v. De strategiske kontroller har fokus på håndtering af konkrete typer af risici på tværs af processer og arbejdsgange.

Operationelle kontroller: Alle operationelle kontroller er beskrevet i forretningsgangene og indgår i de daglige processer og arbejdsgange.

Nøglekontrollerne er de operationelle kontroller, som er særligt vigtige for selskabet. Forretningsgange udgør et vigtigt element i det interne kontrolmiljø og skaber grundlag for en systematisk udførelse af væsentlige forretningsprocesser med reduceret risiko for utilsigtede fejl. Operationelle kontroller, som udføres for sikringen af kvalitet og korrekt udførelse af væsentlige forretningsprocesser, skal dokumenteres i forretningsgange.

Risikostyringsfunktionen

Risikostyringsfunktionen følger op på udførelse af nøglekontroller og rapporterer herom til bestyrelse og direktion. Forretningsgange og øvrig intern

dokumentation, som ligger til grund for en samlet beskrivelse af det interne kontrolmiljø, skal altid tilsikres at være retvisende, og der er etablerede processer, som sikrer alle dokumenter revideres årligt, eller hvis ellers påkrævet.

Compliancefunktionen

Direktionen har udpeget Hanne Frederiksen som nøgleperson og ansvarlig for compliancefunktionen i PenSam Forsikring.

Compliancefunktionen er organisatorisk placeret med reference til Peter Østergaard (CFO) og med rapporteringslinje til direktionen i PenSam Forsikring.

Compliancefunktionen udfører sine aktiviteter på baggrund af en årsplan (complianceprogram), som er fastsat i overensstemmelse med funktionsbeskrivelse godkendt af direktionen.

En væsentlig aktivitet for Compliancefunktionen er forebyggende og opfølgende kontrol med implementering af nye og overholdelse af eksisterende lovgivnings- og myndighedskrav samt interne styringsrammer (politikker, retningslinjer og forretningsgange).

Compliancefunktionen samarbejder med de andre nøglefunktioner i PenSam Forsikring med henblik på at sikre et effektivt arbejde og undgå unødigt sammenfald mellem funktionerne.

Den ansvarlige for Compliancefunktionen udarbejder som minimum årligt en compliance-rapport til direktionen og bestyrelsen. Den ansvarlige har derudover løbende adgang til rapportering til direktionen og bestyrelsen.

Intern auditfunktion

Intern revision i PenSam Forsikring er etableret i henhold til bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder og finansielle koncerner (revisionsbekendtgørelsen). Intern revision agerer som en koncernfunktion i PenSam Gruppen og ledes af en revisionschef.

Bestyrelsen har udpeget revisionschef Palle Mortensen som ansvarlig for den Interne auditfunktion. Arbejdet som Intern auditfunktion er integreret i funktionsbeskrivelsen for Intern revision og

sker indenfor rammerne af revisionsbekendtgørelsen. Intern revision må kun udføre revision.

Arbejdsopgaverne varetages på baggrund af den af bestyrelsen godkendte "Funktionsbeskrivelse og politik for Intern revision og Intern audit" samt den indgåede revisionsaftale med ekstern revision. Bestyrelsen har i henhold til revisionsbekendtgørelsen besluttet, at revisionschefen forsynes alle årsregnskaber i koncernen med en revisionspåtegning.

Revisionschefen rapporterer til revisionsudvalget og bestyrelsen, og revisionsaktiviteterne omfatter opgaver indenfor såvel operationel som finansiell revision. Det vurderes, at de opgaver, der er pålagt den Interne auditfunktion, kan indeholdes i de opgaver, som er pålagt Intern revision i henhold til funktionsbeskrivelsen, og udmøntes i den årlige revisionsstrategiplan for PenSam gruppen.

Intern revision vurderer blandt andet, om selskabets interne kontrolsystem er tilstrækkeligt og effektivt, og om selskabets ledelsessystem er hensigtsmæssigt og betryggende. I denne forbindelse foretages der tillige en vurdering af aktuar-, risikostyrings- og compliancefunktionen.

Intern audits uafhængighed og objektivitet er understøttet af, at revisionschefen eller medarbejderne ikke er ansvarlige for eller har beføjelser til at udføre eller deltage i andet arbejde end revision. Dette er ensbetydende med, at revisionschefen og medarbejderne ikke kan deltage i opgaver, som kan bevirke, at revisionschefen kommer i en situation, hvor vedkommende erklærer sig eller oplyser om forhold eller dokumenter, som revisionschefen eller medarbejderne har udarbejdet grundlaget for.

Da den ansvarlige for Intern audit tillige er revisionschef i koncernen, kan vedkommende alene ansættes og afskediges af bestyrelsen i PenSam Holding.

I henhold til kommissorium for revisionsudvalget udfører udvalget en række opgaver, der understøtter, at revisionschefen og Intern revision er uafhængig og objektiv. Disse opgaver omfatter eksempelvis:

- overvågning af det interne kontrolsystem, herunder Intern revision
- behandling og indstilling af revisionsstrategiplan til godkendelse af bestyrelserne i PenSam gruppen, herunder budget og bemanning i Intern revision
- behandling og drøftelse af udviklingen og ledelsens tiltag i relation til revisionsanbefalinger
- løbende revurdering og indstilling af ændringer til "Funktionsbeskrivelse og politik for Intern revision og Intern audit"
- årlig vurdering af Intern revisions uafhængighed, herunder kvalitetssikrings systemet.

Ekstern revision foretager årligt en vurdering af:

- om de ifølge revisionsaftalen aftalte revisionsopgaver er udført
- om den interne revision fungerer tilfredsstillende
- om den eksterne revision er blevet bekendt med forhold, der enkeltvis eller tilsammen afkræfter, at den Interne revision fungerer uafhængigt af den daglige ledelse.

Endvidere vurderer ekstern revision, baseret på den udførte revision, det arbejde, som udføres af intern revision, herunder hvorvidt:

- arbejdet er udført i overensstemmelse med den godkendte revisionsstrategiplan
- kvalitetssikring har været tilfredsstillende
- den udarbejdede dokumentation kan danne grundlag for de foretagne konklusioner
- de udarbejdede protokollater og revisionsrapporter er i overensstemmelse med den underliggende dokumentation

- der foretages opfølgning på relevante forhold.

Revisionsudvalgets og ekstern revisions evaluering bliver rapporteret til bestyrelsen.

Aktuarfunktion

Direktionen har udpeget den ansvarshavende aktuar for PenSam Liv og Pensionskassen PenSam Jens-Peder Vinkler som ansvarlig for Aktuarfunktionen i PenSam Forsikring.

Aktuarfunktionen udfører sine aktiviteter baseret på en årsplan. Aktiviteterne omfatter primært koordinering af opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser samt medvirken i opgørelsen af selskabets solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav samt i selskabets risikostyring. Endvidere har Aktuarfunktionen ansvar for vurdering af datakvaliteten til beregning af hensættelser.

Den ansvarlige for Aktuarfunktionen udarbejder som minimum årligt en Aktuarrapport til direktionen og bestyrelsen. Den ansvarlige har derudover løbende adgang til rapportering til direktionen og bestyrelsen.

Outsourcing

PenSam Forsikring har outsourcet dele af sin administration til PenSam A/S. PenSam A/S fungerer i et armslængdeforhold til PenSam Forsikring med fokus på eksekvering i henhold til aftalte planer samt med rådgivning i forhold til forretningsmæssige afklaringer.

