

Solvens og finansiel tilstandsrapport **2024**



SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2024

Indholdsfortegnelse

Sammendrag.....	1
A. Virksomhed og resultater	2
A.1 Virksomhed.....	2
A.2 Forsikringsresultater	4
A.3 Investeringsresultater	5
A.4 Resultater af andre aktiviteter	6
A.5 Andre oplysninger.....	6
B. Ledelsessystem.....	7
B.1. Generelle oplysninger om ledelsessystemet	7
B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav	10
B.3 Risikostyringssystem, herunder vurdering af egen risiko og solvens	11
B.4 Internt kontrolsystem	17
B.5 Interne auditfunktion.....	18
B.6 Aktuarfunktion	19
B.7 Outsourcing.....	19
B.8 Andre oplysninger	21
C. Risikoprofil	22
C.1 Forsikringsrisici	22
C.2 Markedsrisici	24
C.3 Kreditrisici.....	27
C.4 Likviditetsrisici	28
C.5 Operationelle risici	29
C.6 Andre væsentlige risici	30
C.7 Andre oplysninger.....	30
D. Værdiansættelse til solvensformål	31
D.1 Aktiver	31
D.2 Forsikringsmæssige hensættelser.....	34
D.3 Andre forpligtelser	38
D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder	38
D.5 Andre oplysninger	39
E. Kapitalforvaltning	40
E.1 Kapitalgrundlag	40
E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav	40
E.3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregning af solvenskapitalkrav	41
E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model	41
E.5 Overholdelse af MCR og manglende overholdelse af SCR.....	41
E.6 Anden supplerende information	41
Bilag – Rapporteringsskemaer	42

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2024

Sammendrag

Denne rapport indeholder oplysninger om Købstædernes Forsikrings solvens og finansielle situation. Rapporten giver et samlet overblik over selskabets ledelsessystem samt væsentlige økonomiske resultater, risikoprofil, værdiansættelse til solvensformål og kapitalforvaltning for 2024.

Købstædernes Forsikring er et gensidigt forsikringsselskab med en delegeretforsamling som øverste selskabsretlige organ. Direktionen forestår den daglige ledelse, og der er i Købstædernes Forsikring aktuelt ansat en administrerende direktør til at varetage den daglige ledelse.

Som kundeejet selskab har Købstædernes Forsikring som formål at generere et passende overskud, til at bevare passende kapitalstyrke og en sund virksomhed, som investerer i udvikling og værner om sin evne til at konkurrere. Det betyder, at selskabet er bevidst om, at enhver omkostningskrone, der bliver investeret, skal gøre selskabet mere konkurrencedygtige – til glæde for kunderne. Effektive processer og løsninger, gennemtænkt prissætning og fornuftige investeringer skal sikre et passende overskud til at udvikle virksomheden – hverken mere eller mindre.

I 2024 faldt Købstædernes Forsikrings præmieindtægter med 3,8 %. Resultatet af forsikringsdriften blev -3,8 mio.kr. i 2024 (-34,0 mio.kr.). Sammenlignet med 2023 har forsikringsdriften i 2024 været påvirket af faldende bruttopræmieindtægter, forsat høje genforsikringspræmier, et lavere storskadeniveau, afløbstab samt faldende omkostninger

Langt den overvejende del af investeringsaktiviteterne håndteres af eksterne porteføljeforvaltere. Investeringsafkastet gav i 2024 et overskud på 272,9 mio.kr. mod et overskud på 175,3 mio.kr. i 2023.

Købstædernes Forsikrings to største risici er forsikringsrisiko og markedsrisiko, som beskrives yderligere under hhv. punkt C1 og C2. Købstædernes Forsikring har en robust kapital, som understøtter risikoprofilen. Kapitalkravet opgøres ved standardmodellen og udgør 914,6 mio.kr., og minimumsolvenskravet udgør 244,9 mio.kr. pr. 31. december 2024. Købstædernes Forsikring har et kapitalgrundlag på 1.779,1 mio.kr. og dermed en solvensmæssig overdækning på 864,5 mio.kr. og en solvensdækning på 194 %.

Denne rapport blev godkendt på bestyrelsesmødet d. 3. april 2025.

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2024

A. Virksomhed og resultater

A.1 Virksomhed

A.1.a Navn og juridisk form

Købstædernes Forsikring, Gensidig
Strandgade 27A, 140 København K

Købstædernes Forsikring er et gensidigt forsikringsselskab registreret i Erhvervsstyrelsen med CVR 51 14 88 19

A.1.b Tilsynsmyndighed

Købstædernes Forsikring er underlagt tilsyn af den danske tilsynsmyndighed Finanstilsynet.

Finanstilsynet
Strandgade 29
1401 København K
Telefon: 33 55 82 82

A.1.c Ekstern revisor

Den eksterne revision foretages af Deloitte

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S
CVR-nr. 33 96 33 56

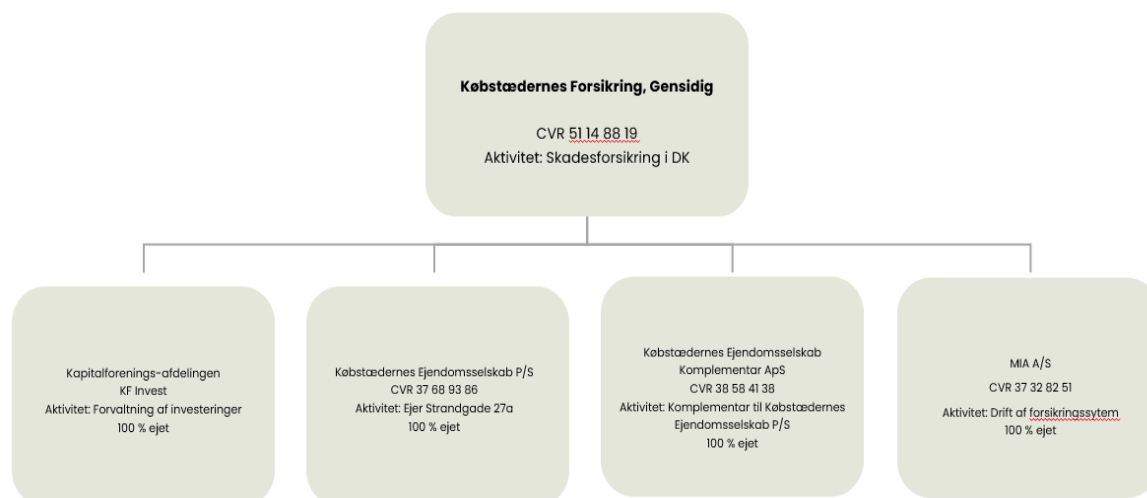
A.1.d Ejerstruktur

Købstædernes Forsikring, Gensidig har ingen kapitalejere.

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2024

A.1.e Koncernstruktur



Figur 1: Koncernstruktur

Koncernen består udover moderselskabet, Købstædernes Forsikring, Gensidig, af kapitalforeningsafdelingen KF Invest (100 %), Købstædernes Ejendomsselskab P/S (100 %), Købstædernes Ejendomsselskab Komplementar ApS (100 %), og MIA A/S (100 %). Kapitalforeningsafdelingen KF Invest har hjemsted i Kgs. Lyngby, mens de øvrige selskaber har hjemsted i København.

KF Invest (100 %) er en kapitalforening, hvor igennem en stor del af Købstædernes Forsikrings investeringsaktiviteter foretages.

Købstædernes Ejendomsselskab P/S (100 %) ejer Købstædernes Forsikrings domicil på Strandgade 27A i København.

Købstædernes Ejendomsselskab Komplementar ApS (100 %) er komplementar til ovenstående P/S.

MIA A/S (100 %), ejer rettighederne til forsikringssystemet MIA.

Endvidere er Købstædernes Forsikring sponsorvirksomhed for Pensionsafviklingskassen for Købstædernes almindelige Brandforsikring. Det betyder i praksis, at Købstædernes Forsikring skal indskyde yderligere kapital hvis Pensionsafviklingskassen ikke kan leve op til sine forpligtelser.

Det sidste medlem af Pensionsafviklingskassen afgik ved døden i 2024. Pensionsafviklingskassen vil derfor blive opløst i løbet af 2025. Når det er sket, vil de resterende aktiver blive overført til Købstædernes Forsikring.

Ved udgangen af 2024 havde Pensionsafviklingskassen aktiver for 12,7 mio.kr. (12,2 mio.kr.). Egenkapitalen udgjorde 12,6 mio.kr. (11,8 mio. kr.).

A.1.f Væsentlige brancher og geografiske områder

Købstædernes Forsikring er et gensidigt forsikringsselskab og er således ejet af forsikringstagerne. Selskabet beskæftiger sig med dansk skadeforsikring og tegner hovedsageligt direkte forsikring i Danmark. I enkelte tilfælde tegnes der også forsikring i udlandet, men det sker udelukkende til bestående kunder.

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2024

Selskabets væsentligste brancher er erhvervsforsikring (brand, løsøre og arbejdsskade) til små og mellemstore erhvervsdrivende, privatforsikring (brand, løsøre og ulykke) samt motorforsikringer til såvel erhverv som private.

A.1.g Væsentlige begivenheder

Købstædernes Forsikring har i 2024 afhændet ejerandelen på 25% i Esbjerg Storcenter A/S.

A.2 Forsikringsresultater

Forsikringsvirksomheden gav i 2024 et underskud på 3,8 mio.kr. mod et underskud på 34,0 mio.kr. i 2023.

De samlede bruttopræmieindtægter udgjorde 1.492,1 mio.kr. heraf stammer 0,01 mio.kr. fra forsikringer udenfor Danmark.

Fordelt på brancher udgør bruttopræmieindtægterne:

Bruttopræmieindtægter (mio.kr.)			
Branche	2024	2023	Forskel
Bygning og løsøreforsikring	640,6	729,8	-89,1
Motorkøretøjsforsikring, Ansvar	112,4	107,5	4,9
Motorkøretøjsforsikring, Kasko	378,9	356,2	22,7
Arbejdsskadeforsikring	133,4	132,6	0,8
Ulykkesforsikring	128,2	119,2	9,0
Anden direkte forsikring	92,2	98,9	-6,7
Indirekte forsikring	0,0	0,0	0,0
I alt	1.485,6	1.544,1	-58,5

Tabel 1: Bruttopræmieindtægter

Bruttopræmieindtægterne er faldet med 58,5 mio.kr. eller 3,8 %. Anden direkte forsikring består hovedsageligt af erhvervsansvarsforsikring. Bruttopræmieindtægterne fra indirekte forsikring kan relateres til bevægelser i de underliggende skader på den modtagne internationale reassurance. Købstædernes Forsikring ophørte med at indtegne international reassurance ved udgangen af 2013.

Det forsikringstekniske resultat fordelt på brancher udgør:

Forsikringsteknisk resultat (mio.kr.)			
Branche	2024	2023	Forskel
Bygning og løsøreforsikring	-52,1	-141,2	89,0
Motorkøretøjsforsikring, Ansvar	-50,3	-56,7	6,4
Motorkøretøjsforsikring, Kasko	14,1	32,8	-18,7
Arbejdsskadeforsikring	-14,8	85,5	-100,3
Ulykkesforsikring	60,3	3,9	56,5
Anden direkte forsikring	38,2	39,2	-1,0
Indirekte forsikring	0,8	2,5	-1,7
I alt	-3,8	-34,0	30,2

Tabel 2: Forsikringsteknisk resultat fordelt på brancher

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2024

A.3 Investeringsresultater

A.3.a Indtægter og udgifter fra investeringer efter aktivklasse

Investeringsafkastet gav i 2024 et overskud på 272,9 mio.kr. mod et overskud på 175,3 mio.kr. i 2023.

Fordelt på regnskabsposter ser investeringsafkastet således ud:

Resultat af investeringer (mio.kr.)	2024	2023	Forskel
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-5,7	8,4	-14,1
Indtægter fra associerede virksomheder	0,0	0,0	0,0
Indtægter af investeringsejendomme	0,0	0,0	0,0
Renteindtægter og udbytter m.v.	76,7	74,1	2,6
Kursreguleringer	239,9	129,5	110,4
Renteudgifter	-0,6	-0,7	0,1
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-37,4	-36,0	-1,3
Investeringsafkast, i alt	272,9	175,3	97,6

Tabel 3: Investeringsafkast fordelt på regnskabsposter

Fordelt på virksomheder ser indtægter fra tilknyttede virksomheder ud på følgende måde:

Indtægter fra tilknyttede virksomheder (mio.kr.)	2024	2023	Forskel
Købstædernes Ejendomsselskab P/S	-8,6	7,8	-16,4
Købstædernes Ejendomsselskab Komplementar ApS	0,1	0,7	-0,6
MIA A/S	2,9	0,0	2,9
Indtægter fra tilknyttede virksomheder, i alt	-5,7	8,4	-14,1

Tabel 4: Indtægter fra tilknyttede virksomheder

Fordelt på virksomheder ser indtægter fra associerede virksomheder ud på følgende måde:

Indtægter fra associerede virksomheder (mio.kr.)	2024	2023	Forskel
Esbjerg Storcenter A/S	0,0	0,0	0,0
Indtægter fra associerede virksomheder, i alt	0,0	0,0	0,0

Tabel 5: Indtægter fra associerede virksomheder

Ejerandelen i Esbjerg Storcenter A/S er afhændet i 2024.

Renter og udbytter kan specificeres på følgende måde:

Renteindtægter og udbytter m.v. (mio.kr.)	2024	2023	Forskel
Renteindtægter	42,1	41,2	0,9
Udbytter	34,6	32,9	1,7
Renteindtægter og udbytter m.v., i alt	76,7	74,1	2,6

Tabel 6: Renteindtægter og udbytte m.v.

Renteindtægter og udbytter er steget lidt i 2024 sammenholdt med 2023.

Fordelt på aktivtyper kan kursreguleringerne specificeres på følgende måde:

Kursreguleringer (mio.kr.)	2024	2023	Forskel
Ejendomme	0,0	0,0	0,0
Kapitalandele	111,4	27,7	83,7
Investeringsforeningsandele	105,2	80,9	24,3
Obligationer	25,9	26,1	-0,2
Valutakursregulering mv.	-2,5	-5,2	2,7

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2024

Kursreguleringer, i alt	239,9	129,5	110,4
-------------------------	-------	-------	-------

Tabel 7: Kursregulering

Forskellene mellem 2024 og 2023 kan primært forklares med udvikling på finansmarkederne, med stigende aktiekurser.

Der er i 2024 foretaget en nedskrivning af domicilejendommen på Strandgade 27A på 14,7 mio.kr.

A.3.b Gevinster og tab direkte indregnet på egenkapitalen

Købstædernes Forsikring har ingen gevinster eller tab indregnet direkte på egenkapitalen.

A.3.c Securitiseringer

Købstædernes Forsikring investerer ikke i securitisering.

A.4 Resultater af andre aktiviteter

Købstædernes Forsikring har ingen væsentlige indtægter eller udgifter som ikke stammer fra forsikrings- eller investeringsaktiviteterne.

A.5 Andre oplysninger

Der er ingen yderligere oplysninger.

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

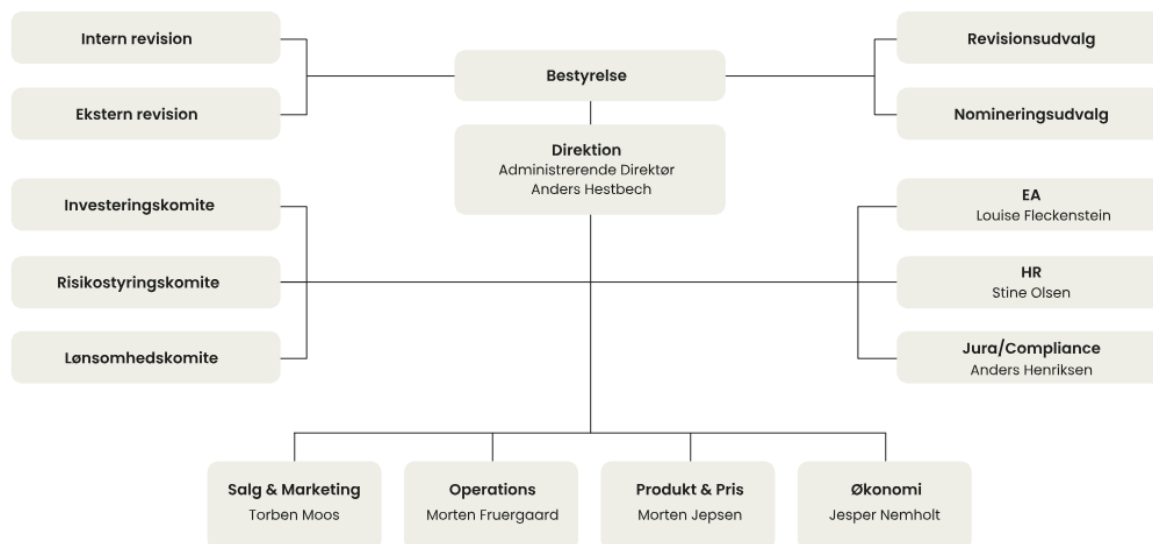
Rapporteringsåret 2024

B. Ledelsessystem

B.1. Generelle oplysninger om ledelsessystemet

B.1.a Ledelsessystem

Nedenfor ses Købstædernes Forsikrings organisationsdiagram for 2024.



Figur 2: Organisationsdiagram

Bestyrelse

Som et gensidigt forsikringselskab er Købstædernes Forsikrings øverste myndighed en delegeret-forsamling på 35 medlemmer, som er valgt af og blandt forsikringstagerne. Delegeretforsamlingen vælger sin formand og næstformand, der også er henholdsvis formand og næstformand for bestyrelsen. Købstædernes Forsikrings bestyrelse består af yderligere fire medlemmer valgt af og blandt delegeretforsamlingens medlemmer samt af tre medarbejderrepræsentanter.