De outsourcete aktiviteter omhandler:

- Håndtering af enkelte pensionsindbetalinger og -udbetalinger vedrørende kollektive produkter.
- Formueforvaltning, som består i at forvalte selskabets likviditet fra fastsættelse af investeringsstrategi, investeringseksekvering til løbende risikostyring, afvikling og administration.
- Styring & Governance, som omhandler den finansielle og økonomiske styring samt ledelsessupport og strategiudvikling. Herudover indgår governance, som understøtter god selskabsledelse og compliance, i forhold til gældende lovgivning.

- Koncernfunktioner, som er en samling af serviceydelser der understøtter PenSam Forsikring i det daglige administrationsarbejde fra sekretariatsbistand over håndtering af eksterne relationer til supportfunktioner som IT og Facility Management.

For tilvejebringelsen af IT-drift gør PenSam A/S brug af videreoutsourcing. KMD er videreoutsourcingsleverandør for IT-drift, -vedligehold og -udvikling. Denne videreoutsourcing er godkendt af PenSam Forsikring's bestyrelse.

Månedligt følges der op på de leverede serviceydelser, og bestyrelsen bliver en gang i kvartalet præsenteret for udvikling og status på key performance indicators. Yderligere bliver der udarbejdet en årlig outsourcingrapport, hvor også den rådgivende funktion evalueres kvalitativt.

PenSam Forsikring har outsourcet IT-drift, vedligehold og udvikling af forsikringssystem til håndtering af individuelle produkter til Gensam Data. Gensam Data har videreoutsourcet en række af disse opgaver til Gensafe.

PenSam A/S leverer tjenesteyder inden for området administration af finansielle virksomheder.

Gensam og Gensafe er tjenesteydere inden for IT-drift og udvikling af forsikringssystemer.

Andre oplysninger

PenSam Forsikring's bestyrelse og direktion vurderer ud fra en forretningsmæssig overvejelse, at selskabets ledelsessystem er fyldestgørende i forhold til arten, omfanget og kompleksiteten af de risici, der er forbundet med selskabets virksomhed.

Bestyrelsen har fastsat politikker indenfor forrettningens aktivitetsområder. Direktionsinstruksen og politikkerne beskriver tilsammen rammerne for ledelsen af virksomheden og samspillet mellem bestyrelsen og direktionen, og under dem tjener beredskabsplaner, forretningsgange, arbejdsbeskrivelser mv. i organisationen eller krav i en outsourcingkontrakt til at sikre, at der er en klar og entydig ledelse af PenSam Forsikring i alle virksomhedens led.

Der er fokus på, at der er en rød tråd fra PenSam Forsikring's forretningsmodel og afledte risikoprofil til direktionsinstruksen og politikkerne på de enkelte aktivitetsområder, hvor det risikoniveau,

som bestyrelsen ønsker på aktivitetsområderne, fremgår, og hvor rammer for direktionens beføjelser fastsættes. Dette videreføres i de underliggende forretningsgange mv. og er med til at understøtte, at PenSam Forsikring's strategiske mål nås.

Bestyrelsen og direktionen har i forlængelse heraf sikret, at der er rapporteringskanaler til sikring af informationsstrømme i selskabet, både bottom-up og top-down.

Risikoprofil

Bestyrelsens ønskede risikoniveau er fastsat i Politik for risikostyring.

Forsikringsrisici

Forsikringsmæssige risici

På baggrund af risikoprofilen er skadesforsikringsrisiko og sygeforsikringsrisiko identificeret som overordnede risikokategorier.

Der er følgende underkategorier til skadesforsikringsrisiko:

- Præmie- og erstatningshensættelsesrisiko
- Skadesforsikringsoptionsrisiko
- Skadesforsikringskatastroferisiko

Der er følgende underkategorier til sygeforsikringsrisiko:

- Præmie- og erstatningshensættelsesrisiko
- Sygeskadesforsikringsoptionsrisiko
- Sygeforsikringskatastroferisiko

Dette svarer til risikokategorierne i PenSam Forsikring's solvensopgørelse.

Opgørelsesmetode for risiko

Risiko kvantificeres og rammesættes i overensstemmelse med den valgte metode for opgørelse af solvens under forsikringsdirektivet og tilhørende forordning. Metoden er nærmere fastsat i Politik for risikostyring.

Nedenfor gennemgås de enkelte risikokategorier:

Præmie- og erstatningshensættelsesrisiko

Præmierisikoen dækker over, at udgifter til skader og omkostninger overstiger præmieindtægten. Styringen af risikoappetitten i forbindelse med tegning af forsikringer er udtrykt i PenSam Forsikring's tarifparametre og acceptregler.

Erstatningshensættelsesrisikoen dækker over, at afsatte erstatningshensættelser er for lave i forhold til, hvad allerede indtrufne skader ender med at koste. Løbende vurdering af principper for opgørelse af erstatningshensættelser reducerer denne risiko.

Skade- og sygeskadesforsikringsoptionsrisiko

Skade- og sygeskadesforsikringsoptionsrisiko betegner risikoen for, at der sker ophør af forsikringspolicer til gunst for PenSam Forsikring.

Skade- og sygeforsikringskatastroferisiko

Skade- og sygeforsikringskatastroferisiko dækker over, at en enkelt skadesbegivenhed eller en tilfældig ophobning af større skader medfører et uacceptabelt tab af kapital og udsving i det forsikringstekniske resultat. Skadesexedentkontrakter per begivenhed for motor og fast ejendom minimerer kapitaltab som følge af skader.

PenSam Forsikring's risikotolerance vedrørende præmie- og erstatningshensættelsesrisiko samt skade- og sygeforsikringskatastroferisiko styres gennem de fastsatte grænser vedrørende genforsikring, som fremgår af Retningslinjer for forsikringsmæssige risici.

Markedsrisici

Der investeres efter et prudent person princip på tværs af alle aktiver. Prudent person princippet er inkorporeret i politikker og retningslinjer og dermed investeringsprocessen. I det følgende findes en fuldstændig liste over aktiver samt hvorledes der investeres i overensstemmelse med prudent person princippet

Markedsrisiko dækker risikoen for tab på ugunstige bevægelser i markedspriser, renter, valutakurser mv. Investeringspolitikken udtrykker en ønsket markedsrisikoeksponering i PenSam Forsikring's formueforvaltning, og niveauet fastsættes ud fra aktivfordeling og benchmark. Risikorammerne er overordnet set fastlagt i Politik for risikostyring, hvor rammerne for markedsrisici afspejler den fastsatte strategi. I det efterfølgende beskrives risikoen for selskabets samlede aktiver. Selskabets markedsrisiko er sammen med forsikringsrisiko en af de to dominerende risici.

Forskellige markedsrisici

Risiko	Mio.kr.
Rente	4,8
Aktie	8,8
Ejendom	0,0
Spread	7,6
Valuta	3,1
Koncentration	0,0
Diversifikation	-7,0
Markedsrisiko	17,4

Renterisiko

Selskabets renterisiko opgøres ved forskydninger i renteniveauet. Det er hovedsagelig ændringer i markedsværdien på investeringsaktiverne, der er afgørende for renterisikoen, da forsikringerne generelt har kortere varighed. Det ønskede niveau for nettorenterisikoen fremgår af Retningslinjen for investering. Investeringsrammerne indeholder herudover en ramme for, hvilken størrelse taktiske disponeringer i nettorenterisikoen må udgøre i forholdt til investeringsstrategien.

Aktierisiko

Selskabets aktierisiko stammer fra en ønsket risikoeksponering i PenSam Forsikring's formueforvaltning. Aktierisikoen stammer fra investeringerne i børsnoterede aktier i Danmark og på globalt plan. Selskabet investerer ikke i uoterede aktier eller andre typer investeringer med uoteret aktielignende karakter. Investeringsrammerne fastsætter rammer for taktiske disponeringer inden for aktierisikoen i forhold til investeringsstrategien.

Valutarisiko

Investeringsaktiverne kan være udstedt i fremmed valuta. Selskabet er dermed eksponeret over for udsving i fremmed valuta i forhold til danske kroner. Det er selskabets politik at afdække denne valutarisiko mod fremmede valutaer med valutaterminskontrakter. Der er defineret en afdækningsgrad af valutarisiko i de for PenSam Forsikring væsentligste valutaer. Retningslinje for investering angiver en ramme for den samlede valutarisiko, ligesom eksponering mod enkeltvalutaer rammesættes for at begrænse ensidig valutaeksponering. Effektiviteten af risikoafdækningen overvåges i den regelmæssige risikorapportering.

Ejendomsrisiko

Selskabet investerer ikke i ejendomme.

Koncentrationsrisiko

Koncentrationsrisiko er udtryk for et forhøjet risikoniveau inden for delområder af investeringsaktiverne, givet at selskabet investerer meget ensidigt i enkelte selskaber eller udbydere, eller alternativt hvis der foreligger en uforholdsmæssig stor afhængighed af et bestemt kredit- eller pengeinstitut eller anden udsteder af værdipapirer. PenSam Forsikring investerer med en meget lav investeringsrisiko og har en større andel af aktiverne i danske stats- og realkreditobligationer.

Kreditrisici

Selskabets kreditrisiko består af investeringer i kreditobligationer og realkreditobligationer. Kreditrisikoen opgøres som kreditspændrisiko, og det ønskede risikoniveau er fastsat i Politik for kreditrisici og yderligere rammesat i Retningslinjen for investering. Selskabet har kreditrisiko på danske realkredit obligationer samt udenlandske emerging markets obligationer og High yield obligationer.

Modpartsrisiko

Selskabet har modpartsrisiko der dækker over eksponering mod andre finansielle modparter fordelt på genforsikring, likvider og valuta samt eventuelt stillet kollateral. Selskabets modpartsrisiko stammer fra risikomitigering af forsikringsrisiko, eventuelle tilgodehavender hos genforsikringsselskaber, eventuelt større udestående likvidpositioner samt værdien af valutaterminskontrakter. Samlet er risikoen lav på grund af modparternes høje kreditværdighed. Det er PenSam Forsikring's strategi at benytte central clearing på valutaafdækningen, hvor det er praktisk muligt.

Likviditetsrisici

Likviditetsrisiko indgår ikke direkte i risikobudgettet og er dermed ikke rammesat ud over de tilstræbte aktivallokeringer. Bestyrelsen vedtager en kapital og likviditetsnødsplan, der tilsikrer, at der er tilstrækkelig likviditet i den normale drift og i økonomisk stressede scenarier. Analysen viser, at selskabet har mulighed for at fremskaffe tilstrækkeligt overskudslikviditet.

Den forventede fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier udgør 16,6 mio. kr. ultimo 2017.

Operationelle risici

Operationel risiko er en samlebetegnelse for alle de risici, som en virksomhed er udsat for, som påvirker driften. Den omfatter uforudsete begivenheders indtræden. Operationelle risici defineres i PenSam Forsikring som risikoen for hændelsers indtræden og kvantificeres som det potentielle tab eller utilsigtede gevinst, selskabet risikerer. Dette tab kan være af økonomisk karakter, men ligeledes strategisk, eller på PenSam Forsikrings omdømme mv.

Operationelle risici eksisterer som en naturlig del af det at drive virksomhed. PenSam Forsikring ønsker en effektiv og ansvarlig drift af selskabet, hvilket medfører, at alle væsentlige risici skal håndteres i henhold til det ønskede risikoniveau.

De konkrete mål for operationel risikostyring i PenSam Forsikring har til formål at skabe rammerne for risikobaseret ledelse.

Ansvar for de operationelle risici er decentralt placeret hos de udførende enheder. Det indebærer, at lederne er ansvarlige for at styre risici indenfor deres respektive ansvarsområder, herunder etablere effektive metoder og procedurer samt sikre tilstrækkelige interne kontroller.

Ansvar for metoder og procedurer for risikostyringsprocessen for operationelle risici og opsamling af hændelser er forankret i risikostyringsfunktionen. Der foretages opfølgning på udviklingen i de udførende enheders vurdering af egne risici, samt hvorvidt registrerede hændelser bidrager til at bekræfte risikobilledet, eller om de afslører tegn på ikke-identificerede risici, svagheder i eksisterende kontroller m.m.

Vurdering og opfølgning på det interne kontrolmiljø baserer sig på dokumentationen af de interne kontroller i henholdsvis forretningsgange og forretningsprocesser, hvorfor disse skal være fyldestgørende og opdateret.

Registrering og kvantificering af hændelser skal gøre PenSam Forsikring i stand til at vurdere, om solvenskravet vedrørende operationelle risici er passende. Herudover skal registreringen benyt-

tes til at forbedre processer og kontroller via de relevante forretningsgange. Tiltag i forlængelse af en hændelse skal, afhængig af den konkrete hændelse, omfatte en vurdering af organisatorisk indretning og drift i form af funktionsadskillelse, kontroller, medarbejderkompetencer i forhold til opgavekompleksitet, forretningsgange, fysisk sikkerhed mv.

PenSam Forsikring har metoder og procedurer, der er egnede til at opdage og mindske risikoen, herunder risikoen for manglende overholdelse af gældende lovgivning, markedsstandarder eller interne regelsæt.

Metode og proces for klassifikation og kvantificering af disse risici beskrives i det følgende.

Risikoidentifikation og kvantificering

I første fase skal alle væsentlige risici identificeres og beskrives således, at de kan klassificeres efter nærmere anvisning fra risikostyringsfunktionen. Risiciene skal kvantificeres til brug for prioritering af de risici, som skal analyseres nærmere. Kvantificeringen af den enkelte risiko sker både før og efter det eksisterende kontrolmiljø, der er for den enkelte risiko. Kontrolmiljøet omkring risiciene er således et væsentligt aspekt i risikovurderingen.

Gruppering af risici herunder prioritering

I anden fase af processen skal det vurderes, hvordan de enkelte risici påvirker hinanden, og hvorvidt nogle af risiciene skal ses som en samlet risiko. Betydningen af en enkelt risiko/begivenhed kan isoleret set være lille, mens en række af begivenheder samlet set kan påvirke selskabet væsentligt. Der skal udpeges en risikoejer, der skal håndtere risikoen inden for det fastlagte risikoniveau. I denne fase skal risiciene endvidere prioriteres, og det skal besluttes, hvilke væsentlige risici der skal henholdsvis overvåges og udarbejdes handlingsplaner for.