Det er bestyrelsens fornemmeste opgave at udarbejde en forretningsmodel for Købstædernes Forsikring og gennem strategier at sætte retningen for virksomheden. Det er bestyrelsens ansvar at ansætte en direktion til at forestå den daglige ledelse. Der er i Købstædernes Forsikring aktuelt ansat en direktør til at varetage den daglige ledelse.

Købstædernes Forsikrings bestyrelse består af:

- Jens Munk Jensen, formand
- Thomas Olsen, næstformand
- Brian Rothemejer Jacobsen
- Allan Bisgaard
- Martin Rudolf Leonhard
- Helle Schjødt-Bruhn
- Kasper Toftkær Hansen (medarbejdervalgt)
- Claudia Marquard Sønderskov (medarbejdervalgt)
- Martin Ziegler Øding (medarbejdervalgt)

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2024

Revision- og risikoudvalg

Bestyrelsen har nedsat et revisions- og risikoudvalg, som består af medlemmer, som findes blandt Købstædernes Forsikrings bestyrelse. Mindst et medlem af revisions- og risikoudvalget har kvalifikationer inden for regnskabsvæsen eller revision. Revisions- og risikoudvalget overvåger bl.a. regnskabsafslæggelsesprocessen og selskabets risikostyring, den lovpligtige revision af årsregnskabet samt det interne kontrolsystem. Udvalget overvåger og kontrollerer herudover revisors uafhængighed.

Normeringsudvalg

I forbindelse med valg til bestyrelsen nedsættes et nomineringsudvalg. Nomineringsudvalget nedsættes alene i de år, hvor der er valg af medlemmer til bestyrelsen. Nomineringsudvalget består altid af to medlemmer af bestyrelsen og to medlemmer af delegeretforsamlingen. I 2024 bestod nomineringsudvalget af bestyrelsesformand, Jens Munk Jensen og bestyrelsesmedlem Martin Leonhard samt af de to medlemmer af delegeretforsamlingen, Philip Søndergaard og Jan Schønning.

Direktion og ledergruppe

Det er direktionens ansvar at sikre implementering af den af bestyrelsens vedtagne forretningsmodel og de til enhver tid gældende strategier for Købstædernes Forsikring. Det er ligeledes direktionens ansvar at sørge for en forsvarlig organisering af Købstædernes Forsikring og implementering af de af bestyrelsen udarbejdede strategier mv. Til at bistå direktionen er der ansat en ledergruppe, som, med ansvar for hvert sit område, skal sikre implementering af strategier, beslutninger mv.

Direktionen består af

- Anders Hestbech, Administrerende direktør

Den øvrige ledergruppe består af

- Morten Schultz Fruergaard, Chief Operating Officer
- Morten Jepsen, Chief Underwriting Officer
- Jesper Nemholt, Chief Financial Officer
- Torben Moos, Chief Commercial Officer

Nøglefunktionerne

Som en del af ledelsessystemet, har direktionen etableret hhv. en compliance-, en risikostyring- og en aktuarfunktion. Direktionen har for hver af nøglefunktionerne udpeget en nøgleperson, der er den ansvarlige for funktionen. Herudover har bestyrelsen udpeget den interne revisionschef som nøgleperson i den interne auditfunktion. Nøglefunktionerne medvirker til at sikre et effektivt ledelsessystem, herunder et effektivt risikostyringssystem og et effektivt internt kontrolsystem, der kan understøtte en forsvarlig ledelse af virksomheden.

Compliance-, risikostyring- og aktuarfunktionen rapporterer direkte til direktionen og bestyrelsen. Herudover rapporterer intern auditfunktionen direkte til bestyrelsen.

B.1.b Væsentlige ændringer i ledelsessystemet i rapporteringsperioden

Der er blevet udpeget en ny nøgleperson for aktuarfunktionen pr. 1. september 2024. Herudover har der ikke været nogen væsentlige ændringer i ledelsessystemet i rapporteringsperioden.

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2024

B.1.c Aflønningspolitik og -praksis

Købstædernes Forsikrings lønpolitik har til formål at medvirke til, at Købstædernes Forsikrings aflønning af bestyrelse, direktion og ansatte, der har væsentlig indflydelse på Købstædernes Forsikrings risikoprofil, samt medarbejdere i kontrolfunktioner og intern revision, ikke fører til overdreven risikovillig adfærd. Lønpolitikken skal således medvirke til, at Købstædernes Forsikrings ledelse og væsentlige risikotagere arbejder for at fremme en sund og effektiv risikostyring af Købstædernes Forsikring.

Købstædernes Forsikrings aflønning skal være i overensstemmelse med Købstædernes Forsikrings forretningsstrategi, værdier og mål, herunder en holdbar forretningsmodel og må ikke være af en størrelse eller sammensætning, som indebærer en risiko for interessekonflikter, eller som ikke harmonerer med Købstædernes Forsikrings ønsker om at beskytte kunderne.

Købstædernes Forsikrings bestyrelse aflønnes med et fast basishonorar og er ikke omfattet af nogen former for incitaments- eller performanceafhængig aflønning. Honoraret er ikke pensionsgivende. Bestyrelsens basishonorar fastsættes på et niveau, som er markedskonformt og som afspejler kravene til bestyrelsesmedlemmernes kompetencer og indsats i lyset af Købstædernes Forsikrings kompleksitet, arbejdets omfang og antallet af bestyrelsesmøder.

Ud over basishonoraret ydes et udvalghonorar til medlemmerne af bestyrelsens udvalg. Udvalghonoraret fastlægges efter de samme principper som basishonoraret. Samtlige honorarer godkendes af generalforsamlingen.

Direktionen er ansat på kontrakt. Direktionen oppebærer en fast grundløn, som afspejler ønsket om at sikre Købstædernes Forsikrings fortsatte mulighed for vækst og direktionens selvstændige indsats og værdiskabelse for Købstædernes Forsikring. I tillæg til lønnen betaler Købstædernes Forsikring sædvanlige lønsubstitutter.

Bestyrelsen har i overensstemmelse med aflønningsreglerne i den finansielle sektor og Købstædernes Forsikrings lønpolitik indgået en fastholdelsesaftale med Købstædernes Forsikrings adm. direktør.

Der sker en årlig vurdering af aflønningen, og der foretages i den forbindelse en vurdering af udviklingen i markedspraksis og niveau.

Købstædernes Forsikrings væsentlige risikotagere og ansatte i kontrolfunktioner er ansat på almindelige ansættelsesvilkår og oppebærer en fast grundløn. I tillæg til lønnen indbetaler Købstædernes Forsikring pensionsbidrag, ligesom firmabil af passende størrelse, fri telefon, internet og andre sædvanlige lønsubstitutter (sundhedsforsikring, avis mv.) kan aftales at indgå i lønnen.

Væsentlige risikotagere og ansatte i kontrolfunktioner kan modtage variabel løn, som dog ikke må overstige 100.000 kr. pr. år. Udbetaling sker i henhold til loven, hvortil bestyrelse og direktion kan fravige kravene til udbetaling, hvis det vurderes forsvarligt.

Der er ikke aftalt tildeling af ekstraordinære fratrædelsesgodtgørelser i forbindelse med opsigelse og fratrædelse i Købstædernes Forsikring. Almindelige fratrædelsesgodtgørelser, der ikke har karakter af "gyldne håndtryk" og som aftales i forbindelse med besættelse af stillingen eller i forbindelse med fratræden, og som ikke er afhængig af resultater opnået ved varetagelse af stillingen, men som er tiltænkt som et sikkerhedsnet, betragtes ikke som variabel løndel og er derfor ikke omfattet af nærværende lønpolitik.

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2024

B.1.d Væsentlige transaktioner i løbet af rapporteringsperioden

På Købstædernes Forsikrings ordinære generalforsamling i foråret 2024 var der valg af medlemmer til Købstædernes Forsikrings bestyrelse. Resultatet blev til nyvalg af Brian Rothemejer Jacobsen.

B.2 Egnetheds- og hæderlighedskrav

B.2.a Egnetheds- og hæderlighedskrav

Medlemmer af bestyrelsen, direktionen, ledergruppen og nøglepersoner i Købstædernes Forsikring skal til enhver tid have tilstrækkelig viden, faglig kompetence og erfaring til at kunne udøve deres hverv eller varetage deres stilling i Købstædernes Forsikring. Derudover skal ovennævnte personkreds til enhver tid have et tilstrækkeligt godt omdømme og udvise hæderlighed, integritet og uafhængighed for effektivt at kunne vurdere og anfægte afgørelser truffet af den daglige ledelse.

Den ovenfor omtalte personkreds skal være egnet til at bestride stillingen eller hvervet, hvorved forstås tilstrækkelig viden, faglig kompetence og erfaring. Vurderingen foretages ud fra, om personen har en relevant uddannelse, relevant tidligere ansættelse og/eller ledelseserfaring. Vurderingen tager højde for de respektive pligter, som personen er blevet pålagt.

Derudover skal samme personkreds have et godt omdømme. Den omfattede personkreds anses for at have et godt omdømme, hvis andet ikke er påvist, og hvis der ikke er nogen grund til at nære begrundet tvivl om personens gode omdømme. Vurderingen baseres bl.a. på kriminelle og administrative overtrædelser, tidligere afskedigelser og baggrunden herfor. Ved vurderingen tages der hensyn til alvoren af overtrædelserne.

For så vidt angår vurderingen af bestyrelsen, sker denne ud fra ovennævnte kriterier om egnethed og hæderlighed, men der er ikke et krav om, at et bestyrelsesmedlem skal have erfaring fra den finansielle sektor eller særlig indsigt i finansielle virksomheders forhold, idet anden relevant erfaring kan være tilstrækkelig.

Ovennævnte krav anses for absolutte krav, som alle bestyrelsesmedlemmer som minimum skal leve op til. Derudover skal bestyrelsesmedlemmernes kompetencer ses i sammenhæng med Købstædernes Forsikrings mangfoldighedspolitik, så der sikres en tilstrækkelig spredning med hensyn til kvalifikationer, viden og relevant erfaring i bestyrelsen.

Vurderingen af menige medlemmer af bestyrelsen foretages af bestyrelsens formandskab og af den samlede bestyrelse i forbindelse med den årlige evaluering. Vurderingen af bestyrelsens formandskab foretages af den samlede bestyrelse.

Egnetheds- og hæderlighedsvurderingen af direktionsmedlemmer sker ligeledes ud fra ovennævnte kriterier om hæderlighed og egnethed. Der lægges vægt på kvalifikationer, viden og relevant erfaring, således at direktionen kan lede Købstædernes Forsikring på en professionel måde.

Ved ansættelsen af den adm. direktør og selskabsretlige registrerede direktører, vurderer bestyrelsen om direktionsmedlemmerne lever op til de lovmæssige krav om egnethed og hæderlighed. Vurderingen foretages af den samlede bestyrelse.

I relation til medlemmerne af ledergruppen og nøglepersoner er det fastlagt, at der ved egnethed forstås, at nøglepersonen skal kunne udføre det arbejde, som vedkommende er ansat til. Ved

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2024

denne vurdering indgår personens faglige kvalifikationer, viden og erfaring inden for den finansielle sektor. Tilsvarende gælder for så vidt hæderlig, idet der herved forstås, at nøglepersonen har et godt omdømme og integritet af god standard. Ved denne vurdering inddrages information om personens finansielle soliditet og eventuelt tidligere kriminelle historik.

Egnethed- og hæderlighedsvurderingen af medlemmer af ledergruppen og nøglepersoner sker ud fra ovennævnte kriterier om egnethed og hæderlighed. Vurderingen tager udgangspunkt i funktionsbeskrivelsen og de krav der stilles til de opgaver personen skal udføre. Vurderingen af om nøglepersoner lever op til lovens krav, foretages af direktøren eller evt. den samlede direktion.

B.2.b Proces for vurdering af egnethed og hæderlighed

Købstædernes Forsikring skal sikre, at medlemmer af bestyrelse, direktion, ledergruppe og nøglepersoner løbende opfylder kravene til fit & proper jf. politik og retningslinje for egnethed og hæderlighed. Købstædernes Forsikring udfører kontrol af, om der er sket ændringer i de oplyste forhold én gang årligt.

Hvis direktionen og/eller bestyrelsen vurderer, at en nøgleperson, direktions- og/eller ledergruppe-medlem ikke længere er egnet eller hæderlig, skal direktionen/bestyrelsen træffe passende foranstaltninger som eksempelvis intern eller ekstern undervisning med henblik på at opgradere viden og kompetencer, tilpasning af ansvar, forflyttelser, afskedigelser mv.

Kontrollen udføres, således at den omfattede personkreds bekræfter, at der ikke er indsat sådanne forhold, der gør den enkelte uegnet eller uhæderlig til at bestride hvervet eller stillingen i Købstædernes Forsikring.

For direktionens vedkommende indgår dette i den årlige statussamtale mellem direktion og bestyrelsesformand. I relation til bestyrelsen foregår den årlige vurdering af egnethed og hæderlighed i forbindelse med bestyrelsens selvevaluering.

Resultatet af kontrollen, for så vidt angår nøglepersoner, skal fremlægges for bestyrelse og direktion til orientering og skal – hvor relevant – være ledsaget af en indstilling om fornyet egnetheds- og hæderlighedsvurdering.

Resultatet af kontrollen, for så vidt angår medlemmer af direktionen, skal forelægges bestyrelsens formandskab henholdsvis den samlede bestyrelse, og skal – hvor relevant – være ledsaget af en indstilling om fornyet egnetheds- og hæderlighedsvurdering.

Resultatet af kontrollen, for så vidt angår øvrige personer ansat i nøglefunktioner, foretages af den ansvarlige for nøglefunktionen og forelægges direktionen, herunder om evt. fornyet fit- og proper-vurdering og udfaldet heraf.

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

B.3.a Risikostyringssystem

I Købstædernes Forsikring er risikostyring en vigtig og integreret del af den daglige drift og udføres som led i samtlige af Købstædernes Forsikrings forretningsprocesser fra påtegning af risici (underwriting) til afdækning af risici (genforsikring og risikokapital). Købstædernes Forsikring bestræber sig hele tiden på at arbejde inden for de fastsatte grænser for at kunne opretholde en sund og

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2024

lønsom forsikringsdrift. Arbejdet med risikostyring i alle dele af organisationen er et arbejde, som skal fortsætte og opretholdes for at sikre den rette risikoforståelse i hele Købstædernes Forsikring og derigennem styrke risikoorganisationen.

Købstædernes Forsikrings risikoprofil udmøntes i politikker og retningslinjer, som sammen med risikovurderingen, er ejet af bestyrelsen. Bestyrelsen uddelegerer risikopåtagelse, -styring og -vurdering til Købstædernes Forsikrings direktion, som efterfølgende videredelegerer til relevante forretningsdirektører.

Med henblik på at kunne identificere eventuelle væsentlige risici i tide til at kunne imødegå dem på passende vis, er der etableret en risikostyringsproces, som risikostyringsfunktionen er overordnet ansvarlig for. Processen tager sit udgangspunkt i Købstædernes Forsikrings fastsatte strategi, forretningsmodel og risikoappetit og skal sikre, at alle væsentlige risici i virksomheden, herunder risici, der går på tværs af virksomhedens organisation, identificeres, måles, overvåges, styres og rapporteres korrekt.

Tabellen nedenfor beskriver risikostyringsproces, således eventuelle væsentlige risici bliver identificeret og håndteret på betryggende og passende vis, indenfor de rammer der er besluttet. Dette er en kontinuerlig proces.

Risikostyrings-proces	Beskrivelse
Identifikation	Risici bliver identificeret på forskellig vis. Eksempler på identifikation af risici kunne være: • Ifm. en hændelse vurderes det hvorledes en risiko skal oprettes • Som led i forberedelse af risikostyringskomitémøderne • Ved væsentlige udvidelse eller nye produkter • Ved ny eller ændring af eksisterende lovgivning Her har både 1. og 2. forsvarslinje samt ledelsen et ansvar i at melde disse risici ind.
Måling	Risici bliver målt ved at vurdere dem ud fra besluttede risikomatrix som fremgår af politik for operationelle risici. Hertil, foretages der kvantitative og kvalitative analyser for at vurdere disse netop disse parametre. Det vigtigste kvantitative værktøj er Solvens II standardmodellen.
Overvågning	Risici overvåges ved overvågning af risikorammer og risikotolerancegrænser, og dette gøres bl.a. via. opsatte kontroller. Herudover overvåges MCR og SCR løbende ved opgørelsen af de kvartalsvise solvensberegninger.
Styring	Risici bliver styring ved bl.a. at bestyrelsen har i politikker og retningslinjer formuleret rammer for risikopåtagelsen for alle væsentlige risici. Ved alle væsentlige ændringer i rammerne foretager risikostyringsfunktionen en konsekvensberegning på solvensdækningen, som er en styrende økonomisk parametre.
Rapportering	Risici bliver rapporteret til hhv. bestyrelse, direktion, risikostyringskomité ved • Opgørelse af solvens og følsomhedsanalyser • Godkendelse af risikovurderingsrapport, herunder risikostyrings-funktionsrapporten • Rapportering til risikostyringskomité • Ad-hoc risikovurdering ved væsentlige ændringer eller tiltag

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2024

Indberetning	Indberetning i henhold til de lovmæssige krav indberetter kvartalsvise oplysninger om risiko og solvens, herunder følsomhedsanalyser, til Finanstilsynet. Indberetningerne er samtidig grundlaget for en del af den interne rapportering til bestyrelsen om risiko og solvens.
---------------------	--

Tabel 8: Risikostyringsproces

B.3.b Risikostyringsfunktionens anvendelse og integration i Købstædernes Forsikrings organisationsstruktur og beslutningsprocesser

Figuren nedenfor illustrerer de tre forsvarslinjer, som indgår i Købstædernes Forsikrings risikoorganisering.



Figur 3: Beskrivelsen af de tre forsvarslinjer.