Risikostyring og kontrol

For at kunne styre de væsentlige risici, som er identificeret i den forrige fase, skal der besluttes håndterbare og relevante målepunkter. For disse

målepunkter skal der opstilles grænseværdier, og hvis disse bliver brudt, skal der ske en aktion i forhold til foruddefinerede handlingsplaner.

Mitigering / Handlingsplan

Handlingsplaner for de væsentlige risici udarbejdes af risikoejeren, og en af følgende håndteringsmetoder skal vælges:

- Minimer risikoen
- Overfør risikoen
- Accept af risikoen

Andre væsentlige risici

PenSam Forsikring har ikke identificeret væsentlige risici uden for de ovenfor gennemgåede risikokategorier.

Andre oplysninger

Følsomhedsanalyser og reverse stresstest

Der foretages løbende følsomhedsanalyser på specielt aktivrisikoen som fremgår af den ugentlige rapportering. Følsomhedsanalyserne foretages på de risikokategorier, der er mest betydende for solvensen i selskabet, hvilket typisk er renteutviklingen og afkastet på aktieinvesteringerne. Kvartalsvis foretager selskabet en reverse stresstest, hvor det analyseres, hvor meget en risikokategori skal falde i værdi før solvensen rammer henholdsvis 100% og 150%. Opgørelsen af seneste reverse stresstest er afbilledet nedenfor.

	Rente- risici	Aktie- risici	Ejendoms- risici	Kredit- spændsrisici	Type 1- modparts- risici	Levetids- risici
Stød	NA*	100%	NA***	21%	NA**	NA
Solvensdækning = 150 %	206%	189%	206%	149%	206%	206%
Stød	NA*	100%	NA***	39%	NA**	NA
Solvensdækning = 100 %	206%	189%	206%	99%	206%	206%

*) For PenSam Forsikring er rente-op det værste scenarie

***) Der er ikke pant ved tilgodehavender på genforsikring

***) PenSam Forsikring har ikke investeret i ejendomme

	Livsforsikringsoptionsrisici	Præmievekst	Katastrofe
Stød	NA	67%	4
Solvensdækning = 150 %	206%	150%	139%
Stød	NA	182%	5
Solvensdækning = 100 %	206%	100%	98%

Værdiansættelse til solvensformål

Aktiver

Aktiverne værdiansættes som udgangspunkt ud fra de samme principper, som benyttes i forbindelse med udarbejdelsen af regnskaberne. Der er således ikke nogen væsentlige forskelle mellem de metoder og primære antagelser, som benyttes til henholdsvis solvensformål og regnskabsformål.

Principperne for værdiansættelse er beskrevet i afsnittene nedenfor.

Immaterielle aktiver

Immaterielle aktiver vedrører primært systemudvikling til brug for administration af forsikringsydelse. Aktiverne måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen inkluderer afholdte omkostninger relateret til udviklingsaktiviteten samt interne lønninger og øvrige omkostninger, der er direkte henførbare til selskabets udviklingsaktiviteter.

Afskrivning foretages lineært over aktivernes forventede brugstid, der sædvanligvis er fra 3 - 10 år. Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under 'Administrationsomkostninger'.

Udviklingsprojekter indregnes som immaterielle aktiver, når de er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad og udviklingsmulighed i selskabet kan påvises, og hvor det er hensigten at anvende projektet. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen efterhånden, som omkostningerne afholdes.

Investeringsforeningsandele

Andele i Kapitalforeningen PenSam Invest indregnes og måles til andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Virksomhedens indre værdi opgøres efter det senest modtagne regnskab.

Børsnoterede investeringsforeningsandele måles til dagsværdi med udgangspunkt i den officielle lukkekurs på balancedagen. Hvis en officiel lukkekurs ikke findes, anvendes den officielle børskurs. Unoterede investeringsforeningsandele måles til den af udbyder beregnede kurs, der

bygger på de underliggende værdipapirers dagsværdi.

Obligationer

Obligationer måles til dagsværdi. Dagsværdien af noterede obligationer opgøres med udgangspunkt i den officielle lukkekurs på balancedagen. Hvis en officiel lukkekurs ikke findes, anvendes den officielle børskurs. Dagsværdien af udtrukne børsnoterede obligationer måles til nutidsværdien af udtrækningsbeløbet.

Afledte finansielle instrumenter

Børsnoterede og unoterede afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi, og reguleringer indregnes løbende i resultatopgørelsen under 'Kursreguleringer'. Positive dagsværdier indregnes i balancen under 'Afledte finansielle instrumenter', og negative dagsværdier indregnes i balancen under 'Anden gæld'.

For afledte finansielle instrumenter, der ikke er børsnoterede, anvendes til værdiansættelsen almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder. De valgte metoder tilpasses de enkelte afledte finansielle instrumenter.

Forsikringsmæssige hensættelser

Værdiansættelse af forsikringsmæssige hensættelser

De forsikringsmæssige hensættelser værdiansættes på samme måde til regnskabsafslæggelse som til solvensformål, hvorfor de forsikringsmæssige hensættelser til solvensformål kun afviger fra de regnskabsmæssige hensættelser ved, at de forsikringsmæssige hensættelser til solvensformål ikke indeholder fortjenstmargen.

De skøn, der påvirker regnskabet mest, er skøn vedrørende de forsikringsmæssige hensættelser. Selskabets væsentligste forretningsområde omfatter forsikring ved visse kritiske sygdomme. De væsentligste forudsætninger vedrører forventningerne til antallet af skadessager og fastsættelse af de forventede fremtidige udbetalinger som følge af udvikling i antal og forventet behandling af kritisk sygdom.

Skøn er foretaget på baggrund af den historik, som selskabet har opbygget fra efteranmeldelser samt vurdering af afløbsgevinster og -tab. Fastsættelse af hensættelserne er baseret på aner-

kendte metoder og opgøres af aktuarer. Der vil være en usikkerhed relateret til, hvorvidt det statistiske grundlag og historik kan anvendes til estimat af endnu ikke færdigafviklede skader.

Forsikringsmæssige hensættelser

Forsikringsmæssige hensættelser opdeles i præmiehensættelser, fortjenstmargen, erstatningshensættelser og risikomargen.

Præmiehensættelser

Præmiehensættelser svarer til den del af præmien, der vedrører den ikke-forløbne risikoperiode. Præmiehensættelserne udgør mindst den del af bruttopræmien, der svarer til den del af forsikringsperioden, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Præmiehensættelserne er diskonteret. Nutidsværdien af fremtidige betalingsstrømme findes ved diskontering med rentekurven, jf. regnskabsbekendtgørelsen.

Fortjenstmargen på skadesforsikringskontrakter

Fortjenstmargenen indeholder den forventede fortjeneste i de ikke-forløbne dele af risikoperioderne for selskabets indgåede forsikringskontrakter. Den forventede fortjeneste beregnes ud fra udviklingen i de hidtidige erfaringer for indtjening og fordelt på de enkelte produkter.

I beregningen af fremtidige betalingsstrømme indgår de forventede betalinger efter balancedagen vedrørende de af selskabet indgåede forsikringskontrakter, uanset om risikoperioden er påbegyndt eller ej.

Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelser opgøres ultimo regnskabsåret som summen af anmeldte, endnu ikke afregnede erstatningskrav med tillæg af forventede efteranmeldte erstatningskrav samt et skønnet erstatningskrav for utilstrækkeligt oplyste forsikringsbegivenheder.