1. forsvarslinje ligger i forretningen, dvs. det er de enkelte afdelinger, som på daglig basis styrer risici via forretningsgange og arbejdsbeskrivelser med tilhørende kontroller og rapportering. Forretningsdirektørerne har rollen som risikoejere og ansvarlige risikocontrollere i relation til de relevante risici og kontroller.
2. forsvarslinje er funktioner, der er organiseret uafhængig af den operative ledelse, som validerer og overvåger risici samt kvaliteten i forretningsgange og processer. 2. forsvarslinje udgøres af de tre nøglefunktioner compliance-, risikostyrings- og aktuarfunktion, der har ansvaret for at have overblik, måle, analysere, undervise og rådgive om risici.
3. forsvarslinje varetages af den interne revision/interne auditfunktion, hvilket sikrer direktionen og bestyrelsen en uafhængig udtalelse omkring effektiviteten af risikostyringen. Herudover er ekstern revision også en del af 3. forsvarslinje.

Risikovurderingen er en integreret del af risikostyringsprocessen og er placeret i 2. forsvarslinje. Risikostyringsprocessen baseres på målings- og evalueringsprocesser og leverer dermed input til den overordnede management- og beslutningsproces.

Det er risikostyringskomitéen, der faciliterer processen med til at skabe helhed i risikostyringen og sikrer en kontinuerlig rapporteringsproces på selskabsniveau. Herudover har Købstædernes Forsikring også nedsat et lønsomhedsforum og investeringskomité, der også bidrager til det samlede risikostyringsystem. Nedenfor er en kort beskrivelse af hver af disse komitéer/forummer:

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2024

Risikostyringskomitéen

Et vigtigt element i risikostyringen er den kvartårlige rapportering til risikostyringskomitéen. Risikostyringskomitéen har til formål at sikre, at Købstædernes Forsikring til en hver tid har den nødvendige indsigt i de risici, som Købstædernes Forsikring har eller forventes at stå overfor i fremtiden.

Komitéens opgave er løbende at danne det samlede risikobillede og derigennem identificere og rapportere alle væsentlige risici for Købstædernes Forsikring. Komitéen understøtter risikostyringsfunktionen i ansvaret for at danne og vedligeholde det samlede risikobillede til bestyrelsen og direktionen, der herefter har det overordnede ansvar for håndtering af disse.

Der ønskes et tæt samspil mellem administrationen (bl.a. driften af forsikringsforretningen og investeringerne) og Risikostyringskomitéen med fokus på en sammenkædning mellem Købstædernes Forsikrings risikounivers og det arbejde, der bliver udført i Risikostyringskomitéen.

Lønsomhedsforum

Direktionen har nedsat et lønsomhedsforum, som med 4 ugers intervaller vurderer den overordnede lønsomhed på såvel kanal-, segment-, produkt- og brancheniveau samt øvrige relevante skæringer. Derudover er der en række emner, som i faste intervaller diskuteres på møderne, herunder produktet arbejdsskade, store partneraftaler samt niveauet for standardreservesætninger. I dette forum diskuteres også behov for og foreslåede ændringer til tariffer samt saneringsbehov og tiltag. Lønsomhedsforummet består af direktionen, CUO, COO og salgsdirektøren og er ejet af lederen af Aktuariat, Pris & Business Intelligence. Gæster inviteres efter behov.

Investeringskomité

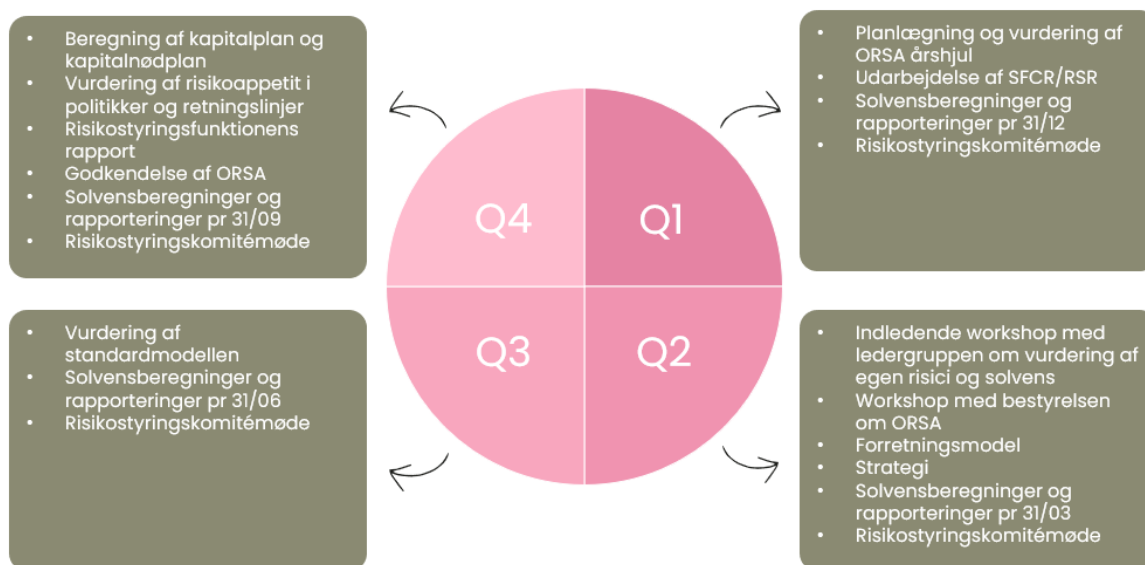
Endelig er der nedsat en investeringskomité til at bistå direktionen i forbindelse med investeringsvirksomheden både i relation til investeringer i den strategiske portefølje såvel som evaluering af porteføljeforvaltningen af værdipapirporteføljerne. Investeringskomitéen har også til formål at træde sammen og vurdere behov for reaktioner i tilfælde af en ekstraordinær udvikling på investeringsmarkederne. Investeringskomitéen består af direktionen, økonomidirektøren, der også er formand for komitéen, og en ekstern rådgiver.

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2024

B.3.c Proces til vurderingen af egen risiko og solvens (ORSA)

Risikostyringen understøttes af den årlige vurdering af risiko og solvens, (herefter 'ORSA'), hvor Købstædernes Forsikrings risikoprofil bliver udformet på baggrund af identifikation og verificering af alle væsentlige risici. ORSA-årshjulet er angivet nedenfor:



Figur 4: ORSA-årshjul

Årshjulet tager afsat i at sikre, at alle væsentlige risici bliver identificeret, målt, overvåget, styret og rapporteret. Udover årshjulet vil den interne risikovurderingsproces også indeholde evt. vurderinger, der opstår ad hoc. Det kunne f.eks. være:

- Nye produkter
- Ny investeringsstrategi
- Nye væsentlige systemændringer eller -køb
- M&A
- Indgåelse af nye store partnerskaber

Ansvar for etablering og videreudviklingen af rammerne omkring samt driftsmæssig gennemførelse af processen for risikovurdering, inkl. workshops med ledergruppen, direktionen og bestyrelsen ligger hos Købstædernes Forsikrings risikoansvarlig, som er nøgleperson for risikostyringsfunktionen.

Risikoidentifikationsprocessen er understøttet ved brug af risikoregistret til systematisk risikoidentifikation og vurdering. Risikoregistret er med til at sikre sammenhæng mellem risici og kontroller samt en vurdering af væsentlighed.

Processen for identifikation og vurdering af risici understøttes yderligere af det etablerede hændelsesregister, som udgør en del af den interne rapportering. Hændelsesregistret har til formål at opfange og dokumentere operationelle fejl samt (system)mangler i Købstædernes Forsikring, samt sikre at hændelser håndteres efter deres kritikalitet. Ansvar for vedligeholdelse af hændelsesregistret ligger hos ledergruppen og anvendes af risikofunktionen ved risikovurderingen samt i den kvartalsvise rapportering til risikostyringskomiteen.

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2024

Kvantificering af risici, som ikke eksplicit indgår i standardmodellen, foregår i tæt samarbejde med ledergruppen, som har den nødvendige faglige viden og erfaring. Kvantificeringen sker i forbindelse med den årlige risikovurderingsproces, hvor ledergruppen revurderer og tilføjer risici til samlede risikooverblik.

Modellering af risici foretages ved den gældende Solvens II standardmodel.

I lighed med sidste år og i henhold til den gældende lovgivning foretager Købstædernes Forsikring en vurdering af kapitalmodellens følsomhed og kapitalkravets robusthed over for diverse stress. Købstædernes Forsikring har i årets risikovurdering valgt at arbejde med følsomhedsanalyser, modelstress og reverse stresstest, beskrevet i kapitel C.1 – C.6.

Som det fremgår af årshjulet, bliver ORSA-rapporten præsenteret på et bestyrelsesmøde faciliteret af risikostyringsfunktionen, hvor bestyrelsen således har mulighed for at drøfte indholdet. Heri indgår blandt andet Købstædernes Forsikrings kapitalplan og kapitalnødplan. Hertil foretages der også en vurdering af, om Købstædernes Forsikrings anvendelse af standardmodel stadig er passende til opgørelse af Købstædernes Forsikrings kapitalbehov. Når bestyrelsen har gennemgået selskabets ORSA-rapport og vurderer, at der er fuldstændighed i risikovurderingen, godkender bestyrelsen rapporten og denne sendes til Finanstilsynet.

ORSA-rapporten udarbejdes én gang årligt, men såfremt der i perioden indtræffer væsentlige ændringer, som har væsentlig påvirkning på Købstædernes Forsikrings risikoprofil, vil det være muligt for bestyrelsen at træffe en beslutning, om der skal udarbejdes en ny. Dette gælder tillige, såfremt der skulle være væsentlige ændringer til solvensen.

Efter indstilling fra Købstædernes Forsikrings direktion er det bestyrelsens opfattelse, at standardmodellen kvantificerer Købstædernes Forsikrings risikoprofil. Parametrene for de forsikringsmæssige risici er udviklet på skadedata fra et bredt udsnit af europæiske forsikringselskaber, herunder også selskaber med risikoprofiler tilsvarende Købstædernes Forsikrings. Bestyrelsen vurderer, at eventuelle afvigelser ikke diskvalificerer parametrene og, at de formentlig alt andet lige, giver Købstædernes Forsikring et højere kapitalkrav, som ud fra et forsigtighedsprincip er acceptabelt.

For så vidt angår markedsrisici, modpartsrisici og operationelle risici er det ligeledes bestyrelsens vurdering, at standardmodellens metoder og parametre afspejler det solvensbehov som Købstædernes Forsikring har. For de operationelle risici er der ingen grund til at tro, at de i standardmodellen anvendte parametre ikke skulle give et retvisende billede, hvilket understøttes af indholdet i hændelsesregister.

Solvenskapitalkravet regnes uden anvendelse af forenklinger eller selskabsspecifikke parametre, ligesom beholdningen af investeringsforeningsandele gennemlyses.

Købstædernes Forsikring definerer kapitalforvaltningsaktiviteter, som alt der vedrører forvaltningen af Købstædernes Forsikrings investeringsaktiver eksklusive domicil ejendomme.

Købstædernes Forsikring anlægger en holistisk tilgang til risikostyring, dels ud fra det udgangspunkt af de elementer, som indgår i standardformelberegningen, dels ved den årlige ORSA-proces med bestyrelsen. Købstædernes Forsikring søger at være bevidst om de sammenhænge, der er

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2024

mellem risici og styringen af disse, såsom at en højere grad af reassurance alt andet lige medfører større kreditrisici og mindre forsikringsrisici.

B.4 Internt kontrolsystem

B.4.a Købstædernes Forsikrings interne kontrolsystem

Det interne kontrolsystem skal som minimum omfatte følgende områder:

1. Administrative procedurer
2. Regnskabsprocedurer
3. En intern kontrolstruktur
4. Passende rapporteringsrutiner på alle niveauer i virksomheden
5. En compliancefunktion

Købstædernes Forsikring har en ledelsesmodel med tre forsvarslinjer, hvilket skal være med til at sikre et effektivt ledelses-/internt kontrolsystem. Adskillelsen i forsvarslinjer skal være en central del af en klar fordeling af roller og ansvar i organisationen. For at sikre en robust forankring af modellen i organisationen skal ansvaret for opgaver og kontrol placeres inden for de tre forsvarslinjer.

Ledelsesmodellen med de tre forsvarslinjer dækker alle risici Købstædernes Forsikring er eksponeret imod herunder men ikke begrænset til risici ift. regnskabsaflæggelsen, operationelle risici, compliance risici, markedsrisici, likviditetsrisici, forsikringsrisici mv.

Første forsvarslinje består af alle ansatte i Købstædernes Forsikring, som ikke er en del af anden eller tredje forsvarslinje. Denne linje ejer og styrer alle risici, der opstår fra forretningsmodellen og de tilhørende aktiviteter. Første forsvarslinje er ansvarlige for, at der etableres og risikovurderes processer, implementeres interne kontroller af den daglige aktivitet, foretages opfølgning på disse samt udarbejdes specifikke forretnings- og arbejdsgange (administrative procedure og regnskabsprocedurer), der sikrer, at Købstædernes Forsikrings mitigerer relevante risici og overholder gældende love, regler, markedsstandarder, samt politikker og retningslinjer.

Anden forsvarslinje omfatter risikostyrings-, aktuar- og compliancefunktionerne. Disse nøglefunktioner er ansvarlige for at vurdere og overvåge alle væsentlige risici i første forsvarslinje.

Tredje forsvarslinje består af en intern auditfunktion, som er placeret hos intern revision. Denne funktion sikrer uafhængig vurdering og kontrol af risikostyringsprocesserne.

B.4.b Beskrivelse af, hvordan Compliancefunktionen fungerer

Helt overordnet identificerer, vurderer, overvåger, rådgiver og rapporterer compliancefunktionen om Købstædernes Forsikrings compliance risici.

Direktionen har udpeget Chef for Jura, Compliance- og DPO-funktion (DPO) som ansvarlig nøgleperson for compliancefunktionen samt udarbejdet en funktionsbeskrivelse for compliancefunktionen. Funktionsbeskrivelsen indeholder en beskrivelse af referencelinjer, kompetencekrav, ansvarsområder, opgaver i compliancefunktionen, håndtering af interessekonflikter, adgang til relevant information samt rapportering. Funktionsbeskrivelsen skal sikre, at compliancefunktionen kan fungere effektivt og fordele ansvar i forhold til de øvrige nøglefunktioner med henblik på at forhindre unødigt sammenfald imellem funktionerne og sikre et effektivt samarbejde.

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2024

Af funktionsbeskrivelsen fremgår det også, at nøglepersonen for compliancefunktionen kan henvende sig og rapportere direkte til bestyrelsen uafhængig af direktionen og give udtryk for betænkeligheder og advare bestyrelsen i de tilfælde, det findes det nødvendigt.

Compliancefunktionens rapportering består bl.a. af en årsrapport, der har til formål at give et risikobillede af væsentlige identificerede compliancerisici. Derudover en status for gennemførelse af funktionens årsplan, anbefalinger, samt en vurdering af funktionernes ressourcer og rapporteringsveje.

Den ansvarlige for funktionen samt medarbejdere i funktionen har pligt til at gøre opmærksom på, såfremt udførsel af en opgave potentielt vil indebære en interessekonflikt. Dette er relevant, da både den ansvarlige og medarbejderne også udfører arbejdsopgaver i første forsvarslinje som Købstædernes Forsikrings juridiske afdeling.

Udover den generelle opmærksomhed på interessekonflikter, er pligten konkret udmøntet i, at der i forbindelse med alle kontrolundersøgelser altid tages stilling til, om der potentielt er interessekonflikter i forhold til udførsel af compliancefunktionens kontrolundersøgelse.

Ovenstående skal sikre, at der er et kontinuerligt fokus på potentielle interessekonflikter. For identificerede interessekonflikter skal der etableres passende kompenserende foranstaltninger.

B.5 Interne auditfunktion

B.5.a Beskrivelse af, hvordan den Interne auditfunktion fungerer

Intern revision ledes af en revisionschef, der er udpeget af bestyrelsen i Købstædernes Forsikring. Bestyrelsen har ligeledes udpeget revisionschefen som ansvarlig nøgleperson for Købstædernes Forsikrings interne auditfunktion.

Arbejdsopgaverne varetages på baggrund af den af bestyrelsen godkendte politik for intern auditfunktion, funktionsbeskrivelse samt den indgåede revisionsaftale med ekstern revision.

Overordnet giver den interne auditfunktion ledelsen sin vurdering af, hvorvidt det interne kontrolsystem og andre dele af ledelsessystemet er hensigtsmæssige og effektive.

Den interne auditfunktionens arbejde tilrettelægges og gennemføres under hensyn til væsentlighed og risiko i et årshjul. Den interne auditfunktionens planlægning forelægges revisions- og risikoudvalget og tilpasses løbende, såfremt Købstædernes Forsikrings risikobillede ændrer sig.

Forud for udførelsen af auditopgaver foretages vurdering af, om den interne auditfunktion har de fornødne kompetencer til at udføre den pågældende opgave, eller om der skal involveres eksterne kompetencer.

Den interne auditfunktion rapporterer løbende resultater af audits til direktionen, direkte til revisions- og risikoudvalget samt bestyrelsen.

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2024

B.5.b Uafhængighed og objektivitet

Den interne auditfunktion er en uafhængig funktion, som ikke deltager i andet arbejde i Købstædernes Forsikring end revision (audit). Den interne auditfunktions uafhængighed og objektivitet understøttes af, at funktionen refererer direkte til bestyrelsen.

Funktionen deltager ikke i eller varetager udførelse af interne kontroller, ligesom der ikke udføres arbejde for andre nøglefunktioner.

Det er et krav, at den interne auditfunktion ikke erklærer sig om forhold, som funktionen selv har udarbejdet grundlaget for.

Ansættelse og afskedigelse af revisionschefen kan alene foretages af bestyrelsen, hvorved den interne auditfunktion kan fungere uafhængigt af den daglige ledelse.

Den ansvarlige nøgleperson for intern audit skal leve op til Finanstilsynets krav om egnethed og hæderlighed.

B.6 Aktuarfunktion

Aktuarfunktionen har til formål at sikre direktionen en uafhængig vurdering og validering af de aktuarmæssige aspekter af forsikringsdriften, herunder tilstrækkeligheden af de forsikringsmæssige hensættelser, anvendeligheden af metoden til beregning af solvenskapitalkravet, hensigtsmæssigheden af indtegnning og prissætning, samt styrken i reinsuranceprogrammerne.

Aktuarfunktionens primære arbejdsområde i Købstædernes Forsikring er validering af de forsikringsmæssige hensættelser. I den forbindelse skal aktuarfunktionen sikre, at metoder, underliggende modeller og antagelser, der anvendes, er fyldestgørende og er i overensstemmelse med den gældende lovgivning.

Tilsvarende tilsikrer aktuarfunktionen, at data, der benyttes til beregning af de forsikringsmæssige hensættelser, er tilstrækkelige og af den påkrævede kvalitet. Aktuarfunktionen skal føre tilsyn med og kunne forklare ændringer i Købstædernes Forsikrings forsikringsmæssige hensættelser. Derudover vurderer aktuarfunktionen sammenhængen mellem Købstædernes Forsikrings forsikringsmæssige hensættelser, genforsikring og tegningspolitik.

Idet aktuarfunktionen har ansvaret for opgørelsen af forpligtelserne knyttet til Købstædernes Forsikrings kerneområde, bidrager aktuarfunktionen væsentligt til risikostyringssystemet:

Aktuarfunktionen rapporterer til direktionen. Nøglepersonen har ansvaret for aktuarfunktionens rapportering.

B.7 Outsourcing

Købstædernes Forsikrings bestyrelse har fastsat en politik for outsourcing. Formålet med politikken er at fastlægge de strategiske mål for outsourcing, identificere og mitigere risici ved outsourcing og angive rammerne og retningslinjerne til direktionen for de processer og aktiviteter, som er nødvendige ved outsourcing.

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2024

IKT (Informations- og kommunikationsteknologi)-aftaler på det digitale operationelle område er reguleret særskilt under DORA-forordningen (Digital Operational Resilience Act).

Outsourcing af kritiske eller vigtige operationelle funktioner eller aktiviteter skal besluttes af Købstædernes Forsikrings bestyrelse. Ved kritiske eller vigtige operationelle funktioner eller aktiviteter forstås aktiviteter tilknyttet forsikringsdriften samt aktiviteter af anden relevant karakter. Der vil normalt være tale om outsourcing, hvis der er tale om outsourcing, der er så vigtige for Købstædernes Forsikrings drift, at Købstædernes Forsikring ikke ville kunne tilbyde sine kunder sin service uden den outsourcete aktivitet. Undtaget er dog outsourcing af interne serviceopgaver, advokatbistand og lignede opgaver.

Købstædernes Forsikring kan beslutte at outsource en funktion/aktivitet enten fordi, det vurderes strategisk fordelagtigt eller fordi, Købstædernes Forsikring enten ud fra et ressource- eller økonomisk perspektiv vurderer, at det er mest hensigtsmæssigt.

Før der kan indgås en aftale om outsourcing til en leverandør, skal følgende forhold iagttages:

1. Vurdering af, om outsourcing aftalen vedrører en kritisk eller vigtig operationel funktion.
2. Afdækning og vurdering af alle relevante risici ved outsourcing.
3. Gennemførelse af en passende due diligence af den potentielle leverandør.
4. Identificering og vurdering af interessekonflikter, som outsourcing kan medføre.

Kontrollen med leverandøren skal gennemføres regelmæssigt med et interval, som efter funktionens/aktivitetens betydning og den risiko, som outsourcingen medfører for Købstædernes Forsikring, gør, at bestyrelsen er i stand til at vurdere opgaveudførelsens kvalitet. Det må i forbindelse med en hver beslutning om outsourcing vurderes, hvor ofte kontrollen skal udføres.

I forbindelse med outsourcing af en vigtig eller kritisk operationel funktion/aktivitet, skal direktionen i Købstædernes Forsikring dokumentere, at der er ressourcer i Købstædernes Forsikring, der har den fornødne kompetence på det outsourcete område, således at kontrol og overvågning kan ske på en retvisende og pålidelig måde.

Direktionen skal mindst en gang årligt rapportere til bestyrelsen om forløbet af kritiske eller vigtige operationelle funktioner eller aktiviteter, så bestyrelsen har indsigt i, om outsourcingen forløber tilfredsstillende. Det afhænger dog af den konkrete outsourcete funktion/aktivitet præcist, hvordan den nærmere rapportering til bestyrelsen skal foregå.

Nedenfor er oplyst kritiske eller vigtige operationelle funktioner eller aktiviteter samt de områder, som de tjenesteydere, der leverer disse funktioner eller aktiviteter, befinder sig i:

- Købstædernes Forsikring har desuden et samarbejde med Falck Global Assistance, som varetager skadebehandling af forhåndsgodkendelser og skadebehandling af rejseforsikringssager på vegne af Købstædernes Forsikring.

Der er indført kontrolprocedurer og forretningsgange med henblik på at sikre kontrol med de outsourcete aktiviteter.

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2024

B.8 Andre oplysninger

Den finansielle lovgivning stiller en række krav til ledelsen i Købstædernes Forsikring. Det betyder, at Købstædernes Forsikrings bestyrelse skal opfylde individuelle og kollektive krav, der skal være opfyldt både ved indtræden i bestyrelsen og løbende i bestyrelsens arbejde.

De individuelle krav betyder, at hvert medlem af bestyrelsen i Købstædernes Forsikring skal have fyldestgørende erfaring for at bestride hvervet som bestyrelsesmedlem. Tilsvarende krav stilles til den til enhver tid ansatte direktion, den øverste ledergruppe og nøglepersoner i Købstædernes Forsikring.

Bestyrelsen skal samlet set være i stand til at forstå og beslutte Købstædernes Forsikrings forretningsmodel, vedtage politikker og fastsætte retningslinjer for direktionens arbejde og ikke mindst være i stand til at udfordre direktionen og stille de nødvendige og kritiske spørgsmål. Derfor gennemfører bestyrelsen en gang årligt en selvevaluering med henblik på at afdække bestyrelsens samlede kompetencer med det formål fortsat at være i stand til at dække de kompetencer, som det er vurderet nødvendigt, at bestyrelsen samlet set besidder.

Kompetencerne i bestyrelsen er bredt repræsenteret og dækker over kompetencer indenfor såvel forsikring, salg, IT, jura, regnskab og finansiell forståelse, investering og ledelse.

Med de tilstedeværende kompetencer i bestyrelsen er det samlede ledelsessystem inkl. direktionen, den øverste ledergruppe og nøglepersoner på en fyldestgørende måde i stand til at afdække de samlede risici i Købstædernes Forsikring.

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2024

C. Risikoprofil

C.1 Forsikringsrisici

C.1.a Risikoeksponering

Forsikringsrisikoen udgør overordnet følgende typer forsikringsrisici:

- Tegningsrisiko
- Katastrofe- og kumulrisiko
- Hensættelsesrisiko

De nævnte risici vurderes at være indeholdt i beregningen af de forsikringsmæssige risici i risikovurderingen opgjort efter standardmodellen.

Tegningsrisiko

Risikoen for, at de aftalte præmier viser sig ikke at være tilstrækkelige i forhold til forventede erstatninger.

Købstædernes Forsikring tegner lige meget privat som erhverv forsikring. De udgør ca. 50% hver. Købstædernes Forsikrings risikoappetit for både privat og erhverv er præciseret i produkt- og markedsstrategien, og samtidig er den overordnede risikoappetit beskrevet i politik og retningslinje på forsikringsområdet. Markedsstrategien beskriver bl.a. de bevidste fravalg af kundegrupper, lande m.m., så risiko for indtegnning af og accept af uønskede kunder og risici reduceres.

Katastrofe- og kumulrisiko

Katastroferisiko er risikoen for katastrofer som skybrud, storme, større brande og terror. Dette bliver afdækket i Købstædernes Forsikrings genforsikringsprogram. Risikoen for kumul er når den samme skadesbegivenhed udløser skader på flere policer Denne risiko er også afdækket i genforsikringsprogrammet.

Hensættelsesrisiko

Hensættelsesrisiko er risikoen for, at hensættelsesniveauet ikke er tilstrækkeligt til at dække de tilhørende forpligtelser. Hvis disse hensættelser ikke er tilstrækkelige grundet uventede ændringer, vil der således opstå et tab.

Niveauet for de samlede erstatningshensættelser baseres på aktuarmæssige modeller og analyser som dokumenteres i den årlige hensættelsesrapport.

Udvikling

Købstædernes Forsikrings forsikringsrisiko fremgår i tabellen nedenfor. Dette er skades- og sygeforsikringsrisikoen opgjort ved standardmodellen. Som det ses, er skadesforsikringsrisici faldet med -4% mens sygeforsikringsrisici er steget med 17%.

	2024	2023	Udvikling
Skadeforsikringsrisici	345,37	360,54	-4%
Sygeforsikringsrisici	238,82	203,74	17%

Tabel 9: Skade og sygeforsikringsrisici opgjort med standardmodellen.

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2024

C.1.b Risikokoncentration

Købstædernes Forsikrings væsentligste risikokoncentrationer relaterer sig til brand, storm og skybrud, som alle er afdækket ved genforsikringsprogrammet. Det er vurderingen, at Købstædernes Forsikring ikke er eksponeret mod store risikokoncentrationer, som ikke er omfattet af det accepterede selvbehold og reassuranceprogrammet. Dette sikres ved god spredning af produkter, som sælges i hele Danmark og derfor med tilfredsstillende geografisk spredning, samt en tilbageholdende tilgang til at acceptere store enkeltrisici.

C.1.c Risikoreduktionsmetoder

Tegningsrisiko

Risikoreduktion foretages gennem risikoappetit og -strategi, forretningsgange, arbejdsgange og dertilhørende kontroller. Her bruges kontroller, reassuranceaftaler og kapital som værktøjer til det pågældende formål. Afdækning af den fremadrettede risiko med reassurance er beskrevet nedenunder. Medmindre andet er anvist, afdækkes risikoen med kapital.

Katastrofe- og kumulrisiko

Købstædernes Forsikring køber reassurance for at beskytte sig mod store skadesbegivenheder og dermed beskytte egenkapitalen. Købstædernes Forsikrings reassurancepolitik er baseret på et forsigtighedsprincip, hvor beskyttelsen generelt skal være stor. Fastsættelsen af Købstædernes Forsikrings selvbehold og reassuranceprogram sker i forhold til Købstædernes Forsikrings kapitalstyrke. Ved den konkrete sammensætning af Købstædernes Forsikrings reassuranceprogram, herunder risikovilligheden set i sammenhæng med porteføljens sammensætning, tages der hensyn til, hvad der forretningsmæssigt er fordelagtigt. Reassuranceprogrammet sammensættes således, at det lever op til de af bestyrelsen fastsatte grænser for selvbehold, reassurandørers ratings og spredning.

Hensættelsesrisiko

Hensættelsesrisikoen vurderes og analyserede løbende ved hjælp af backtest, interne kontroller og valideringer.

C.1.d Risikofølsomhed

Stresstestene er foretaget i forbindelse med den årlige ORSA-proces og baseres på kapitalkravet pr. 30. september 2024. Stresstestene viser en komfortabel situation og udvikling i Købstædernes Forsikrings solvensdækning.

Korrelationsanalyse på standardmodellen

Korrelationsanalyse tager udgangspunkt i at fjerne solvenskravslempelse (diversifikation) ved aggregering af flere risikotyper indenfor forsikringsmæssige risici. Udgangssituation er kapitalkravet ultimo 3. kvartal 2024.

Tabellen nedenfor angiver solvenskapitalkravene for de forskellige følsomhedsscenarier.

(Mio.kr.)	Solvensopgørelse pr Q3 2024	Ingen diversifikation under skade- og sygeforsikringsrisici
Skadeforsikring	342,5	426,4
Sygeforsikring	210,9	218,6
Markedsrisiko	586,3	586,3
Modpartsrisiko	33,3	33,3
Operationelle risici	49,4	49,4

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2024

Samlet solvensbehov	882,2	1.314,0
Kapitalgrundlag	1.706,6	1.706,6
Solvensdækning	1,93	1,30

Tabel 10: Korrelationsanalyse på forsikringsrisici ved standardmodellen.

Som det fremgår af ovenstående tabel, vil Købstædernes Forsikring i dette tilfælde have en overdækning på 130 %.

Reversestresstest på solvensbehovet

Stresstesten tager udgangspunkt i fald/stigning/antal i forskellige risici, én ad gangen, for hvilken ændring der skal til for, at solvensdækningen ændres til henholdsvis 1,25 eller 1,0.

For katastrofescenarie vurderes der hvor stort et antal 100 % storme, der vil medføre en solvensdækning på hhv. 125 % og 100 %.

	SCR 125 pct.		SCR 100 pct.	
	Stress	Solvensdækning	Stress	Solvensdækning
Katastrofe	3	0,73	3	0,73

Tabel 11: Stresstest for kapitalkravet.

Som det fremgår af tabellen, er Købstædernes Forsikring følsom overfor katastrofebegivenheder. Rammes Købstædernes Forsikring af tre 100 % storme vil det resultere i en solvensdækning på 0,73. Det skal bemærkes, at denne test laves under antagelse om, at der ikke tilkøbes ny reassurance-dækning.

C.1.e Andre væsentlige oplysninger

Der er ikke yderligere væsentlige oplysninger om Købstædernes Forsikrings forsikringsrisiko.

C.2 Markedsrisici

Købstædernes Forsikring har, qua den relativ store egenkapital, som udtrykt ved den høje solvensdækning, alt andet lige plads til en relativ høj markedsrisiko som følge af de investeringsaktiver, som "modsvare" egenkapitalen. Købstædernes Forsikrings formål med investeringsvirksomhed er at optimere det finansielle afkast under hensyntagen til den medfølgende risiko. For samtlige investeringer set under ét skal der samtidig tilstræbes en rimelig diversifikation og dermed afkaststabilitet.

C.2.a Risikoeksponering

Købstædernes Forsikrings investeringsaktiviteter kan opdeles i to grupper,

- Strategisk portefølje hvor der investeres i noterede og unoterede aktier, obligationer eller strukturerede produkter, der er konstrueret til sikring af hovedstolens tilbagebetaling.
- Værdiporteføljen, er underopdelt i to porteføljer: "Afdæknings" porteføljen – en portefølje af danske stats- og realkreditobligationer og "afkast" porteføljen – en portefølje, hvor der via blandende mandater investeres i globale obligationer og aktier.

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2024

"Afdæknings" porteføljen har til formål at dække Købstædernes Forsikrings forsikringsmæssige driftsrisiko, hvor der ønskes opnået et fornuftigt afkast med en relativ begrænset risiko. Med "afkast" porteføljen ønsker Købstædernes Forsikring, investeringsforeningsandele og obligationer. I strategisk portefølje indgår en mindre andel unoterede aktier.

Købstædernes Forsikring investerer i en række unoterede ejendomsfonde i den strategiske portefølje og ejer igennem et datterselskab den bygning, som hovedkontoret er placeret i.

Ved solvensopgørelsen er markedsrisikoen opgjort efter principperne i standardmodellen. Beregningen er foretaget på Købstædernes Forsikrings samlede investeringsportefølje. Investeringspolitikken definerer rammerne og retningslinjerne for porteføljesammensætningen.

Løbende styres risikoen gennem en række daglige og månedlige kontroller. Efter standardmodellen udgør den samlede markedsrisiko 605,63 mio.kr. pr. 31. december 2024. Tabellen nedenfor viser udviklingen.

	2024	2023	Udvikling
Aktier	407,90	339,8	20%
Renter	10,00	12,5	-20%
Ejendomme	62,48	71,2	-12%
Valuta	162,70	137,6	18%
Kreditspænd	64,12	66,4	-4%
Koncentration	200,17	175,8	14%
Diversifikation	301,7	270,9	
Markedsrisici	605,63	532,5	14%

Tabel 12: Udvikling af markedsrisici opgjort ved standardmodellen.

Stigningen i risici på aktier er sket på grund af stigende kurser og ikke på grund af øgede investeringer i aktier. Faldet i renterisici skyldes hovedsageligt fald i EIOPAs diskonteringsrente. Risici på ejendomme er faldet på grund af negative regnskabsmæssige reguleringer. Stigningen i valutarisici hidrører primært fra stigninger i aktier.

C.2.b Prudent person

Købstædernes Forsikring investerer i henhold til "prudent person" ved flere tiltag.

I politik for investering er der sat en øvre risikogrænse, udtrykt ved VaR¹ både for de samlede investeringer som for relevante delporteføljer. Denne risikogrænse afhænger naturligt af Købstædernes Forsikrings kapitalbase såvel som de øvrige risikokategorier og den af bestyrelsen fastlagte kapitalplan og grænser for ønsket kapitaldækning. Endvidere er der fastlagt grænser for investeringsomfang i blandt andet lande, aktivtyper, udsteder etc.

Herudover skal værdien af afdækningsporteføljen til enhver tid kunne dække minimum 40% af de forsikringsmæssige hensættelser. I afdækningsporteføljen må der kun investeres i danske stats- og realkreditobligationer.

Herudover skal alle investeringer i værdipapirporteføljen ske i noterede værdipapirer, aktier og obligationer, det sker for sikre at hovedparten af selskabet investeringer er likvide.

¹ VaR er en betegnelse for "Value at Risk", der bruges når man taler om hvor stor en risiko man tager og hvor stor en risiko man er villig til at påtage sig.