De anmeldte erstatningskrav opgøres enten som en sag-for-sag vurdering eller bliver estimeret ud fra statistiske metoder med basis i erfaringer fra tidligere år. Erstatningshensættelserne fastsættes for hver branche med baggrund i aktuarmæssige modeller.

De opgjorte erstatningshensættelser forhøjes derudover med beløb til dækning af direkte og indirekte skadesbehandlingsomkostninger i forbindelse med afvikling af erstatningsforpligtelserne. Erstatningshensættelserne er diskonteret. Nutidsværdien af fremtidige betalingsstrømme findes ved diskontering med rentekurven, jf. regnskabsbekendtgørelsen.

Risikomargen på skadesforsikringskontrakter

Risikomargenen beregnes således, at hensættelserne svarer til det beløb, som et andet forsikringselskab kan forventes at kræve for at overtage og honorere forsikringsforpligtelserne. Risikomargenen beregnes efter kapitalomkostningsmetoden under Solvens II. Ændringer i risikomargen i resultatopgørelsen fordeles mellem ændringer, der kan henføres til præmiehensættelserne henholdsvis erstatningshensættelserne.

Andre forpligtelser

Andre forpligtelser angår blandt andet skat.

Aktuelle skatteaktiver/-forpligtelser består af forskellen mellem betalt aconto skat og betalbar skat.

Udskudt skat opgøres ud fra gældsmetoden på alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier på aktiver og forpligtelser. Udskudt skat indregnes på grundlag af gældende skattesatser. Skatteaktiver vedrørende uudnyttede underskud og skattefradrag indeholdes alene i udskudt skat, hvis det er sandsynligt, at sådanne underskud og skattefradrag kan udnyttes under hensyntagen til, at selskabet indgår i en sambeskatning.

Øvrige forpligtelser, som omfatter gæld i forbindelse med genforsikring og anden gæld, måles til dagsværdi, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Der er ikke afvigelser mellem den regnskabsmæssige opgørelse og den solvensmæssige opgørelse på disse poster.

Alternative værdiansættelsesmetoder

Der anvendes ikke alternative værdiansættelsesmetoder.

Andre oplysninger

Der vurderes ikke at være andre væsentlige oplysninger om værdiansættelsen af aktiver og passiver til solvensformål.

Kapitalforvaltning

Selskabet har overholdt såvel solvenskapitalkrav som minimumskapitalkrav i hele 2017. Solvenskapitalkravet har ligget stabilt i niveauet 70 mio. kr. i løbet af året.

Selskabet anvender standardmodellen under Solvens II til opgørelse af solvenskapitalkravet.

Selskabets solvenskapitalgrundlag udgøres af egenkapital og fortjenstmargen. Alle elementer er Tier I, på nær elementet udskudt skat (ca. 8 mio. kr.), som indgår i egenkapitalen.

Ultimo 2017 udgør solvenskapitalgrundlaget 145 mio. kr.

Kapitalgrundlag

Bestyrelsen har besluttet, at PenSam Forsikring's kapital som udgangspunkt udgøres af egenkapital, og dermed ikke af kapital finansieret af långivere. Beslutningen udelukker dog ikke, at kapitalnødplanen kan indeholde elementer af fremmedkapital.

PenSam Forsikring skal levere en egenkapitalforretning på 5% over den risikofrie rente, hvilket medfører, at selskabet skal operere med en ikke ubetydelig risikotolerance.

Ud over egenkapital indgår fortjenstmargen i kapitalgrundlaget fra og med 2016.

I selskabets forretningsplan for perioden 2017-2020 er bestyrelsens beslutning forudsat fastholdt.

Kapitalgrundlag hhv. primo og ultimo 2017 er specificeret i tabellen nedenfor:

Mio.kr.	Primo 2017	Ultimo 2017
Egenkapital	134,8	128,8
Fradrag imm. aktiver	-0,6	0,0
Fradrag foreslået udbytte	-0,3	-0,4
Fortjenstmargen	22,7	16,6
Kapitalgrundlag	156,5	145,0

Det fremgår, at faldet i kapitalgrundlaget i løbet af 2017 skyldes fald i både egenkapital og fortjenstmargen.

Alle elementer i kapitalgrundlaget er Tier I, på nær den del af egenkapitalen, der udgøres af udskudte skatteaktiver (ca. 8 mio. kr.). Disse er klassificeret som Tier III.

Alle elementer kan ligeledes indgå fuldt til dækning af minimumskapitalkravet, på nær udskudte skatteaktiver.

Der er forskelle mellem kapitalgrundlaget i selskabets regnskab og overskydende aktiver i forhold til passiver beregnet til solvensformål. Forskellene består af foreslået udbytte, som er af en beskeden størrelsesorden samt i, at fortjenstmargen indgår i de forsikringsmæssige hensættelser i selskabets regnskab og dermed ikke i kapitalgrundlaget i selskabets regnskab. Det modsatte er tilfældet i opgørelsen til solvensformål.

Fortjenstmargen udgør 16,6 mio. kr. ultimo 2017, jf. tabellen ovenfor.

Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

Selskabets solvenskapitalkrav ultimo 2017 er specificeret i tabellen nedenfor:

	Mio. kr.
Markeds-, kredit- og modpartsrisiko	18,2
Forsikringsmæssige risici	88,7
Operationelle risici	8,5
Andet (diversifikation, skatteaktiv, mv.)	-45,0
Solvenskapitalkrav	70,4

Minimumskapitalkravet udgør 31 mio. kr. Input til beregningen af minimumskapitalkravet er beskrevet i skema S.28.01.01.

Solvenskapitalkravet er opgjort i henhold til standardmodellen under Solvens II.

Selskabet anvender ikke forenklede beregninger eller selskabsspecifikke parametre i opgørelsen.

Solvenskapitalkravet har været svagt stigende i løbet af 2017, primært som følge af vækst i selskabets tingskadebestand.

Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregningen af solvenskapitalkravet

Selskabet anvender ikke delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregning af solvenskapitalkravet.

Forskelle mellem standardformlen og en intern model

Selskabet anvender standardmodellen til beregning af solvenskapitalkravet.

Manglende overholdelse af minimumskapitalkravet og manglende overholdelse af solvenskapitalkravet

Selskabet har i hele 2017 overholdt såvel solvenskapitalkravet som minimumskapitalkravet med stor margen. Solvensgraden har været over 200% i hele perioden, jf. nedenstående tabel.

I mio. kr.	1. kvrt	2. kvrt	3. kvrt	4. kvrt
SCR	68	68	69	70
MCR	31	31	31	32
Solvensgrad	220%	218%	211%	206%

Andre oplysninger

Der vurderes ikke at være andre væsentlige oplysninger om kapitalforvaltningen.