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2024

Der tilsikres en risikospredning dels gennem forskellige aktivtyper dels ved brug af en række porteføljemanagere, hvor de enkelte mandater er underlagt såvel risiko- som aktivbegrænsninger.

C.2.c Risikokonzentration

Risikokonzentration er den risiko, der opstår når investeringerne samles på få modparter. Det kan være sig på enkeltsselskaber (aktier) eller udsteder (obligationer.) I værdipapirporteføljen er risikoen begrænset til danske obligationsudstedere, såsom Nykredit og Realkredit Danmark. På grund af deres gode ratings udgør de en mindre del af den samlede koncentrationsrisiko.

Det er investeringerne i den strategiske portefølje og i særdeleshed investeringerne i de strategiske samarbejdspartnere, som udgør størstedelen af koncentrationsrisikoen. Dette både på grund af investeringernes størrelse samt at de bagvedliggende selskaber ikke er ratede.

C.2.d Risikoreduktionsmetoder

Købstædernes Forsikrings markedsrisici reduceres ved investeringspolitikken, som definerer risikogrænser og spredning på aktivtyper og geografi. Endelige foreskriver denne også, at Købstædernes Forsikring ikke må geare sine investeringer, benytte optioner, futures eller andre former for derivater med undtagelse af valutaterminsforretninger til afdækning af valutaeksponering.

C.2.e Risikofølsomhed

Overordnet set er Købstædernes Forsikring særligt risikoeksponeret på markedsrisici, hvor aktierisikoen udgør den største del.

I det følgende afsnit præsenteres forudsætninger og resultater for en række forskellige stresstest. Stresstestene viser en betryggende situation, hvor, selv under de maksimale stresstests, baseret på nogle meget ekstreme forudsætninger, Købstædernes Forsikring stadig har tilstrækkelig kapital.

Korrelationsanalyse på standardmodellen

Følsomhedsanalyserne tager udgangspunkt i at tilføre korrelation mellem risikotyperne og udtrykker effekten ved manglende diversifikation (fuld korrelation) mellem delrisici i markedsrisiko modulen. Udgangssituation er kapitalkravet pr. 30. september 2024.

(Mio.kr.)	Solvensopgørelse (Q3 2024)	Ingen diversifikation under markedsrisici
Skadeforsikring	342,5	342,5
Sygeforsikring	210,9	210,9
Markedsrisiko	586,3	864,0
Modpartsrisiko	33,3	33,3
Operationelle risici	49,4	49,4
Samlet solvensbehov	882,2	1.500,1
Kapitalgrundlag	1.706,6	1.706,6
Solvensdækning	1,93	1,14

Tabel 13: Korrelationsanalyse på markedsrisici ved standardmodellen.

Som det fremgår af ovenstående tabel, resulterer dette i et solvensbehov, der kan dækkes af Købstædernes Forsikrings tilstrækkelige basiskapital 114%, når der ikke gives lempelse i solvenskravet for aggregering af risici indenfor markedsrisikoen.

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2024

Reversestresstest på solvensbehovet

Stresstesten tager udgangspunkt i fald/stigning/antal i forskellige risici, én ad gangen, for hvilken ændring der skal til for, at solvensdækningen ændres til henholdsvis 1,25 eller 1,0.

		SCR 125 pct.		SCR 100 pct.	
		Stress (%)	Solvensgrad	Stress	Solvensgrad
Renterisici		-200	1,77	-200	1,77
Aktierisici		67	1,25	83	1,00
Ejendomsrisici		100	1,74	100	1,74
Kreditspænds risici	Danske statsobligationer m.v.	57	1,25	79	1,00
	Øvrige statsobligationer m.v.	100	1,75	100	1,75
	Øvrige obligationer	100	1,55	100	1,55
Valutaspænds risici	USD	100	1,50	100	1,50
	SEK	100	1,74	100	1,74
	JPY	100	1,76	100	1,76

Tabel 14: Stresstest for kapitalkravet per Q3 2024.

Som det fremgår af tabellen, er Købstædernes Forsikring følsom overfor et tab på kreditporteføljen, katastrofer og tab af aktieporteføljen. Købstædernes Forsikring har en solvensdækning på 1,25 ved et 67% tab af aktieporteføljen. Følsomheden på kreditporteføljen på danske statsobligationer m.v., hvor et tab af markedsværdierne på 83% vil resultere i en solvensdækning på 1,00, afspejler de valg der er taget i investeringspolitikken.

C.2.f Andre væsentlige oplysninger

Der er ikke yderligere væsentlige oplysninger om Købstædernes Forsikrings markedsrisiko.

C.3 Kreditrisici

C.3.a Risikoeksponering

Kredit- og modpartsrisiko er risici for, at virksomheden påføres et tab, fordi en modpart i en kontrakt ikke kan opfylde sin forpligtelse over for virksomheden. Pr. 31. december 2024 udgør den samlede modpartsrisiko 27,7 mio.kr. opgjort efter standardmodellen. I standardmodellen opdeles modparter i to typer. Type 1-modparter er modparter, som typisk er ratede og ikke-diverificerbare, som f.eks. store reassurandører og banker. Omvendt er type 2-modparter diversificerbare og har ingen rating, som f.eks. tilgodehavende hos forsikringstagere.

C.3.b Risikokoncentration

Købstædernes Forsikrings væsentligste eksponering er mod banker og reassurandører. Risikoen mod banker er relateret til størrelsen af indestående og sandsynligheden for, at den enkelte bank ikke kan udbetale vores indestående.

Eksponeringen mod reassurandører opstår, når der sker skader, som rammer reinsuranceprogrammet. Risikoen er et udtryk for det økonomiske tab, der vil opstå hvis en reassurandør ikke kan opfylde sin forpligtelse.

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2024

C.3.c Risikoreduktionsmetoder

Risikoen for tab på indeståenderne i banker begrænses ved, at politik for investeringer angiver, hvilke banker, der må bruges samt hvor meget der maksimalt må være af indestående i de enkelte banker.

Risikoen for tab som følge af manglende betaling fra et reassuranceselskab er til en vis grad imødegået ved, at Købstædernes Forsikring i henhold til bestyrelsens politik kun må bruge reassurandører med en rating på minimum BBB-.

Reassuranceselskabernes rating bliver både vurderet ved tegning og løbende over året. Hvis et reassuranceselskab skulle få problemer med ratingen, er der fastsat processer for hvordan deres andel kan blive overført til et andet selskab.

C.3.d Risikofølsomhed

For at kunne kvantificere følsomheden for Købstædernes Forsikrings kreditrisici, betragtes de største reassurance eksponeringen. For at foretage en følsomhedsevaluering, vælges de 7 største reassurance eksponeringer, hvorved disse downgrades med ét trin på kreditskalaet. Tabellen nedenfor sammenligner solvenskapitalkravet for hhv. status quo sammenlignet med hvor de 7 reassurance downgrades med ét trin.

(mio.kr)	Status quo	Følsomhedsjusteret
Modpartsrisiko	27.798	37.116
SCR	914.576	919.069

Tabel 15: Følsomhedsanalyse foretaget på kreditrisiko i standardmodellen.

Som det fremgår af tabellen ovenfor, ville denne downgrading betyde en stigning af modpartsrisiko på ca. 10 mio.kr. Dette vil dog kun påvirke solvenskapitalkravet med 5 mio.kr. grundet den bagvedliggende diversifikation, og har derfor minimal betydning på den samlede solvenskrav.

C.3.e Andre væsentlige oplysninger

Der er ikke yderligere væsentlige oplysninger om Købstædernes Forsikrings kreditrisiko.

C.4 Likviditetsrisici

C.4.a Risikoeksponering

Likviditetsrisiko er risikoen for, at Købstædernes Forsikring ikke har likviditet til at betale sine forpligtelser som følge af tidsmæssige forskelle mellem indgående og udgående pengestrømme.

Indgående pengestrømme er hovedsagelige præmieindbetalinger og evt. reassurancedækning, mens udgående pengestrømme hovedsagelige er erstatninger, omkostninger i forbindelse med den løbende drift samt skatter og afgifter.

C.4.b Risikokoncentration

Bestyrelsen har i investeringspolitikken fastsat regler om, at værdipapirporteføljen kun må investeres i noterede værdipapirer. Det skal sikre, at hovedparten af de investerede midler i Købstædernes Forsikring kan realiseres indenfor kort tid. Samtidig rummer politikken regler for hvilke banker, der må benyttes, og hvor stort et indestående der må være i de enkelte banker.

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2024

C.4.c Risikoreduktionsmetoder

Den løbende likviditetsstyring tager udgangspunkt i budgettet for det kommende år og revideres løbende på månedlig basis og skal sikre, at der altid er likviditet til, at Købstædernes Forsikrings forpligtelser kan opfyldes.

Udover at investeringer foretaget via værdipapirporteføljen kan realiseres indenfor en tidshorisont på under 5 dage, er den løbende likviditetsstyring understøttet af kreditfaciliteter hos enkelte banker.

C.4.d Risikofølsomhed

Likviditetsrisikoen er ikke kvantificeret som en del af beregningen af solvenskapitalkravet, hvorfor der, ud over de løbende likviditetsprognoser, ikke opstilles stress- eller følsomhedsanalyser.

C.4.e Andre væsentlige oplysninger

Der er ikke yderligere væsentlige oplysninger om Købstædernes Forsikrings likviditetsrisiko.

C.5 Operationelle risici

C.5.a Risikoeksposering

Ved operationel risiko forstås risiko for tab som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder, herunder juridiske risici. Rammerne og håndtering af disse risici er defineret i politik og retningslinje for operationelle risici, som bestyrelsen har fastsat.

De operationelle risici bliver håndteret i Købstædernes Forsikrings GRC-system og bliver drøftet ved risikostyringskomitémøderne, der ligger en gang i kvartalet. Hertil bliver det også sikret, at der er de rette kontroller på området, når en ny risiko er blevet identificeret. Vurdering af de enkelte operationelle risici sker i samarbejde med de enkelte risikoejere og risikoansvarlige. De enkelte risici bliver målt ved hjælp af en risikomatrix, der beskriver den forventede sandsynlighed samt konsekvens for den enkelte risiko.

Operationelle risici bliver opgjort ved standardmodellen og udgør 47,33 mio. kr. pr 31. december 2024. Denne er faldet i kraft af, at der også har været et fald i forsikringsmæssige risici.

	2024	2023	Udvikling
Operationelle risici	47,33	51,41	-8%

Tabel 16: Operationelle risici opgjort ved standardmodellen.

C.5.b Risikokoncentration

Der ses ingen koncentration af operationelle risici.

C.5.c Risikoreduktionsmetoder

For at reducere risikoen på de væsentligste aktivitetsområder er der gennem forretningsgange og arbejdsgange etableret processer og kontroller på de væsentligste områder. Endvidere foretages der løbende vurdering af Købstædernes Forsikrings nøgleressourcer for at sikre, at Købstædernes Forsikring har de nødvendige kompetencer.

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2024

C.5.d Risikofølsomhed

Ikke relevant for operationelle risici.

C.5.e Andre væsentlige oplysninger

Der er ikke yderligere væsentlige oplysninger om Købstædernes Forsikrings operationelle risiko.

C.6 Andre væsentlige risici

Udover ovennævnte risici, har Købstædernes Forsikring identificeret risici til at være væsentlige

1. Strategiske risici
2. Omdømme risici
3. Compliance
4. Partnere og nære samarbejdspartnere

Strategiske risici

Ved strategiske risici forstås risici, der kan påvirke indtjeningen eller kapitalen som følge af f.eks. ændringer i konkurrencesituationen, forkerte beslutninger, utilstrækkelig gennemførelse af vedtagne beslutninger eller manglende evne til at tilpasse sig konkurrencesituationen. Væsentlige strategiske beslutninger eller ændringer risikovurderes inden.

Omdømmerisici

Omdømmerisici omfatter risikoen for tab af indtjening og kapital som følge af virksomhedens dårlige omdømme blandt kunder, mæglere, potentielle medarbejdere, investorer og leverandører.

Compliancerisici

Eksterne risici knytter sig hovedsageligt til ændringer i lovgivningen, ændret retspraksis og tilsyns-krav. Købstædernes Forsikring

Ændringer i Finanstilsynets krav kan medføre en større arbejdsbyrde. Det vurderes, at vi er godt rustet til ændringer i Finanstilsynets krav, og risikoen dækker derfor den ekstra arbejdsbyrde, nye krav kan medføre.

Partnere og nære samarbejdspartnere

Risikoen ved Købstædernes Forsikrings samarbejdspartnere hænger sammen med, om opgaver udføres på et tilfredsstillende niveau, og om de udførte kontroller opfylder de i kontrakterne beskrevne forpligtelser. Manglende retningslinjer, forretningsgange og kontroller kan føre til, at opgaven ikke udføres tilstrækkeligt og kan påføre Købstædernes Forsikring et tab.

Købstædernes Forsikring samarbejder med en lang række partnere og nære samarbejdspartnere. Disse er fordelt over mange forskellige brancher fx banker, porteføljeforvaltere, salgskanaler og IT.

C.7 Andre oplysninger

Der er ingen yderligere væsentlige oplysninger om Købstædernes Forsikrings risikoprofil.

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2024

D. Værdiansættelse til solvensformål

D.1 Aktiver

D.1.a Beskrivelse af aktivklasser

Dette afsnit indeholder beskrivelser for hver enkelt væsentlig aktivklasse af værdien af aktiverne samt af det grundlag, metoder og antagelser, der benyttes til værdiansættelse til solvensformål.

Aktiv type, værdi og beskrivelse	Værdi (mio.kr)	Værdiansættelse
<u>Udskudte skatteaktiver</u> Aktiver omfattet af denne kategori, er forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier af aktiver og passiver samt den regnskabsmæssige værdi af eventuelle fremførbare skattemæssige underskud.	10,1	Udskudt skat værdiansættes på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudt skat værdiansættes ud fra forskellen mellem regnskabs- og skattemæssige værdier af aktiver og passiver. Negativ udskudt skat aktiveres, hvis den med en overvejende sandsynlighed kan forventes udnyttet i fremtiden.
<u>Ejendomme</u> Aktiver omfattet af denne kategori, er investerings-ejendomme som Købstædernes Forsikring ejer direkte samt investeringer i selskaber hvis eneste formål er at investere i ejendomme, disse selskaber er som hovedregel ikke noteret på et marked.	71,3	Investeringer i selskaber som direkte investerer i ejendomme værdiansættes til regnskabsmæssige indre værdi pr. 31. december i regnskabsåret eller senest opgjorte indre værdi. Det der driver indre værdi i disse selskaber, er dagsværdien af de ejendomme der investeres i. Værdiansættelsen af ejendomme i disse selskaber sker med metoder som svarer til de metoder som Købstædernes Forsikring bruger for egne investerings-ejendomme.
<u>Værdi af dattervirksomheder</u> Aktiver omfattet af denne kategori, er virksomheder hvor Købstædernes Forsikring ejer mere end 50 % af virksomhedens kapital eller har bestemmende indflydelse.	193,0	Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder værdiansættes til regnskabsmæssige indre værdier pr. 31. december i regnskabsåret eller senest opgjorte indre værdi opgjort efter Købstædernes Forsikrings regnskabspraksis. Den regnskabsmæssige indre værdi i datterselskaber reduceres med værdien af eventuelle immaterielle aktiver, da disse aktiver ikke indregnes i solvensbalancen. I den ene af dattervirksomhederne indgår værdien af domicilejendommen. Dagsværdien af domicilejendommen opgøres med udgangspunkt i en vurdering af ejendommens forventede afkast. Afkastprocenten fastsættes ud fra de forventninger som en række store ejendomsmæglere offentliggør. Ved valg af afkastprocent tages der hensyn til den geografiske placering, beliggenheden i det respektive område samt kvaliteten af ejendommen.

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2024

<u>Noterede aktier</u> Aktiver omfattet af denne kategori, er aktier noteret på en fondsbørs.	558,9	Børsnoterede aktier værdiansættes til lukkekurser på balancedagen. For aktier hvor der ikke forefindes en børskurs, der afspejler aktivets dagsværdi, fastlægges dagsværdien ved brug af værdiansættelsesteknikker. Disse har til formål at fastlægge den transaktionspris, som ville fremkomme i en handel på værdiansættelsestidspunktet mellem uafhængige parter, der anlægger normale forretningsmæssige betragtninger. Som værdiansættelsesteknikker anvendes bl.a. indre værdi baseret på seneste kendte regnskabsinformationer, seneste kendte handelspriser eller den anvendte værdiansættelse hos større aktionærer eller eksterne revisorer.
<u>Unoterede aktier</u> Aktiver omfattet af denne kategori, er unoterede aktier hvor Købstædernes Forsikring ejer mindre end 20 % af Købstædernes Forsikrings kapital eller ikke har bestemmende indflydelse.	23,8	For aktier der ikke er noteret på en børs fastlægges dagsværdien ved brug af værdiansættelsesteknikker. Disse har til formål at fastlægge den transaktionspris, som ville fremkomme i en handel på målingstidspunktet mellem uafhængige parter, der anlægger normale forretningsmæssige betragtninger. Som værdiansættelsesteknikker anvendes bl.a. indre værdi baseret på seneste kendte regnskabsinformationer, seneste kendte handelspriser eller den anvendte værdiansættelse hos større aktionærer eller eksterne revisorer. Værdiansættelsen kan også hvile på principper, der er fastlagt i indgået aktionæraftale, hvor værdien af ejerandelen udgør en andel af Købstædernes Forsikrings egenkapital i forhold til den samlede aktiekapital.
<u>Statsobligationer</u> Aktiver omfattet af denne kategori, er noterede og unoterede statsobligationer – amerikanske statsobligationer er ikke længere noteret. Der investeres kun direkte i europæiske og amerikanske statsobligationer.	104,6	Børsnoterede obligationer værdiansættes til lukkekurser på balancedagen, dog værdiansættes udtrukne obligationer til pari.
<u>Erhvervsobligationer</u> Aktiver omfattet af denne kategori, er danske realkreditobligationer samt noterede erhvervsobligationer som er obligationer udstedt af europæiske og amerikanske virksomheder.	1.165,7	Børsnoterede obligationer værdiansættes til lukkekurser på balancedagen, dog værdiansættes udtrukne obligationer til pari.