Bilag

Bilag 1 - Balance

S.02.01.02		Solvens II-værdi
<i>Angivet i mio. kr.</i>		C0010
Aktiver		
Immaterielle aktiver	R0030	-
Udskudte skatteaktiver	R0040	8,0
Pensionsmæssigt overskud	R0050	-
Materielle anlægsaktiver, som besiddes til eget brug	R0060	-
Investeringer (bortset fra aktiver, der besiddes i forbindelse med indeksregulerede og unit-linked aftaler)	R0070	218,2
Ejendomme (bortset fra til eget brug)	R0080	-
Besiddelser i tilknyttede selskaber, herunder kapitalinteresser	R0090	-
Aktier	R0100	21,5
Aktier — noterede	R0110	21,5
Aktier — unoterede	R0120	-
Obligationer	R0130	196,3
Statsobligationer	R0140	16,4
Erhvervsobligationer	R0150	179,9
Strukturerede værdipapirer	R0160	-
Sikrede værdipapirer	R0170	-
Kollektive investeringsinstitutter	R0180	-
Derivater	R0190	0,3
Indskud, bortset fra likvider	R0200	-
Øvrige investeringer	R0210	-
Aktiver, der besiddes i forbindelse med indeksregulerede og unit-linked aftaler	R0220	-
Lån, herunder realkreditlån	R0230	0,0
Policelån	R0240	-
Lån, herunder realkreditlån, til fysiske personer	R0250	-
Andre lån, herunder realkreditlån	R0260	0,0
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler fra:	R0270	9,8
Skadesforsikring og sygeforsikring svarende til skadesforsikring	R0280	9,8
Skadesforsikring undtagen sygeforsikring	R0290	9,8
Sygeforsikring svarende til skadesforsikring	R0300	-
Livsforsikring og sygeforsikring svarende til livsforsikring, undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked	R0310	-
Sygeforsikring svarende til livsforsikring	R0320	-
Livsforsikring, undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked	R0330	-
Livsforsikring, indeksreguleret og unit-linked	R0340	-
Indskud til cedenter	R0350	-
Tilgodehavender fra forsikringer og mæglere	R0360	3,7
Tilgodehavender fra genforsikring	R0370	-
Tilgodehavender (handel, ikke forsikring)	R0380	0,7
Egne aktier (som besiddes direkte)	R0390	-
Forfaldne beløb vedrørende kapitalgrundlagselementer eller garantikapital, der er indkaldt, men endnu ikke indbetalt	R0400	-
Likvider	R0410	25,6
Alle øvrige aktiver, ikke anført andetsteds	R0420	0,1
Aktiver i alt	R0500	266,0

Forpligtelser		C0010
Forsikringsmæssige hensættelser — Skadesforsikring	R0510	107,5
Forsikringsmæssige hensættelser — Skadesforsikring (undtagen sygeforsikring)	R0520	37,0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0530	-
Bedste skøn	R0540	36,1
Risikomargin	R0550	0,9
Forsikringsmæssige hensættelser — Sygeforsikring (svarende til skadesforsikring)	R0560	70,5
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0570	-
Bedste skøn	R0580	66,4
Risikomargin	R0590	4,1
Forsikringsmæssige hensættelser — Livsforsikring (undtagen indeksreguleret og unit-linked)	R0600	-
Forsikringsmæssige hensættelser — Sygeforsikring (svarende til livsforsikring)	R0610	-
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0620	-
Bedste skøn	R0630	-
Risikomargin	R0640	-
Forsikringsmæssige hensættelser — Livsforsikring (undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked)	R0650	-
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0660	-
Bedste skøn	R0670	-
Risikomargin	R0680	-
Forsikringsmæssige hensættelser — Indeksreguleret og unit-linked	R0690	-
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0700	-
Bedste skøn	R0710	-
Risikomargin	R0720	-
Andre forsikringsmæssige hensættelser	R0730	-
Eventualforpligtelser	R0740	-
Hensættelser, som ikke er forsikringsmæssige hensættelser	R0750	-
Pensionsforpligtelser	R0760	-
Indskud fra genforsikringsselskaber	R0770	-
Udskudte skatteforpligtelser	R0780	-
Derivater	R0790	-
Gæld til kreditinstitutter	R0800	-
Andre finansielle forpligtelser end gæld til kreditinstitutter	R0810	-
Forpligtelser vedrørende forsikringer og mæglere	R0820	-
Forpligtelser vedrørende genforsikring	R0830	4,5
Forpligtelser (handel, ikke forsikring)	R0840	8,7
Efterstillet gæld	R0850	-
Efterstillet gæld ikke medregnet i basiskapitalgrundlaget	R0860	-
Efterstillet gæld medregnet i basiskapitalgrundlaget	R0870	-
Alle øvrige passiver, ikke anført andetsteds	R0880	-
Passiver i alt	R0900	120,6
Overskydende aktiver i forhold til passiver	R1000	145,4

Bilag 2 - Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter branche

S.05.01.02		Branche vedrørende: Skadesforsikringsforpligtelser												Branche vedrørende: ikke-proportional genforsikring				I alt
		Forsikring vedrørende udgifter til lægebehandling	Forsikring vedrørende indkomssikring	Arbejdsskadeforsikring	Motoransvarsforsikring	Anden motorforsikring	Sø-, luftfarts- og transportforsikring	Brand og andre skader på ejendom	Almindelig ansvarsforsikring	Kredit- og kautionsforsikring	Reisrhjælpforsikring	Assistance	Diverse økonomiske tal	Sygeforsikring	Ulykkesforsikring	Sø-, luftfarts- og transportforsikring	Materielle anlægsaktiver	
Angivet i mio. kr.		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0200
Tegnede præmier																		
Brutto — Direkte virksomhed	R0110	6,0	199,1	0,0	10,4	28,2	0,0	28,0	2,4	0,0	0,6	3,6	1,6					279,8
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0120	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					0,0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0130													0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Genforsikringsandel	R0140	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	14,0	0,0	0,0	0,2	1,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	16,2
Netto	R0200	6,0	198,9	0,0	10,4	28,2	0,0	14,0	2,4	0,0	0,4	1,8	1,6	0,0	0,0	0,0	0,0	263,7
Præmieindtægter																		0,0
Brutto — Direkte virksomhed	R0210	5,9	201,1	0,0	10,6	28,3	0,0	28,1	2,3	0,0	0,6	3,6	1,7					282,2
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0220	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					0,0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0230													0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Genforsikringsandel	R0240	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	14,0	0,0	0,0	0,2	1,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	16,1
Netto	R0300	5,9	201,0	0,0	10,6	28,3	0,0	14,2	2,3	0,0	0,5	1,8	1,7	0,0	0,0	0,0	0,0	266,2
Erstatningsudgifter																		0,0
Brutto — Direkte virksomhed	R0310	1,4	177,0	0,0	6,8	21,4	0,0	20,6	0,6	0,0	0,7	1,8	1,2					231,6
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0320	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					0,0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0330													0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Genforsikringsandel	R0340	0,0	0,0	0,0	-0,6	-0,1	0,0	10,3	0,0	0,0	0,3	0,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	10,9
Netto	R0400	1,4	177,0	0,0	7,3	21,5	0,0	10,3	0,6	0,0	0,3	0,9	1,2	0,0	0,0	0,0	0,0	220,7
Ændringer i andre forsikringsmæssige hensættelser																		0,0
Brutto — Direkte virksomhed	R0410	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	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	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					0,0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0430													0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Genforsikringsandel	R0440	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	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	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Omkostninger	R0550	1,7	32,2	0,0	1,7	5,3	0,0	8,0	0,3	0,0	0,0	0,0	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0	49,8
Andre omkostninger	R1200																	0,0
Samlede omkostninger	R1300																	49,8