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2024

<u>Investeringsforeningsandele</u> Aktiver omfattet af denne kategori, er noterede investeringsforeningsandele herunder investeringer i Exchange Trade Funds (ETF'er).	919,4	Børsnoterede investeringsforeningsandele værdiansættes til lukkekurser på balancedagen.
<u>Reassurandørers andel af hensættelser</u> Aktiver omfattet af denne kategori, udgør de fremtidige forventede betalinger fra reassurandører i relation til skader som er indregnet i de forsikringsmæssige hensættelser. Betalingerne realiseres i takt med at de forsikringsmæssige hensættelser afvikles.	349,0	Genforsikringsandele af præmie- og erstatningshensættelser udgør de beløb, som forventes modtaget fra genforsikring i henhold til de indgåede genforsikringskontrakter. De forventede beløb opgøres efter metoder, som er konsistente med de metoder, som anvendes til opgørelse af bruttoforpligtelserne. Genforsikringsandelene værdiansættes til nutidsværdi (diskonteres) efter samme principper, som er gældende for præmie- og erstatningshensættelser.
<u>Tilgodehavende hos reassurandører</u> Aktiver omfattet af denne kategori udgør beløb som er opkrævet hos reassurandørerne, men endnu ikke er modtaget.	14,2	Tilgodehavender, andre aktiver og periodeafgrænsningsposter værdiansættes til amortiseret kostpris, svarende til nominel værdi.
<u>Øvrige tilgodehavender</u> Aktiver omfattet af denne kategori udgør beløb som er tilgodehavende hos forsikringstagere, samarbejdspartnere vedrørende coassurance samt øvrige tilgodehavender.	112,3	Tilgodehavender værdiansættes til amortiseret kostpris, svarende til nominel værdi.
<u>Bankbeholdninger</u> Aktiver omfattet af denne kategori udgør de bogførte saldi på bankkonti ved udgangen af rapporteringsperioden.	129,8	Værdiansættes til bogført værdi.
<u>Øvrige aktiver</u> Aktiver omfattet af denne kategori omfatter periodeafgrænsningsposter, tilgodehavende aktuel skat samt aktiver som ikke falder ind under de øvrige kategorier.	40,9	Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter værdiansættes til amortiseret kostpris, svarende til nominel værdi. Tilgodehavende aktuel skat værdiansættes som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalt a conto skat.

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2024

D.1.b Forskelle i værdiansættelser af aktiver

Som udgangspunkt er der ingen forskelle i hvordan aktiver værdiansættes til solvensformål og i regnskabet.

Undtagelsen er immaterielle aktiver som Købstædernes Forsikring har valgt ikke at indregne i solvensbalancen. Det er gjort af tre grunde:

1. Goodwill må ikke indregnes i solvensbalancen. Ultimo 2024 udgjorde den regnskabsmæssige værdi af goodwill 31,9 mio.kr.
2. De øvrige immaterielle aktiver er i regnskabet værdiansat til den værdi som de havde for Købstædernes Forsikring på anskaffelsestidspunktet. Værdien er løbende blevet reduceret med afskrivninger og eventuelle nedskrivninger. Skulle de øvrige immaterielle aktiver værdiansættes til solvensformål skulle det ske til markedsværdi. Købstædernes Forsikring har vurderet at det ikke er muligt at finde et marked for de øvrige immaterielle aktiver, derfor er det besluttet at værdiansætte de øvrige immaterielle aktiver til 0. Ultimo 2024 udgjorde den regnskabsmæssige værdi af øvrige immaterielle aktiver 3,6 mio.kr.
3. Ud fra samme argumentation som punkt 2 reduceres indre værdi af datterselskaber med værdien af eventuelle immaterielle aktiver og goodwill. Ultimo 2024 var den regnskabsmæssige værdi af immaterielle aktiver i datterselskaber 1,7 mio.kr.

D.2 Forsikringsmæssige hensættelser

De forsikringsmæssige hensættelser omfatter erstatningshensættelser, præmiehensættelser og risikomargen. Købstædernes Forsikring har ultimo 2024 brutto 1.786,13 mio.kr. i 'best estimate' forsikringsmæssige hensættelser. Tabellen nedenfor ses hensættelserne fordelt på Solvens II brancher sammenholdt med regnskabsopgørelsen.

Solvens II branche	Solvens II værdi	Regnskabsværdi	Forskel
Udgifter til lægebehandling	4,4	5,1	0,7
Indkomstsikring	111,4	130,7	19,3
Arbejdsskadeforsikring	453,4	462,9	9,5
Motoransvarsforsikring	175,0	174,2	- 0,8
Anden motorforsikring	85,1	106,9	21,8
Sø-, luftfarts- og transportforsikring	2,9	3,4	0,5
Brand og andre skader på ejendom	577,5	629,8	52,3
Almindelig ansvarsforsikring	74,9	83,0	8,1
Retshjælpsforsikring	26,1	27,1	1,0
Assistance	14,7	17,6	2,9
Diverse økonomiske tab	28,5	33,6	5,1
Ikke-proportional ejendomsgenforsikring	16,1	16,1	-0,1
Skadesforsikring i alt (brutto)	1.570,15	1.690,28	120,13
Annuiteter hidrørende fra skadesforsikringsaftaler og relateret til sygeforsikringsforpligtelser	216,0	202,1	-13,8
I alt (brutto)	1.786,13	1.892,41	106,28
Beløb der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler	349,0	349,1	0,1
I alt (netto)	1.437,18	1.543,31	106,13

Tabel 17: Forsikringsmæssige hensættelser (diskonteret) fordelt på Solvens II brancher. Beløb i mio.kr.

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2024

Erstatningshensættelsesmodeller

Skadesforsikringsmetoder

Aktuariatets bedste estimat af de udiskonterede erstatningshensættelser (for alt andet end arbejdsskadeannuiteter) opgøres for homogene risikogrupper ved brug af aktuarmæssige reserveringsmetoder; Chain Ladder (CL), Loss Ratio (LR), Bornhuetter-Ferguson (BF), Cape Cod (CC) eller en kombination af disse. Metodevalget baseres på skadesudviklingstrekanten og vælges som den/de metode(r), der vurderes at afspejle udviklingen i skadesudgifterne bedst.

Ovenstående metoder er typiske valg for den type af forsikringer, som Købstædernes Forsikring tegner, og resultaterne vurderes at give et retvisende bud på erstatningshensættelsernes størrelse. CL-modellen er en såkaldt dataadrevet model, hvorfor det i nogle tilfælde – særligt for nyere skadesårgange, hvor tilstrækkelig udvikling endnu ikke er observeret – er mere hensigtsmæssigt at anvende LR-modellen eller BF-modellen, som er en vægtning mellem CL- og LR-modellerne. Hvis ikke der forefindes en aktuel a priori skadeprocent, anvendes som udgangspunkt CC, som beregner en skadeprocent ud fra historiske data.

Ved anvendelse af LR, og dermed også BF, angives et a priori estimat, som er det forventede niveau for erstatningerne, baseret på eksempelvis skadesprocenten. Dette estimat betegnes *Expected Loss Ratio*. A priori forventningen bør bygge på et indgående kendskab til den relevante delportefølje, og i nogen grad være i overensstemmelse med den skadesprocent, der på forhånd forventes af tariffen.

Livsforsikringsmetoder

Arbejdsskadeannuiteterne ligner livsforsikring, og forventningen til de løbende ydelser reguleres således med dødelighed, levetidsforbedringer, inflation, lønindeks og diskontering. Ved regulering for levetiden anvendes Finanstilsynets nyeste benchmarks for dødelighed og levetidsforbedringer for henholdsvis mænd og kvinder. Resterende er nærmere beskrevet nedenfor.

Præmiehensættelsesmodeller

I regnskabet opgøres præmiehensættelserne (både brutto og tilhørende afgiven forretning) pro rata, jf. regnskabsbekendtgørelsens §72. Pro rata præmiehensættelsen antages at være inklusive risikomargen. Viser pro rata præmiehensættelsen sig utilstrækkelig til at dække Købstædernes Forsikrings forpligtelser, tilføres en merhensættelse til ikke-afløben risiko.

Til beregning af solvenskapitalkrav og balance anvendes et bedste skøn for præmiehensættelser baseret på et skøn over combined ratio for den pågældende branche, jf. forenklingen i teknisk bilag III af EIOPAs retningslinjer for værdiansættelse af forsikringsmæssige hensættelser. Combined ratio anvendt til beregningen estimeres én gang årligt efter årsskiftet.

Bedste skøn for præmiehensættelsen efter reassurance estimeres ved anvendelse af forholdet mellem pro rata præmiehensættelsen før og efter reassurance. Igen vurderes manglende justering for reassurance default at være uvæsentlig givet reassurandørernes kreditkvalitet.

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2024

Reserveusikkerhed

Usikkerheden vedr. reserveerne er begrænset på de korthalede brancher, hvorimod dert kan være betragteligt på de langhalede brancher – særligt på arbejdsskade, grundet annuiteternes længde. Primært udmønter usikkerheden sig i lovændringer, der kan ske at ramme med tilbagevirkende kraft.

Afgiven forretning

Erstatningshensættelser tilhørende afgiven forretning på enkeltstående skader opgøres af reasurancfunktionen på basis af skadesafdelingens opgørelse af udgifterne til den enkelte skade. Events og vejrligsskader opgøres i tæt samarbejde mellem skadeafdelingen og hensættelsesaktuarerne.

Omkostningsmodel

Erstatningshensættelserne tillægges skadesbehandlingsomkostninger, som ikke er inkluderet i data. Omkostningsmodellen omfatter afviklingsomkostninger for hele porteføljen. Dette er de forventede samlede omkostninger til lukning af indtrufne skader, inklusive omkostninger i andre afdelinger til administration af skadesforsikringsselskabet, kaldet "overhead".

Skadesbehandlingsomkostningerne består af to elementer

- Direkte omkostninger, som omfatter udgifter som ikke er registreret på de enkelte skader, så som speciallægehonorar og gebyrer til Arbejdsmarkedets Erhvervssikring (AES), men også omkostninger til Taksatorringen og Scalepoint.
- Indirekte omkostninger, som omfatter lønomkostninger mv. for skadebehandlere i Købstædernes Forsikring, inklusive overhead.

Disse to elementer modelleres og beregnes hver for sig ved at anvende data for skadetidspunkt og antal opdateringer af skaderne, samt betalingsmønstre for erstatningerne.

Inflation

Skadesudviklingstrekanten bør korrigeres for inflation, hvis udviklingen i inflationen ikke har været stabil. Der er aktuelt udelukkende foretaget justering for inflation på arbejdsskade. Her anvendes en inflationsforventning, der modtages kvartalsvist fra Danske Bank, samt en forventet real-lønssstigning på 1 %. Således tages højde for inflation på den branche, hvor det forventes at have den største effekt. Det vurderes, at inflationspåvirkningen på øvrige brancher vil være minimal.

Diskontering

Diskontering af de forventede forsikringsmæssige hensættelser beregnes på basis af Solvens II brancher. Det sker på baggrund af det estimerede cash-flow og foretages på både brutto- og nettobasis. Der estimeres et cash-flow for hver analysegruppe, hvorefter disse akkumuleres til Solvens II brancheniveau.

Den anvendte diskonteringsrentekurve er rentekurven med volatilitetsjustering, som offentliggøres månedligt af EIOPA.

Risikomargen

Risikomargen beregnes efter niveau (1) i forenklingshierakiet beskrevet i teknisk bilag IV af EIOPAs retningslinjer for værdiansættelse af forsikringsmæssige hensættelser.

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2024

Til opgørelse af risikomargen, fremskrives delmoduler til beregning af fremtidige solvenskapitalkrav for at beregne de fremtidige kapitalomkostninger. Endelig anvendes EIOPAs rentekurve uden volatilitetsjustering til at beregne nutidsværdien af disse.

Idet Købstædernes Forsikring i regnskabet afsætter præmiehensættelserne efter regnskabsbekendtgørelsens §72, er risikomargen relateret til præmiehensættelserne implicit en del heraf. For at bestemme denne del af risikomargen, er der udviklet en model til opsplitning af risikomargen relateret til henholdsvis præmie- og erstatningshensættelser. På den måde sikres, at risikomargen, som kan henføres til præmiehensættelserne, kun indregnes én gang i regnskabet. Til solvensformål regnes et bedste estimat for præmiehensættelsen, og derfor medtages den fulde risikomargen her.

Volatilitetsjustering

Hvis VA-tillægget sættes til nul, stiger bruttohensættelserne med 9,8 mio.kr. og nettohensættelserne med 9,1 mio.kr. Selskabets kapitalgrundlag falder med 6,7 mio.kr. Det betyder, at solvensgraden pr. 30. september 2024 i praksis er uændret 1,93. Effekten på selskabets solvensposition ved brug af VA-tillæg vurderes dermed som marginal

Reassurance

Ved udgangen af 2024 forventede Købstædernes Forsikring at kunne opkræve 348,6 mio.kr. i re-assurancedækning på indtrufne skader. Beløbet kan specificeres på brancher på følgende måde

Branche	2024	2023	Forskel
Indkomstsikring	0,0	0,0	0,0
Arbejdsskadeforsikring inklusive annuiteter	16,3	18,1	-1,8
Motoransvarsforsikring	7,7	11,1	-3,4
Anden motorforsikring	0,0	0,0	0,0
Brand og andre skader på ejendom	317,5	444,4	-126,9
Almindelig ansvarsforsikring	4,6	4,5	0,1
Indirekte forsikring	2,6	2,3	0,3
I alt	348,6	480,4	-131,8

Tabel 18: Forventet reassurancedækning. Beløb i mio.kr.

De beløb, som forventes af kunne opkræves, opgøres forskelligt afhængigt af, om der er tale om en enkeltstående skade eller en eventskade (katastrofeskade);

- Enkeltstående skader medtages med den forventede skadestørrelse opgjort af skadesafdelingen med fradrag for egetbeholdet. Der tages ikke højde for eventuel IBN&ER på enkeltstående skader. Reassurandørerne bliver informeret om den forventede skadestørrelse og bliver opkrævet i takt med, at der foretages udbetalinger på skaden.
- Katastrofe- og vejrligsbegivenheder medtages til summen af de forventede skadestørrelser opgjort af skadesafdelingen. Til summen af skadestørrelserne tillægges IBN&ER opgjort af aktuariet. Den beregnede skadestørrelse forelægges skadedirektøren til godkendelse og eventuel korrektion. Fra den samlede skadestørrelse fradrages egetbeholdet. Reassurandørerne bliver informeret om den forventede skadestørrelse og bliver opkrævet løbende så snart egetbeholdet er oversteget.

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2024

Fra 2023 til 2024 er en enkelt større brandskade blevet nedskrevet, herudover er der ikke sket ændringer i antagelserne omkring enkeltstående skade. De bevægelser, der har været i den forventede reassurancedækning på disse skader, afspejler derfor bevægelserne i de underliggende skader.

D.3 Andre forpligtelser

Passiv type	Værdi (mio.kr.)	Værdiansættelse
<u>Gæld til reassurandører</u> Forpligtelser omfattet af denne kategori er beløb, som reassurandørerne har opkrævet hos Købstædernes Forsikring eller som Købstædernes Forsikring er skyldigt, men som ikke er afregnet på rapporteringstidspunktet.	15,3	Gæld til reassurandører værdiansættes til nettorealiseringsværdi.
<u>Skyldig selskabsskat</u>	33,4	Aktuelle skatteforpligtelser værdiansættes som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalt a conto skat.
<u>Øvrige forpligtelser</u> Forpligtelser omfattet af denne kategori udgør aktuelle skatteforpligtelser, anden gæld samt periodeafgrænsningsposter.	88,2	Anden gæld og periodeafgrænsningsposter værdiansættes til nettorealiseringsværdi.

Der er ingen forskelle i hvordan andre forpligtelser værdiansættes til solvensformål og i regnskabet.

D.4 Alternative værdiansættelsesmetoder

Følgende aktiver værdiansættes ved brug af alternative værdiansættelsesmetoder;

- Ejendomme
- Unoterede aktier
- Noterede aktier og obligationer hvor den noterede værdi ikke afspejler den reelle markedsværdi

Der anvendes ikke alternative værdiansættelsesmetoder for forpligtelser.

Ejendomme

Værdiansættelsesmetoden for ejendomme følger af det regnskabsmæssige regelsæt som Købstædernes Forsikring er underlagt.

For hver ejendom udarbejdes der et budget ud fra de forventninger der er til det kommende år. Afkastprocenten fastsættes ud fra de forventninger som en række store ejendomsmæglere offentliggør. Ved valg af afkastprocent tages der hensyn til den geografiske placering, beliggenheden i det respektive område samt kvaliteten af ejendommen.

Den største usikkerhed ved værdiansættelse af ejendomme er fastsættelse af afkastprocenten. Da fastsættelsen sker på basis af oplysninger fra en række store ejendomsmæglere som igen baserer

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2024

deres oplysninger på egne erfaringer og forventninger, vurderes usikkerheden dog til at være begrænset. Dette styrkes også af at der ikke er store forskelle i de enkelte ejendomsmæglers forventninger. Det er først reelt muligt at indsamle erfaringer omkring værdiansættelsen når en ejendom handles. Ved de hidtidige handler har salgsprisen ligget indenfor $\pm 10\%$ af den bogførte værdi. Ved salg af domicil ejendomme kan der dog være meget større forskelle, da disse ejendomme, for den rette køber, kan have en værdi som ikke kan fastsættes før den specifikke ejendom sættes til salg.