Bilag 3 - Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter branche

S.05.01.02		Branche vedrørende: Livsforsikringsforpligtelser							Livsgegnforsikringsforpligtelser		I alt
		Sygeforsikring	Forsikring med gevinstandele	Indeksreguleret og unlinked forsikring	Anden livsforsikring	sygeforsikringsforpligtelse	Annuiteter hidrørende fra skadesforsikringsaftaler og relateret til andre forsikringsforpligtelser end sygeforsikringsforpligtelse	Annuiteter hidrørende fra skadesforsikringsaftaler og relateret til andre forsikringsforpligtelser end sygeforsikringsforpligtelse	Sygegegnforsikring	Livsgegnforsikring	
Angivet i mio. kr.		C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0300	
Tegnede præmier											
Brutto	R1410	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Genforsikringsandel	R1420	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Netto	R1500	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Præmieindtægter											
Brutto	R1510	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Genforsikringsandel	R1520	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Netto	R1600	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Erstatningsudgifter											
Brutto	R1610	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Genforsikringsandel	R1620	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Netto	R1700	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Ændringer i andre forsikringsmæssige hensættelser											
Brutto	R1710	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Genforsikringsandel	R1720	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Netto	R1800	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Omkostninger	R1900	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Andre omkostninger	R2500									0,0	
Samlede omkostninger	R2600									0,0	

Bilag 4 - Forsikringsmæssige hensættelser for skadesforsikring

S.17.01.02		Direkte virksomhed og accepteret proportional genforsikring											Accepteret ikkeproportional				Skadesforsikringsforpligtelser i alt	
		Forsikring vedrørende lægebehandling	Forsikring vedrørende indkomstskikring	Arbejdsskadeforsikring	Motoransvarforsikring	Anden motorforsikring	Sø-, luftfarts- og transportforsikring	Brand og andre skader på ejendom	Almindelig ansvarsforsikring	Kredit- og kautionforsikring	Reisjhjælpforsikring	Assistance	Diverse økonomiske tab	Ikkeproportional sygegenforsikring	Ikkeproportional uluftfarts-, sø- og transportgenforsikring	Ikkeproportional ejendomsgenforsikring		Ikkeproportional
Angivet i mio. kr.		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0170	C0180
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0010	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet som summen af bedste skøn og risikomarginen																		
Bedste skøn																		
Præmiehensættelser																		
Brutto	R0060	-1,2	1,2	0,0	2,0	5,7	0,0	7,5	0,3	0,0	0,1	0,9	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	16,9
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	3,8	0,0	0,0	0,0	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	4,3
Bedste nettoskøn over præmiehensættelser	R0150	-1,2	1,2	0,0	2,0	5,7	0,0	3,7	0,3	0,0	0,1	0,5	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	12,6
Erstatningshensættelser																		
Brutto	R0160	1,8	64,5	0,0	7,0	2,3	0,0	8,4	0,1	0,0	0,3	0,7	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	85,6
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	0,0	0,0	0,0	1,1	0,1	0,0	3,9	0,0	0,0	0,1	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	5,5
Bedste nettoskøn over erstatningshensættelser	R0250	1,8	64,5	0,0	5,9	2,3	0,0	4,5	0,1	0,0	0,1	0,4	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	80,1
Bedste skøn i alt — Brutto	R0260	0,6	65,8	0,0	9,0	8,0	0,0	16,0	0,4	0,0	0,4	1,6	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0	102,5
Bedste nettoskøn i alt — Netto	R0270	0,6	65,8	0,0	7,9	8,0	0,0	8,3	0,4	0,0	0,3	0,8	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0	92,7
Risikomargin	R0280	0,1	4,1	0,0	0,2	0,3	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	5,0
Overgangsforanstaltningerne vedrørende forsikringsmæssige hensættelser																		
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0290	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	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	0,0	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	0,0	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	0,7	69,8	0,0	9,2	8,4	0,0	16,2	0,5	0,0	0,4	1,6	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	107,5
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	0,0	0,0	0,0	1,1	0,1	0,0	7,7	0,0	0,0	0,2	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	9,8
Forsikringsmæssige hensættelser minus beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/fra SPV'er og finite reinsurance — I alt	R0340	0,7	69,8	0,0	8,1	8,3	0,0	8,5	0,5	0,0	0,3	0,8	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	97,6

S.19.01.21

Skadeforsikringserstatninger
Skadeforsikringsvirksomhed i alt

Ulykkesår/forsikringsår	Z0010	1
-------------------------	-------	---

Bilag 5 - Udbetalte bruttoerstatninger (ikke kumulativt)

Absolut beløb		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 og +	I indeværende år	Sum af år (kumulativt)
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0170	C0180
Tidligere	R0150											10	0	364
N-9	R0160	92	25	2	1	0	9	0	0	0	0		0	129
N-8	R0170	105	26	1	1	8	0	0	0	0			0	142
N-7	R0180	110	21	3	9	0	0	0	0				0	144
N-6	R0190	96	25	11	1	0	0	0					0	133
N-5	R0200	107	34	4	1	0	0						0	147
N-4	R0210	111	31	5	2	1							1	150
N-3	R0220	132	35	7	2								2	177
N-2	R0230	139	39	10									10	188
N-1	R0240	157	49										49	206
N	R0250	165											165	165
I alt	R0260												227	1.945

Bilag 6 - Bedste skøn over erstatningshensættelser, brutto, udiskonteret

Absolut beløb		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 og +	Årets udgang (diskonterede data)
		C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0290	C0300	C0360
Tidligere	R0100												0
N-9	R0160	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-8	R0170	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-7	R0180	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-6	R0190	0	0	0	0	0	0	0	0				0
N-5	R0200	0	0	0	0	0	0	0					0
N-4	R0210	0	0	0	0	0	0						2
N-3	R0220	0	0	0	3								4
N-2	R0230	0	0	7									5
N-1	R0240	0	13										13
N	R0250	55											57
I alt	R0260												82

Bilag 7 - Kapitalgrundlag

		I alt	Tier 1 - ubegrænset	Tier 1 - begrænset	Tier 2	Tier 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
S.23.01.01						
<i>Angivet i mio. kr.</i>						
Basiskapitalgrundlag før fradrag af kapitalinteresser i finansierings- og kreditinstitutter som omhandlet i artikel 68 i delegeret forordning (EU) 2015/35						
Stamaktiekapital (uden fradrag af egne aktier)	R0010	25,0	25,0		0,0	
Overkurs ved emission vedrørende stamaktiekapital	R0030	0,3	0,3		0,0	
Garantikapital og medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidigli gnende selskaber	R0040	0,0	0,0		0,0	
Efterstillede gensidige medlemskonti	R0050	0,0		0,0	0,0	0,0
Overskudskapital	R0070	0,0	0,0			
Præferenceaktier	R0090	0,0		0,0	0,0	0,0
Overkurs ved emission vedrørende præferenceaktier	R0110	0,0		0,0	0,0	0,0
Afstemningsreserve	R0130	111,7	111,7			
Efterstillet gæld	R0140	0,0		0,0	0,0	0,0
Et beløb svarende til værdien af udskudte skatteaktiver netto	R0160	6,3				8,0
Andre, ikke ovenfor angivne kapitalgrundlagselementer godkendt som basiskapitalgrundlag af tilsynsmyndigheden	R0180	0,0	0,0	0,0	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						
Kapitalgrundlag jf. regnskabet, som ikke bør medregnes i afstemningsreserven, og som ikke opfylder kriterierne for klassificering som kapitalgrundlag i henhold til Solvens II	R0220	0,0				
Fradrag						
Fradrag vedrørende kapitalinteresser i finansierings- og kreditinstitutter	R0230	0,0	0,0	0,0	0,0	
Samlet basiskapitalgrundlag efter fradrag	R0290	145,0	137,0	0,0	0,0	6,3
Supplerende kapitalgrundlag						
Ubetalt og ikkeindkaldt stamaktiekapital, som kan kræves indkaldt	R0300	0,0			0,0	
Ikkeindbetalt og ikkeindkaldt garantikapital og ikkeindbetalte og ikkeindkaldte medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidigli gnende selskaber, som kan kræves indkaldt	R0310	0,0			0,0	
Ubetalte og ikkeindkaldte præferenceaktier, som kan kræves indkaldt	R0320	0,0			0,0	0,0
En juridisk bindende forpligtelse til at tegne og betale for efterstillet gæld efter anmodning	R0330	0,0			0,0	0,0
Remburser og garantier henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 2), i direktiv 2009/138/EF	R0340	0,0			0,0	
Remburser og garantier ikke henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 2), i direktiv 2009/138/EF	R0350	0,0			0,0	0,0
Indkaldelse af supplerende bidrag hos medlemmer henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 3), i direktiv 2009/138/EF	R0360	0,0			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			0,0	0,0
Andre former for supplerende kapitalgrundlag	R0390	0,0			0,0	0,0
Samlet supplerende kapitalgrundlag	R0400	0,0			0,0	0,0
Til rådighed stående og anerkendt kapitalgrundlag						
Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	R0500	145,0	137,0	0,0	0,0	8,0
Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	R0510	137,0	137,0	0,0	0,0	
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	R0540	145,0	137,0	0,0	0,0	8,0
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	R0550	137,0	137,0	0,0	0,0	
Solvenskapitalkrav	R0580	70,4				
Minimumskapitalkrav	R0600	31,7				
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav	R0620	206,16%				
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og minimumskapitalkrav	R0640	432,82%				

Bilag 8 - Afstemningsreserve

S.23.01.01		
<i>Angivet i mio. kr.</i>		C0060
Afstemningsreserve		
Overskydende aktiver i forhold til passiver	R0700	145,4
Egne aktier (som besiddes direkte og indirekte)	R0710	0,0
Påregnelige udbytter, udlodninger og gebyrer	R0720	0,4
Andre basiskapitalgrundlagselementer	R0730	33,3
Justering for begrænsede kapitalgrundlagselementer i forbindelse med matchtilpasningsporteføljer og ring-fenced fonde	R0740	0,0
Afstemningsreserve	R0760	111,7
Forventet fortjeneste		
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier — Livsforsikring	R0770	16,6
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier — Skadesforsikring	R0780	0,0
Samlet forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier	R0790	16,6

Bilag 9 - Solvenskapitalkrav – For selskaber, der anvender standardformlen

		Bruttosolvenskapitalkrav	Selskabsspecifikke parametre	Forenklinger
S.25.01.21		C0110	C0090	C0100
<i>Angivet i mio. kr.</i>				
Markedsrisici	R0010	17,4		Ingen
Modpartsrisici	R0020	0,8		
Livsforsikringsrisici	R0030	0,0	Ingen	Ingen
Sygeforsikringsrisici	R0040	72,9	Ingen	Ingen
Skadesforsikringsrisici	R0050	15,9	Ingen	Ingen
Diversifikation	R0060	-25,2		
Risici på immaterielle aktiver	R0070	0,0		
Primært solvenskapitalkrav	R0100	81,7		
Beregning af solvenskapitalkravet		C0100		
Operationelle risici	R0130	8,5		
Forsikringsmæssige hensættelsers tabsabsorberende evne	R0140	0,0		
Udsudte skatters tabsabsorberende evne	R0150	-19,8		
Kapitalkrav for aktiviteter omfattet af artikel 4 i direktiv 2003/41/EF	R0160	0,0		
Solvenskapitalkrav eksklusive kapitaltillæg	R0200	70,4		
Allerede indført kapitaltillæg	R0210	0,0		
Solvenskapitalkrav	R0220	70,4		
Andre oplysninger om solvenskapitalkravet				
Kapitalkrav for delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici	R0400	0,0		
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for den resterende del	R0410	0,0		
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde	R0420	0,0		
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for matchtilpasningsporteføljer	R0430	0,0		
Diversifikationseffekter som følge af sammenlægning af teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde med henblik på artikel 304	R0440	0,0		

Bilag 10 - Minimumskapitalkrav

Lineært formelement for skadesforsikrings- og skadesgenforsikringsforpligtelser

S.01.01.01		MCR komponenter
<i>Angivet i mio. kr.</i>		C0010
MCRNL Result	R0010	33,1

		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)
<i>Angivet i mio. kr.</i>		C0020	C0030
Forsikring vedrørende udgifter til lægebehandling, herunder proportional genforsikring	R0020	0,6	6,0
Forsikring vedrørende indkomstsikring, herunder proportional genforsikring	R0030	65,8	198,9
Arbejdsskadeforsikring, herunder proportional genforsikring	R0040	0,0	0,0
Motoransvarsforsikring, herunder proportional genforsikring	R0050	7,9	10,4
Anden motorforsikring, herunder proportional genforsikring	R0060	8,0	28,2
Sø-, luftfarts- og transportforsikring, herunder proportional genforsikring	R0070	0,0	0,0
Brand og andre skader på ejendom, herunder proportional genforsikring	R0080	8,3	14,0
Almindelig ansvarsforsikring, herunder proportional genforsikring	R0090	0,4	2,4
Kredit- og kautionsforsikring, herunder proportional genforsikring	R0100	0,0	0,0
Retshjælpforsikring, herunder proportional genforsikring	R0110	0,3	0,4
Assistance, herunder proportional genforsikring	R0120	0,8	1,8
Kredit- og kautionsforsikring, herunder proportional genforsikring	R0130	0,6	1,6
Ikkeproportional sygegenforsikring	R0140	0,0	0,0
Ikkeproportional ulykkesgenforsikring	R0150	0,0	0,0
Ikkeproportional luftfarts-, sø- og transportgenforsikring	R0160	0,0	0,0
Ikkeproportional ejendomsgenforsikring	R0170	0,0	0,0

Lineært formelelement for livsforsikrings- og livsgenforsikringsforpligtelser

S.28.01.01.03		
<i>Angivet i mio. kr.</i>		C0040
MCRL Result	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)
<i>Angivet i mio. kr.</i>		C0050	C0060
Forpligtelser med gevinstandele — Garanterede ydelser	R0210	0,0	
Forpligtelser med gevinstandele — Fremtidige diskretionære ydelser	R0220	0,0	
Forpligtelser i tilknytning til indeksreguleret og unit-linked forsikring	R0230	0,0	
Andre livs- og sygeforsikringsforpligtelser og livs- og sygegenforsikringsforpligtelser	R0240	0,0	
Risikosum i alt for alle livsforsikrings- og livsgenforsikringsforpligtelser	R0250		0,0

Beregning af det samlede minimumskapitalkrav

<i>Angivet i mio. kr.</i>		C0070
Lineært minimumskapitalkrav	R0300	33,1
Solvenskapitalkrav	R0310	70,4
Loft for minimumskapitalkrav	R0320	31,7
Bundgrænse for minimumskapitalkrav	R0330	17,6
Kombineret minimumskapitalkrav	R0340	31,7
Absolut bundgrænse for minimumskapitalkrav	R0350	27,5
Minimumskapitalkrav	R0400	31,7