Unoterede aktier

Alternative værdiansættelsesmetoder for unoterede aktier, anvendes da der ikke findes en noteret markedsværdi for unoterede aktier.

Her tages der som hovedregel udgangspunkt i det enkelte selskabs indre værdi, hvorefter aktien værdiansættes som Købstædernes Forsikrings andel af den indre værdi.

Den største usikkerhed ved brug af den indre værdis metode er, at regnskabet for det selskab som skal værdiansættes er fejlbehæftet og den indre værdi derfor ikke afspejler den reelle markedsværdi. Købstædernes Forsikrings hidtidige erfaring er at dette sjældent sker. Det er dog sket en enkelt gang, i det tilfælde blev værdien nedskrevet til 0, i det øjeblik Købstædernes Forsikring erfarede at den indre værdi af den omhandlede virksomhed var overvurderet.

Noterede aktier og obligationer hvor den noterede værdi ikke afspejler den reelle markedsværdi

Alternative værdiansættelsesmetoder på disse aktiver anvendes, når det vurderes at den noterede kurs ikke afspejler den reelle markedsværdi. Det kan for eksempel være fordi aktivet ikke er blevet omsat i en længere periode hvorfor den noterede kurs er af ældre dato, eller fordi der efter den seneste ultimo kurs er offentliggjort er indtruffet hændelser som betyder at aktivet har en lavere værdi.

Hvis der er indtruffet hændelser som bevirker at markedsværdien af aktier eller obligationer er lavere end den noterede værdi, værdiansættes aktivet ud fra Købstædernes Forsikrings bedste bud på den nye lavere værdi. Hvis den noterede værdi ikke afspejler en reel højere værdi, tages der som hovedregel udgangspunkt i en cash flow baseret model.

Den største usikkerhed på disse aktiver er, at de oplysninger som Købstædernes Forsikring baserer sine vurderinger på, er fejlbehæftede eller baseret på rygter, hvorfor Købstædernes Forsikrings værdiansættelse kan blive forkert. I de hidtidige få tilfælde hvor det har været nødvendigt at afvige fra den noterede markedsværdi, har det efterfølgende vist sig at Købstædernes Forsikrings vurderinger også har afspejlet sig i den noterede markedsværdi.

Der ingen øvrige væsentlige oplysninger om værdiansættelsen af aktiver og passiver, som ikke er omtalt i de øvrige punkter i dette afsnit.

D.5 Andre oplysninger

Der er ingen øvrige væsentlige oplysninger om værdiansættelsen af aktiver og passiver, som ikke er omtalt i de øvrige punkter i dette afsnit.

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2024

E. Kapitalforvaltning

E.1 Kapitalgrundlag

Købstædernes Forsikrings kapitalgrundlag er 1.769,7 mio.kr. per. 31. december 2024 for solvenskravet (SCR) og udgøres af Tier 1 og Tier 3. Kapitalgrundlaget til opfyldelse af minimumskapitalkravet (MCR) er 1.741,2 mio.kr. Købstædernes Forsikring har ingen væsentlige forskelle mellem opgørelsen af kapitalgrundlaget efter lokal GAAP og IIL regnskabspraksis udover det som er omtalt i afsnit D1 (immaterielle aktiver og goodwill) samt D2 (præmiehensættelser). Kapitalgrundlaget er således repræsenteret af forskellen mellem Købstædernes Forsikrings aktiver og passiver. Fordelt på regnskabsmæssige egenkapitals poster, kan kapitalgrundlaget opgøres som følger.

Beløb i t.kr.		2024
Grundfond		50.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		7.853
Andre henlæggelser		450.000
Overført overskud		1.192.971
Regnskabsmæssig egenkapital		1.700.824
Reguleringer til Solvens II værdier:		
	Værdi af immaterielle aktiver i moderselskab	-35.463
	Værdi af immaterielle aktiver i datterselskaber	-1.750
	Regulering af forsikringsmæssige hensættelser	106.132
Regulering til Solvens II værdier, i alt		68.919
Overskydende aktiver i forhold til passiver		1.769.743
Kapitalgrundlag		1.769.743
	Værdi af udskudte skatteaktiver	-10.0072
Basiskapitalgrundlag		1.759.671

Tabel 19: Kapitalgrundlag for 2024

I forbindelse med den årlige budgetproces udarbejder Købstædernes Forsikring en kapitalplan, som gælder for den strategiske planlægningsperiode frem til 2029. Kapitalplanen er baseret på Købstædernes Forsikrings budget for det kommende år og fremskrivning for den øvrige del af planlægningsperioden.

Købstædernes Forsikring har ingen supplerende kapitalelementer.

E.2 Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

Købstædernes Forsikrings solvenskrav udgør 914,6 mio.kr., og minimumsolvenskravet udgør 228,6 mio.kr. pr. 31. december 2024.

Købstædernes Forsikring anvender standardformlen til beregning af solvenskravet. Der anvendes således ikke selskabsspecifikke parametre. Købstædernes Forsikring indregner ikke "fremtidig forventet overskud" som derfor ikke indgår som del af kapitalgrundlaget. Købstædernes Forsikrings to største risici er hhv. markedsrisici og skadesforsikringsrisici.

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2024

Solvenskravet faldt ved årsskiftet til 2024, som skyldes afgang af forretning i forbindelse med sårning. Solvenskravet har herefter ligget stabilt hele året. Stigning i solvensgraden skyldes primært stigningen af kapitalgrundlaget.

(mio.kr.)	Q4 2023	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024
Skadeforsikring	360,54	348,03	337,39	342,47	345,37
Sundhedsforsikring	203,74	202,97	201,7	210,85	251,21
Markedsrisiko	532,47	599,42	574,12	586,32	605,63
Modpartsrisiko	39,69	44,77	35,05	33,32	27,8
Operationel risiko	51,41	56,34	52,6	49,39	47,33
Sum af risici	1187,85	1251,53	1200,86	1222,34	1277,34
Diversifikation	-339,1	-345,3	-332,46	-340,17	-362,77
Samlet solvenskapitalkrav (SCR)	848,75	906,23	868,4	882,16	914,58
Minimumskapitalkrav (MCR)	240,36	244,75	239,71	244,67	228,64
Kapitalgrundlag	1609,56	1681,42	1697,4	1706,58	1769,74
Solvensgrad (%)	1,9	1,86	1,95	1,93	1,94

Tabel 20: Udvikling af solvenskapitalkravet fra Q4 2023 til Q4 2024.

Solvenskravet er opgjort uden anvendelse af forenkede beregninger.

Minimumskapitalkravet opgøres ligeledes ved standardformlen. Med udgangspunkt i standardformlen defineres minimumskapitalkravet for Købstædernes Forsikring ved en kombination af risici fra skadeforsikring og sundhedsforsikring, som tager udgangspunkt i forsikringsmæssige henrettelser og opkrævet præmier i løbet af de sidste 12 måneder.

Der er ikke sket væsentlige ændringer i solvenskravet og minimumskapitalkravet i rapporteringsperioden.

E.3 Anvendelse af delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici til beregning af solvenskapitalkrav

Købstædernes Forsikring anvender ikke delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici ved solvensberegning pr. 31. december 2024.

E.4 Forskelle mellem standardformlen og en intern model

Købstædernes Forsikring anvender standardformlen og har ingen intern model. Dette forventes ikke ændret.

E.5 Overholdelse af minimumskapitalkravet og manglende overholdelse af solvenskravet

Af kapitel E.2 kan udledes, at Købstædernes Forsikring har overholdt solvenskapitalkravet i hele rapporteringsperioden såvel som på rapporteringsdatoen. Minimumskapitalkravet er som tidligere nævnt betydelig mindre end solvenskravet.

E.6 Anden supplerende information

Købstædernes Forsikring vurderer, at alle væsentlige oplysninger vedrørende kapitalforvaltning er fuld beskrevet i de øvrige afsnit.

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2024

Bilag – Rapporteringskemaer

S.02.01.02

Balance

1.000 kr.

		Solvens II værdi
Aktiver		C0010
Immaterielle aktiver	R0030	0
Udskudte skatteaktiver	R0040	10.072
Pensionsmæssigt overskud	R0050	0
Materielle anlægsaktiver, som besiddes til eget brug	R0060	0
Investeringer (bortset fra aktiver, der besiddes i forbindelse med indeksregulerede og unit-linked aftaler)	R0070	3.036.608
Ejendomme (bortset fra til eget brug)	R0080	71.250
Besiddelser i tilknyttede selskaber, herunder kapitalinteresser	R0090	193.003
Aktier	R0100	582.627
Aktier — noterede	R0110	558.873
Aktier — unoterede	R0120	23.753
Obligationer	R0130	1.270.314
Statsobligationer	R0140	104.565
Erhvervsobligationer	R0150	1.165.749
Strukturerede værdipapirer	R0160	0
Sikrede værdipapirer	R0170	0
Kollektive investeringsinstitutter	R0180	919.414
Derivater	R0190	0
Indskud, bortset fra likvider	R0200	0
Øvrige investeringer	R0210	0
Aktiver, der besiddes i forbindelse med indeksregulerede og unit-linked aftaler	R0220	0
Lån, herunder realkreditlån	R0230	0
Policelån	R0240	0
Lån, herunder realkreditlån, til fysiske personer	R0250	0
Andre lån, herunder realkreditlån	R0260	0
Beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikringsaftaler fra:	R0270	348.955
Skadesforsikring og sygeforsikring svarende til skadesforsikring	R0280	332.678
Skadesforsikring undtagen sygeforsikring	R0290	332.678
Sygeforsikring svarende til skadesforsikring	R0300	0
Livsforsikring og sygeforsikring svarende til livsforsikring, undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked	R0310	16.277
Sygeforsikring svarende til livsforsikring	R0320	16.277
Livsforsikring, undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked	R0330	0
Livsforsikring, indeksreguleret og unit-linked	R0340	0
Indskud til cedenter	R0350	0
Tilgodehavender fra forsikringer og mæglere	R0360	95.349
Tilgodehavender fra genforsikring	R0370	14.237
Tilgodehavender (handel, ikke forsikring)	R0380	16.958
Egne aktier (som besiddes direkte)	R0390	0
Forfaldne beløb vedrørende kapitalgrundlagselementer eller garantikapital, der er indkaldt, men endnu ikke indbetalt	R0400	0
Likvider	R0410	129.789
Alle øvrige aktiver, ikke anført andetsteds	R0420	40.889
Aktiver i alt	R0500	3.692.857

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2024

1.000 kr.		Solvens II værdi
Forsikringsmæssige hensættelser — Skadesforsikring	R0510	1.570.148
Forsikringsmæssige hensættelser — Skadesforsikring (undtagen sygeforsikring)	R0520	1.000.895
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0530	0
Bedste skøn	R0540	996.532
Risikomargin	R0550	4.363
Forsikringsmæssige hensættelser — Sygeforsikring (svarende til skadesforsikring)	R0560	569.253
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0570	0
Bedste skøn	R0580	555.810
Risikomargin	R0590	13.443
Forsikringsmæssige hensættelser — Livsforsikring (undtagen indeksreguleret og unit-linked)	R0600	215.982
Forsikringsmæssige hensættelser — Sygeforsikring (svarende til livsforsikring)	R0610	215.982
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0620	0
Bedste skøn	R0630	168.128
Risikomargin	R0640	47.854
Forsikringsmæssige hensættelser — Livsforsikring (undtagen sygeforsikring og indeksreguleret og unit-linked)	R0650	0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0660	0
Bedste skøn	R0670	0
Risikomargin	R0680	0
Forsikringsmæssige hensættelser — Indeksreguleret og unit-linked	R0690	0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0700	0
Bedste skøn	R0710	0
Risikomargin	R0720	0
Andre forsikringsmæssige hensættelser	R0730	0
Eventualforpligtelser	R0740	0
Hensættelser, som ikke er forsikringsmæssige hensættelser	R0750	0
Pensionsforpligtelser	R0760	0
Indskud fra genforsikringsselskaber	R0770	0
Udskudte skatteforpligtelser	R0780	0
Derivater	R0790	0
Gæld til kreditinstitutter	R0800	0
Andre finansielle forpligtelser end gæld til kreditinstitutter	R0810	0
Forpligtelser vedrørende forsikringer og mæglere	R0820	0
Forpligtelser vedrørende genforsikring	R0830	15.338
Forpligtelser (handel, ikke forsikring)	R0840	33.435
Efterstillet gæld	R0850	0
Efterstillet gæld ikke medregnet i basiskapitalgrundlaget	R0860	0
Efterstillet gæld medregnet i basiskapitalgrundlaget	R0870	0
Alle øvrige passiver, ikke anført andetsteds	R0880	88.210
Passiver i alt	R0900	1.923.114
Overskydende aktiver i forhold til passiver	R1000	1.769.743

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2024

S.05.01.02

Præmier, erstatningsudgifter og omkostninger efter branche

1.000 kr.

		Branche vedrørende: Skadesforsikrings- og skadesgenforsikringsforpligtelser (direkte virksomhed og accepteret proportional genforsikring)								
		Forsikring vedrørende udgifter til lægebehandling	Forsikring vedrørende indkomst-sikring	Arbejdsskade-forsikring	Motor-ansvars-for-sikring	Anden motor-forsik-ring	Sø-, luftfarts- og trans-portforsikring	Brand og andre skader på ejendom	Almindelig ansvars-for-sikring	Kredit- og kau-tions-forsikring
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090
Tegnede præmier										
Brutto — Direkte virksomhed	R0110	4.581	131.998	132.043	112.456	373.320	6.413	578.486	69.011	0
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0120	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto — Accepteret ikkeproportio-nal genforsikring	R0130									
Genforsikringsandel	R0140	0	0	1.807	10.289	0	0	86.933	212	0
Netto	R0200	4.581	131.998	130.236	102.167	373.320	6.413	491.553	68.798	0
Præmieindtægter										
Brutto — Direkte virksomhed	R0210	4.711	123.457	133.423	112.414	378.864	5.984	580.893	65.451	0
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0220	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto — Accepteret ikkeproportio-nal genforsikring	R0230									
Genforsikringsandel	R0240	0	0	1.807	10.289	0	0	87.502	218	0
Netto	R0300	4.711	123.457	131.616	102.125	378.864	5.984	493.391	65.233	0
Erstatningsudgifter										
Brutto — Direkte virksomhed	R0310	5.370	29.516	130.917	123.175	219.633	237	374.827	27.458	0
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0320	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto — Accepteret ikkeproportio-nal genforsikring	R0330									
Genforsikringsandel	R0340	0	0	0	4.709	0	0	13.134	48	0
Netto	R0400	5.370	29.516	130.917	118.467	219.633	237	361.693	27.410	0
Omkostninger	R0550	1.454	38.458	41.714	35.964	140.115	1.726	190.864	19.896	0

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2024

		Branche vedrørende: Skadesforsikrings- og skadesgenforsikringsforpligtelser (direkte virksomhed og accepteret proportional genforsikring)			Branche vedrørende: Accepteret ikkeproportional genforsikring				I alt
		Retshjælps-forsikring	Assistance	Diverse økonomiske tab	Syge-forsikring	Ulykkesforsikring	Sø-, luftfarts- og transportforsikring	Materielle anlægsaktiver	
		C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0200
Tegnede præmier									
Brutto — Direkte virksomhed	R0110	8.449	27.612	47.742					1.492.111
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0120	0	0	0					0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0130				0	0	0	2	2
Genforsikringsandel	R0140	0	0	0	0	0	0	0	99.243
Netto	R0200	8.449	27.612	47.742	0	0	0	1	1.392.870
Præmieindtægter									
Brutto — Direkte virksomhed	R0210	8.738	25.629	46.064					1.485.629
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0220	0	0	0					0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0230				0	0	0	2	2
Genforsikringsandel	R0240	0	0	0	0	0	0	0	99.817
Netto	R0300	8.738	25.629	46.064	0	0	0	1	1.385.814
Erstatningsudgifter									
Brutto — Direkte virksomhed	R0310	24.754	30.510	7.206					973.603
Brutto — Accepteret proportional genforsikring	R0320	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto — Accepteret ikkeproportional genforsikring	R0330				0	0	0	494	494
Genforsikringsandel	R0340	0	0	0	0	0	0	844	18.736
Netto	R0400	24.754	30.510	7.206	0	0	0	-351	955.362
Omkostninger	R0550	2.911	8.752	13.553	0	0	0	0	495.408

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2024

		Branche vedrørende: Livsforsikringsforpligtelser						Livsgegenforsikrings-forpligtelser		I alt
		Sygeforsikring	Forsikring med gevinst-andele	Indeksreguleret og unit-linked forsikring	Anden livs-forsikring	Annuiteter hidrørende fra skadesforsikrings-aftaler og relateret til sygeforsikrings-for-pligtelser	Annuiteter hidrørende fra skadesforsikrings-aftaler og relateret til andre forsikrings-for-pligtelser end sygefor-sikrings-forpligtelser	Sygegenforsikring	Livs-genfor-sikring	
		C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	
Tegnede præmier										
Brutto	R1410	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R1420	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R1500	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Præmieindtægter										
Brutto	R1510	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Genforsikringsandel	R1520	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R1600	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Erstatningsudgifter										
Brutto	R1610	0	0	0	0	-20.564	0	0	0	-20.564
Genforsikringsandel	R1620	0	0	0	0	-1.869	0	0	0	-1.869
Netto	R1700	0	0	0	0	-18.696	0	0	0	-18.696
Omkostninger	R1900	0	0	0	0	0	0	0	0	0

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2024

S.12.01.02

Forsikringsmæssige hensættelser for livsforsikring og SLT-sygeforsikring

1.000 kr.		Forsikring med gevinst-andele	Indeksreguleret og unit-linked forsikring			Anden livsforsikring			Annuiteter hidrørende fra skadesforsikrings-aftaler og relateret til andre forsikrings-forpligtelser end sygeforsikrings-forpligtelser	Accepteret gen-forsikring	I alt (anden livsforsikring end sygeforsikring, herunder unit-linked)	Sygeforsikring (direkte virksomhed)		Annuiteter hidrørende fra skadesforsikrings-aftaler og relateret til sygeforsikrings-forpligtelser	Sygeforsikring (accepteret gen-forsikring)	I alt (sygeforsikring svarende til livsforsikring)	
			Aftaler uden optioner eller garantier	Aftaler med optioner eller garantier	Aftaler uden optioner eller garantier	Aftaler med optioner eller garantier	Aftaler uden optioner eller garantier	Aftaler med optioner eller garantier									
												C0030	C0040				C0050
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0010	0	0			0			0	0	0	0			0	0	0
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/fra SPV'er og finite reinsurance, efter justering for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse i forbindelse med forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0020	0	0			0			0	0	0	0			0	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet som summen af bedste skøn og risikomarginen																	
Bedste skøn																	
Bedste bruttoskøn	R0030	0		0	0		0	0	0	0	0	0	0	0	168.128	0	168.128
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	R0080	0		0	0		0	0	0	0	0	0	0	0	16.277	0	16.277
Bedste skøn minus beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/fra SPV'er og finite reinsurance — I alt	R0090	0		0	0		0	0	0	0	0	0	0	0	151.852	0	151.852
Risikomargin	R0100	0	0			0			0	0	0	0			47.854	0	47.854
Overgangsforanstaltningerne vedrørende forsikringsmæssige hensættelser																	
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0110	0	0			0			0	0	0	0			0	0	0
Bedste skøn	R0120	0		0	0		0	0	0	0	0		0	0	0	0	0
Risikomargin	R0130	0	0			0			0	0	0	0			0	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser — i alt	R0200	0	0			0			0	0	0	0			215.982	0	215.982

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2024

S.17.01.02
 Forsikringsmæssige hensættelser for skadesforsikring
 1.000 kr.

		Direkte virksomhed og accepteret proportional genforsikring					
		Forsikring vedrørende udgifter til lægebehandling	Forsikring vedrørende indkomstsikring	Arbejdsskadeforsikring	Motoransvarsforsikring	Anden motorforsikring	Sø-, luftfarts- og transportforsikring
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0010	0	0	0	0	0	0
Samlet beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/fra SPV'er og finite reinsurance, efter justering for forventede tab som følge af modpartens misligholdelse i forbindelse med forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0050	0	0	0	0	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet som summen af bedste skøn og risikomarginen							
Bedste skøn							
Præmiehensættelser							
Brutto	R0060	613	17.430	12.803	24.628	50.020	1.308
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
Bedste nettoskøn over præmiehensættelser	R0150	613	17.430	12.803	24.628	50.020	1.308
Erstatningshensættelser							
Brutto	R0160	3.762	92.010	429.192	149.483	35.037	1.608
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	7.706	0	0
Bedste nettoskøn over erstatningshensættelser	R0250	3.762	92.010	429.192	141.777	35.037	1.608
Bedste skøn i alt — Brutto	R0260	4.375	109.441	441.995	174.112	85.056	2.916
Bedste nettoskøn i alt — Netto	R0270	4.375	109.441	441.995	166.405	85.056	2.916
Risikomargin	R0280	32	1.991	11.419	886	68	16
Overgangsforanstaltningerne vedrørende forsikringsmæssige hensættelser							
Forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et	R0290	0	0	0	0	0	0
Bedste skøn	R0300	0	0	0	0	0	0
Risikomargin	R0310	0	0	0	0	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser — i alt							
Forsikringsmæssige hensættelser — i alt	R0320	4.407	111.432	453.414	174.997	85.125	2.932

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2024

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	7.706	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser minus beløb, der kan tilbagekræves i henhold til genforsikring/fra SPV'er og finite reinsurance — I alt	R0340	4.407	111.432	453.414	167.291	85.125	2.932

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2024

Ulykkesår /
forsikringsår

Z0020	Ulykkesår
-------	-----------

Udbetalte bruttoerstatninger (ikkekumulativt)
(absolut beløb)

År		Udviklingsår										
		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110
Tidligere	R0100											-3.755.506.633
N-9	R0160	-221.529.711	-174.399.545	-44.430.303	-3.198.051	-2.535.590	-2.922.556	-3.159.767	-2.258.675	-1.247.712	15.222	
N-8	R0170	-295.827.061	-156.926.312	-40.046.224	-16.975.222	-7.964.883	-1.916.057	-10.749.371	-6.779.991	#####		
N-7	R0180	-342.268.791	-188.527.176	-29.481.273	-16.726.791	-7.182.616	-37.917.034	-4.674.212	-3.299.839			
N-6	R0190	-406.407.233	-258.823.172	-138.192.125	-44.552.013	-16.441.787	-15.384.519	-8.445.388				
N-5	R0200	-458.726.572	-239.567.049	-61.775.522	-45.620.351	-37.014.575	-18.672.663					
N-4	R0210	-408.656.328	-210.008.160	-53.143.528	-24.554.807	-23.032.394						
N-3	R0220	-416.275.008	-262.608.303	-63.502.273	-58.182.125							
N-2	R0230	-473.736.301	-336.866.267	-169.974.348								
N-1	R0240	-474.022.077	-307.717.778									
N	R0250	-507.600.214										

	I indeværende år	Sum af år (kumulativt)
	C0170	C0180
R0100	-3.755.506.633,13	-3.755.506.633,13
R0160	15.222,00	-455.666.689,22
R0170	-10.850.355,01	-548.035.475,76
R0180	-3.299.839,30	-630.077.733,05
R0190	-8.445.388,30	-888.246.238,36
R0200	-18.672.662,93	-861.376.732,66
R0210	-23.032.393,81	-719.395.217,29
R0220	-58.182.124,84	-800.567.708,73
R0230	-169.974.347,68	-980.576.915,93
R0240	-307.717.777,64	-781.739.854,92
R0250	-507.600.214,28	-507.600.214,28
I alt	R0260	-4.863.266.514,92

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

År		Udviklingsår										
		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +
		C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0290	C0300
Tidligere	R0100											44.434.759
N-9	R0160	0	71.796.616	32.079.911	27.334.223	13.258.530	3.746.841	1.342.482	1.339.626	12.430.460	11.908.754	
N-8	R0170	225.380.058	63.177.290	39.570.389	18.503.822	4.137.482	4.797.759	4.966.422	21.446.349	20.077.152		
N-7	R0180	226.572.815	87.114.906	42.154.861	22.284.236	12.952.756	-6.438.895	70.667.497	66.479.647			
N-6	R0190	442.936.371	185.501.803	48.796.775	14.440.185	101.392.839	54.716.244	70.785.975				
N-5	R0200	341.071.652	105.669.496	58.494.521	146.031.463	56.700.653	60.883.519					
N-4	R0210	336.285.523	94.749.355	138.287.554	70.519.046	57.752.151						
N-3	R0220	366.682.030	212.725.426	152.566.112	112.978.442							
N-2	R0230	782.499.580	545.967.541	397.210.530								
N-1	R0240	520.053.209	174.250.785									
N	R0250	414.867.388										

		Årets udgang (diskonterede data)
		C0360
	R0100	36.963.795,90
	R0160	9.644.549,63
	R0170	16.930.289,17
	R0180	53.705.127,65
	R0190	57.984.719,33
	R0200	51.095.166,16
	R0210	48.441.290,65
	R0220	100.749.269,49
	R0230	378.747.454,00
	R0240	159.259.967,83
	R0250	394.667.417,91
I alt	R0260	1.308.189.047,71

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2024

S.22.01.21
 Virkning af langsigtede garantier og overgangsforanstaltninger

1.000 kr.

		Beløb med langsigtede garantier og overgangsforanstaltninger	Virkning af overgangsforanstaltninger vedrørende forsikringsmæssige hensættelser	Virkning af overgangsforanstaltninger vedrørende rentesatsen	Virkning af volatilitetsjustering sat til nul	Virkning af matchtilpasning sat til nul
		C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Forsikringsmæssige hensættelser	R0010	1.786.130	0	0	0	0
Basiskapitalgrundlag	R0020	1.769.743	0	0	0	0
Anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	R0050	1.769.743	0	0	0	0
Solvenskapitalkrav	R0090	914.576	0	0	0	0
Anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	R0100	1.759.671	0	0	0	0
Minimumskapitalkrav	R0110	244.948	0	0	0	0

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2024

S.23.01.01

Kapitalgrundlag

		1.000 kr.				
		I alt	Tier 1 — Ubegrænset	Tier 1 — Begrænset	Tier 2	Tier 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
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	0	0		0	
Overkurs ved emission vedrørende stamaktiekapital	R0030	0	0		0	
Garantikapital og medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidiglignende selskaber	R0040	50.000	50.000		0	
Efterstillede gensidige medlemskonti	R0050	0		0	0	0
Overskudskapital	R0070	1.640.752	1.640.752			
Præferenceaktier	R0090	0		0	0	0
Overkurs ved emission vedrørende præferenceaktier	R0110	0		0	0	0
Afstemningsreserve	R0130	68.919	68.919			
Efterstillet gæld	R0140	0		0	0	0
Et beløb svarende til værdien af udskudte skatteaktiver netto	R0160	10.072				10.072
Andre, ikke ovenfor angivne kapitalgrundlagselementer godkendt som basiskapitalgrundlag af tilsynsmyndigheden.	R0180	0	0	0	0	0
Kapitalgrundlag jf. regnskabet, som ikke bør medregnes i afstemningsreserven, og som ikke opfylder kriterierne for klassificering som kapitalgrundlag i henhold til Solvens II						
Kapitalgrundlag jf. regnskabet, som ikke bør medregnes i afstemningsreserven, og som ikke opfylder kriterierne for klassificering som kapitalgrundlag i henhold til Solvens II	R0220	0				
Fradrag						
Fradrag vedrørende kapitalinteresser i finansierings- og kreditinstitutter	R0230	0	0	0	0	0
Samlet basiskapitalgrundlag efter fradrag	R0290	1.769.743	1.759.671	0	0	10.072
Supplerende kapitalgrundlag						
Ubetalt og ikkeindkaldt stamaktiekapital, som kan kræves indkaldt	R0300	0			0	
Ikkeindbetalt og ikkeindkaldt garantikapital og ikkeindbetalte og ikkeindkaldte medlemsbidrag eller tilsvarende basiskapitalgrundlagselementer for gensidige og gensidiglignende selskaber, som kan kræves indkaldt	R0310	0			0	
Ubetalte og ikkeindkaldte præferenceaktier, som kan kræves indkaldt	R0320	0			0	0
En juridisk bindende forpligtelse til at tegne og betale for efterstillet gæld efter anmodning	R0330	0			0	0
Remburser og garantier henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 2), i direktiv 2009/138/EF	R0340	0			0	
Remburser og garantier ikke henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 2), i direktiv 2009/138/EF	R0350	0			0	0
Indkaldelse af supplerende bidrag hos medlemmer henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 3), i direktiv 2009/138/EF	R0360	0			0	
Indkaldelse hos medlemmer af supplerende bidrag ikke henhørende under artikel 96, stk. 1, nr. 3), i direktiv 2009/138/EF	R0370	0			0	0
Andre former for supplerende kapitalgrundlag	R0390	0			0	0

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2024

		I alt	Tier 1 — Ubegrænset	Tier 1 — Begrænset	Tier 2	Tier 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Samlet supplerende kapitalgrundlag	R0400	0			0	0
Til rådighed stående og anerkendt kapitalgrundlag						
Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	R0500	1.769.743	1.759.671	0	0	10.072
Samlet til rådighed stående kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	R0510	1.759.671	1.759.671	0	0	
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af solvenskapitalkravet	R0540	1.769.743	1.759.671	0	0	10.072
Samlet anerkendt kapitalgrundlag til opfyldelse af minimumskapitalkravet	R0550	1.759.671	1.759.671	0	0	
Solvenskapitalkrav	R0580	914.576				
Minimumskapitalkrav	R0600	244.948				
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav	R0620	1,94				
Forhold mellem anerkendt kapitalgrundlag og minimumskapitalkrav	R0640	7,18				

		C0060	
Afstemningsreserve			
Overskydende aktiver i forhold til passiver	R0700	1.769.743	
Egne aktier (som besiddes direkte og indirekte)	R0710	0	
Påregnelige udbytter, udlodninger og gebyrer	R0720	0	
Andre basiskapitalgrundlagselementer	R0730	1.700.824	
Justering for begrænsede kapitalgrundlagselementer i forbindelse med matchtilpasningsporteføljer og ring-fenced fonde	R0740	0	
Afstemningsreserve	R0760	68.919	
Forventet fortjeneste			
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier — Livsforsikring	R0770	0	
Forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier — Skadesforsikring	R0780	0	
Samlet forventet fortjeneste indeholdt i fremtidige præmier	R0790	0	

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2024

S.25.01.21

Solvenskapitalkrav — For selskaber, der anvender standardformlen

1.000 kr.

		Bruttosolvens- kapitalkrav	Selskabs- specifikke parametre	Forenklinger
		C0110	C0090	C0100
Markedsrisici	R0010	605.632		Ingen
Modpartsrisici	R0020	27.798		
Livsforsikringsrisici	R0030	0	Ingen	Ingen
Sygeforsikringsrisici	R0040	251.215	Ingen	Ingen
Skadesforsikringsrisici	R0050	345.373	Ingen	Ingen
Diversifikation	R0060	-362.769		
Risici på immaterielle aktiver	R0070	0		
Primært solvenskapitalkrav	R0100	867.249		

Beregning af solvenskapitalkravet		C0100
Operationelle risici	R0130	47.327
Forsikringsmæssige hensættelsers tabsabsorberende evne	R0140	0
Udsudte skatters tabsabsorberende evne	R0150	0
Kapitalkrav for aktiviteter omfattet af artikel 4 i direktiv 2003/41/EF	R0160	0
Solvenskapitalkrav eksklusive kapitaltillæg	R0200	914.576
Allerede indført kapitaltillæg	R0210	0
Solvenskapitalkrav	R0220	0
Andre oplysninger om solvenskapitalkravet		
Kapitalkrav for delmodulet for løbetidsbaserede aktierisici	R0400	0
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for den resterende del	R0410	914.576
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde	R0420	0
Samlede teoretiske solvenskapitalkrav for matchtilpasningsporteføljer	R0430	0
Diversifikationseffekter som følge af sammenlægning af teoretiske solvenskapitalkrav for ring-fenced fonde med henblik på artikel 304	R0440	0

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2024

S.28.01.01

Minimumskapitalkrav — Udelukkende livsforsikrings- eller livsgenforsikringsvirksomhed eller udelukkende skadesforsikrings- eller skadesgenforsikringsvirksomhed

Lineært formelelement for skadesforsikrings- og skadesgenforsikringsforpligtelser

		C0010		
MCRNL Resultat		R0010	241.759	
		Bedste skøn og forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et, netto (dvs. med fradrag af genforsikring/SP Ver)		Tegnede præmier de seneste 12 måneder, netto (dvs. med fradrag af genforsikring)
1.000 kr.		C0020		C0030
Forsikring vedrørende udgifter til lægebehandling, herunder proportional genforsikring	R0020	4.375	4.581	
Forsikring vedrørende indkomstsikring, herunder proportional genforsikring	R0030	109.441	131.998	
Arbejdsskadeforsikring, herunder proportional genforsikring	R0040	441.995	130.236	
Motoransvarsforsikring, herunder proportional genforsikring	R0050	166.405	102.167	
Anden motorforsikring, herunder proportional genforsikring	R0060	85.056	373.320	
Sø-, luftfarts- og transportforsikring, herunder proportional genforsikring	R0070	2.916	6.413	
Brand og andre skader på ejendom, herunder proportional genforsikring	R0080	258.550	491.553	
Almindelig ansvarsforsikring, herunder proportional genforsikring	R0090	68.746	68.798	
Kredit- og kautionsforsikring, herunder proportional genforsikring	R0100	0	0	
Retshjælpsforsikring, herunder proportional genforsikring	R0110	25.786	8.449	
Assistance, herunder proportional genforsikring	R0120	14.579	27.612	
Kredit- og kautionsforsikring, herunder proportional genforsikring	R0130	28.528	47.742	
Ikkeproportional sygegenforsikring	R0140	0	0	
Ikkeproportional ulykkesgenforsikring	R0150	0	0	
Ikkeproportional luftfarts-, sø- og transportgenforsikring	R0160	0	0	
Ikkeproportional ejendomsgenforsikring	R0170	13.288	1	

SOLVENS OG FINANSIEL TILSTANDSRAPPORT

Rapporteringsåret 2024

Lineært formelement for livsforsikrings- og livsgenforsikringsforpligtelser

		C0040		
MCRL Resultat	R0200	3.189		
			Bedste skøn og forsikringsmæssige hensættelser beregnet under et, netto (dvs. med fradrag af genforsikring/SP'Ver)	Samlet risikosum, netto (dvs. med fradrag af genforsikring/SP'Ver)
			C0050	C0060
Forpligtelser med gevinstandele — Garanterede ydelser	R0210	0		
Forpligtelser med gevinstandele — Fremtidige diskretionære ydelser	R0220	0		
Forpligtelser i tilknytning til indeksreguleret og unit-linked forsikring	R0230	0		
Andre livs- og sygeforsikringsforpligtelser og livs- og sygegenforsikringsforpligtelser	R0240	151.852		
Risikosum i alt for alle livsforsikrings- og livsgenforsikringsforpligtelser	R0250			0

Beregning af det samlede minimumskapitalkrav

		C0070
Lineært minimumskapitalkrav	R0300	244.948
Solvenskapitalkrav	R0310	914.576
Loft for minimumskapitalkrav	R0320	411.559
Bundgrænse for minimumskapitalkrav	R0330	228.644
Kombineret minimumskapitalkrav	R0340	244.948
Absolut bundgrænse for minimumskapitalkrav	R0350	30.000
		C0070
Minimumskapitalkrav	R0400	244.948